

兴证期货·研发中心

2020年10月19日 星期一

农产品研究团队

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

黄维

从业资格编号：F3015232

联系人

黄维

021-20370941

huangwei@xzfutures.com

内容提要

行情回顾：

上周国内郑糖期货价格反弹，美糖高位震荡。

后市展望：

现货方面，陈糖剩余不多，现货价格持稳。目前北方甜菜糖已经开榨，内蒙古地区开榨时间较去年同期提前 2 天，但受持续降雨天气影响，收菜不利，整体开榨进度较去年略有延迟。而新疆地区因受疫情影响，本榨季开榨时间较往年推迟约 1 周左右。

天下粮仓的数据显示，截至 10 月 9 日，本榨季国内共压榨甜菜 67.61 万吨，去年同期 115.85 万吨，产糖 7.91 万吨，去年同期 13.331 万吨。

本周将会公布 9 月份的进口数据，8 月进口数据大幅增加，关注 9 月份进口数据的变化。

总的来看，糖价上涨最主要的问题还是在于缺乏供给端的利多驱动，北半球主产国逐步开榨，关注产量变化。

操作建议：观望

风险提示：政策变化，极端天气，外盘变化

1. 行情回顾

上周郑糖反弹，美糖价格高位震荡。

图 1：郑糖 2101 日线



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：美 11 号糖主连日线



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 基本面分析

2.1 现货价格持稳

陈糖剩余不多，报价持稳。产区方面，柳州现货报价 5640 元，昆明报价 5530 元，日照报价 5675 元；销区方面，西安报价 5755 元，武汉报价 5910 元，上海报价 5800 元。上周基差走高，1-5 价差回落。

图 3：国内产销区食糖现货价

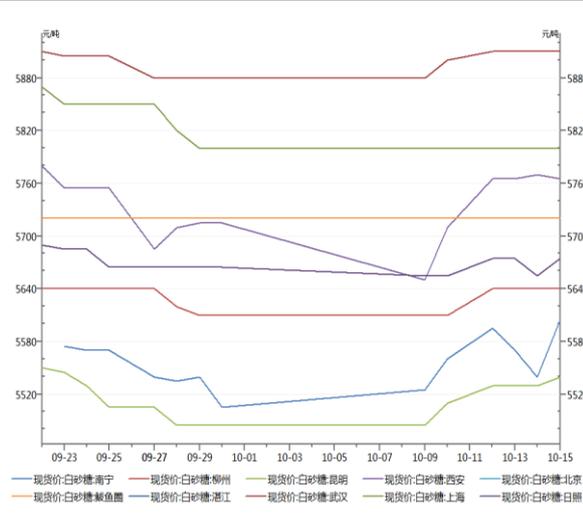


图 4：郑糖主力合约日线



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：郑糖基差（柳州现货-郑糖主连）

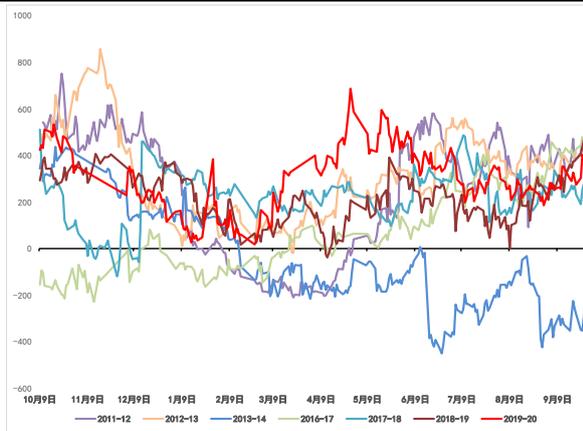


图 6：郑糖 1-5 价差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 加工糖产量下降，库存增加

天下粮仓的数据显示，根据对山东、福建、辽宁 5 家糖厂调研统计：10 月 3 日-10 月 9 日当周，国内加工糖产量为 26300 吨，环比持平。当周 5 家糖厂销糖 9600 吨，环比增加 62.71%。当周 5 家糖厂库存为 95100 吨，环比增加 21.3%。

据报道，十一假期期间山东凌云海和广东华糖停机检修，但已与 10 月 4 日与 9 日开机复产，目前加工糖整体供应量较节前降低。

图 7: 加工糖产量 (万吨)

图 8: 加工糖库存 (万吨)



