

兴证期货.研发中心

2021年1月11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

投资咨询编号：Z0013331

联系人

黄维

021-20370941

[huangwei@xzfutures.com](mailto:huangwei@xzfutures.com)

## 内容提要

上周公布了国内12月产销数据，数据偏空，12月广西单月产糖179.21万吨，同比减少12.62万吨，销糖74.8万吨，同比减少30.8万吨。截至12月底广西产销率42.01%，同比下降13.31个百分点。广西工业库存115.67万吨，同比增加14.08万吨。云南销糖率21.57%，去年同期51.91%。

产销数据偏空，国产糖的销量低于预期，库存同比增加。春节备货逐渐进入尾声，现货进入淡季，现货价格将承压。供给方面，预计新榨季产量变化不大，供给端缺乏利多驱动。进口方面，进口延续增加的趋势，进口增加的利空影响已经部分体现在盘面价格中，不过由于政府没有正式公布进口配额的增加量，市场需要时间来达成共识。

前期美糖持续上涨，对郑糖价格起到支撑作用。不过目前美糖缺乏新的利多刺激，而基金投机多单处于历史高位，多头获利了结将导致盘面回落。不过从长期看，预计美糖价格依然偏强，新的利多驱动可能来自巴西，关注新榨季产量变化。

总的来说，短期国内糖价可能继续回落。但从长期看，预计今年郑糖围绕成本宽幅震荡，目前价格较低，向上弹性较大，不过仍需时间等待新的利多驱动。

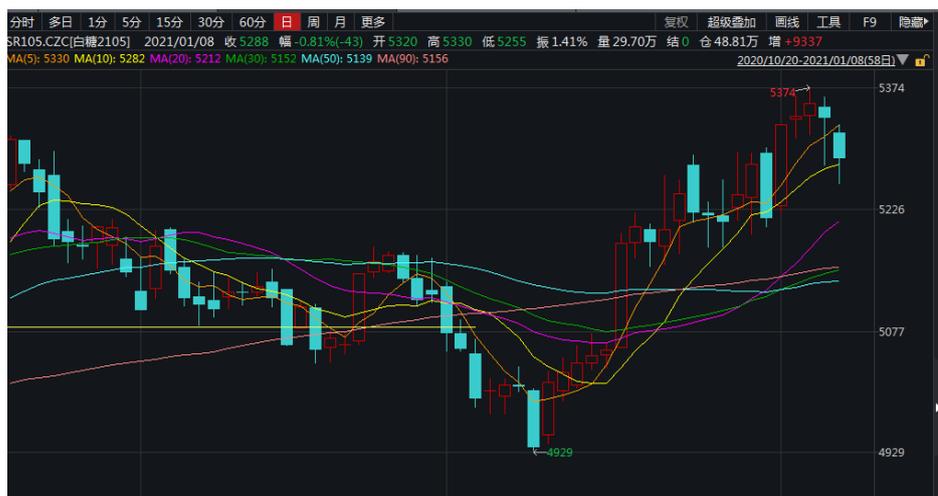
操作建议：短空持有，若有效突破5300则止损

风险提示：极端天气，政策变化

## 1. 行情回顾

上周内外糖价创出新高后回落。

图 1：郑糖 2105 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 现货价格上涨

产区方面，南宁现货报价上涨 60 元至 5275 元，昆明报价上涨 50 元至 5300 元，日照报价上涨 50 元至 5360 元；销区方面，西安报价上涨 35 元至 5670 元，武汉报价上涨 80 元至 5620 元，上海报价上涨 80 元至 5600 元。上周基差震荡，1-5 价差走弱。