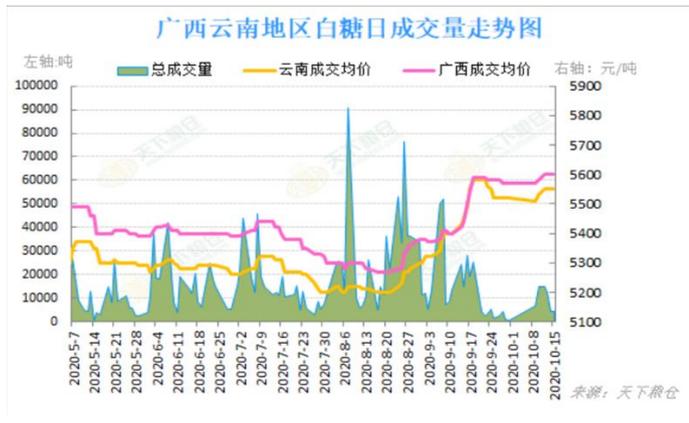
数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.3 国产糖销量一般

天下粮仓的数据显示，虽然近期盘面反弹，但是现货市场交投萎缩，市场观望气氛浓厚。

图 9: 广西云南白糖日成交量走势图

图 10: 广西云南白糖周成交量走势图



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.4 甜菜糖开榨

据报道，内蒙古地区开榨时间较去年同期提前 2 天，但受持续降雨天气影响，收菜不利，整体开榨进度较去年略有延迟。而新疆地区因受疫情影响，本榨季开榨时间较往年推迟约 1 周左右。

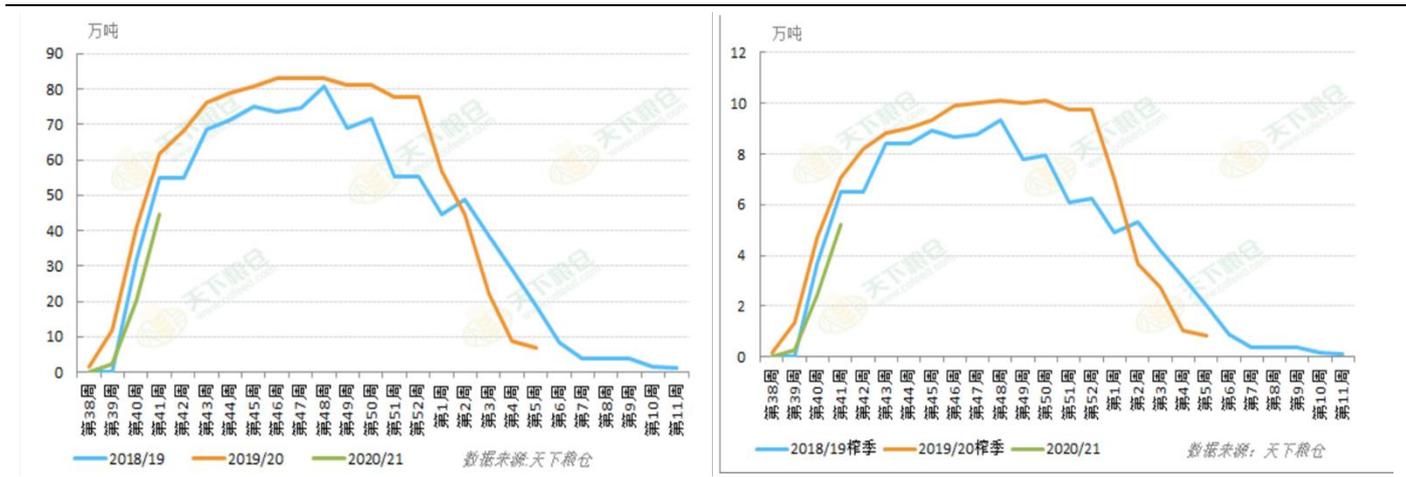
天下粮仓的数据显示，10 月 3 日-9 日当周，内蒙古、河北及新疆三区

共有 24 件糖厂开榨，去年同期 23 家。当周三家糖厂共压榨甜菜 44.62 万吨，去年同期 61.55 万吨，产糖 5.21 万吨，去年同期 7.091 万吨。

截至 10 月 9 日，本榨季国内共压榨甜菜 67.61 万吨，去年同期 115.85 万吨，产糖 7.91 万吨，去年同期 13.331 万吨。

图 11: 国内甜菜压榨量

图 12: 国内甜菜糖产量



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.5 关注北半球产量

糖价上涨最主要的问题还是在于缺乏供给端的利多驱动。由于甘蔗收购价较高，新榨季广西的种植面积维持在较高的水平。虽然 5 月份广西南部地区降雨量大幅减少，累计降雨量处于 2015 年以来的最低水平。6 月份广西甘蔗进入伸长期，干旱对桂南甘蔗产量造成影响。不过，桂中及桂北地区降雨充足，因此新榨季广西大幅减产的可能性不大。

国外方面，巴西生产端的利空已经基本出尽，近期美糖价格的上涨也反映了这个预期，不过美糖价格要继续上涨的话，需要新的利多驱动。由于甘蔗收购价格下降以及降雨量偏低，新榨季泰国食糖产量可能维持比较低的水平，如果泰国超预期减产，将会驱动美糖继续上涨。不过新榨季印度的产量预期较好，利空美糖价格。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。