图 3：国内产销区食糖现货价

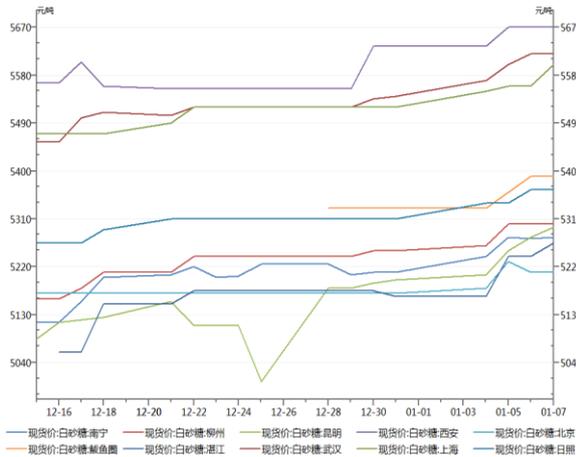


图 4：郑糖主力合约日线



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）

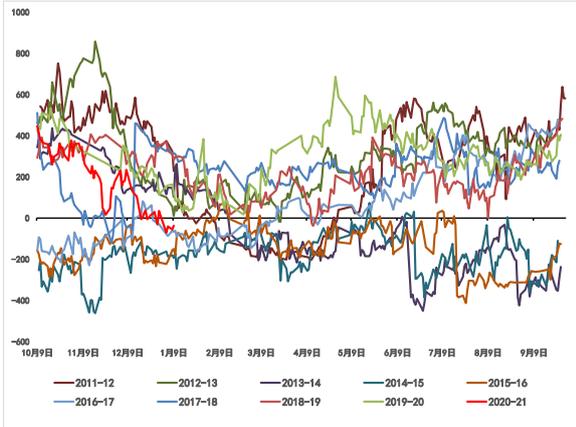
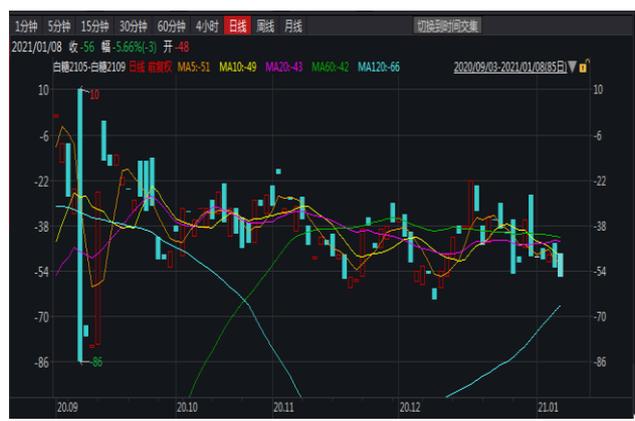


图 6：郑糖 5-9 价差



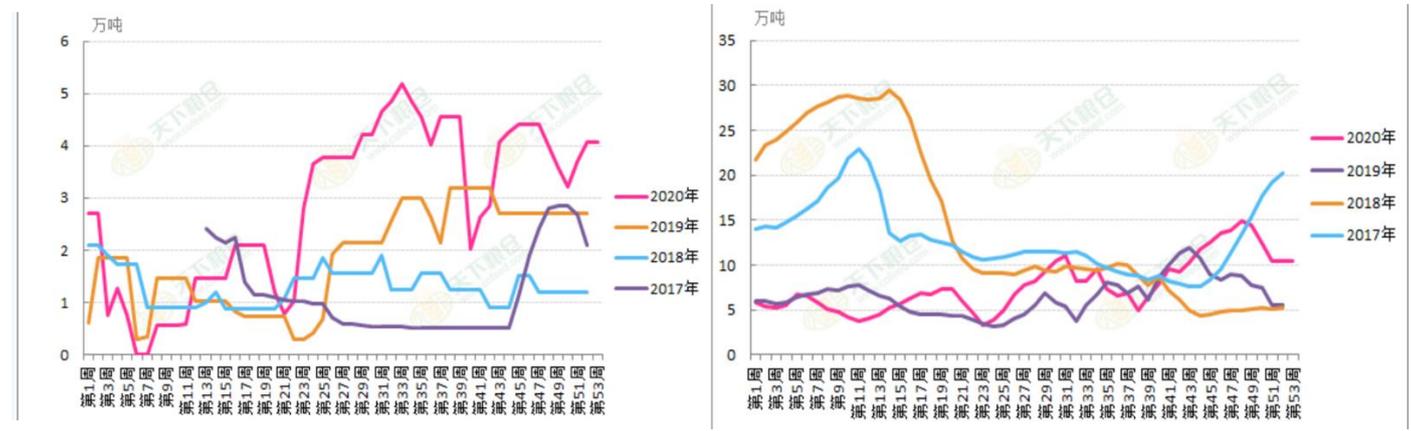
数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 2.2 加工糖产量维持高位

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：12 月 19 日-12 月 25 日当周，国内加工糖产量为 40600 吨，环比增加 9.43%。当周 5 家糖厂销糖 41000 吨，环比降低 27.56%。当周 5 家糖厂库存为 104000 吨，环比降低 0.38%。

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 广西产销率同比降低

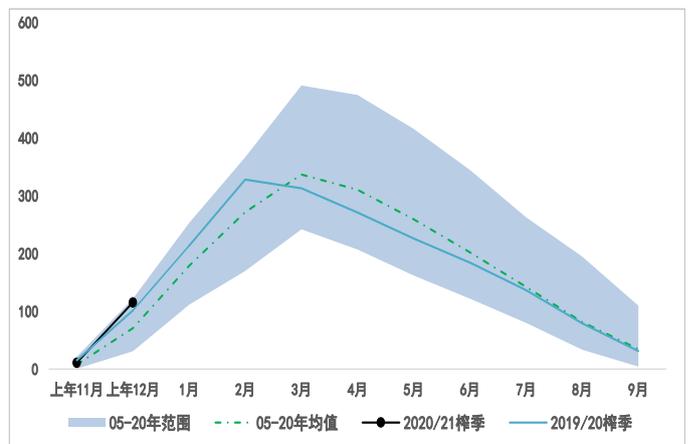
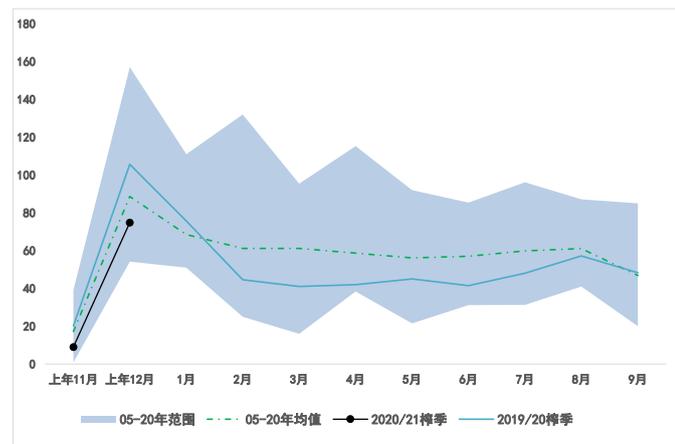
糖协的数据显示, 本榨季截至 12 月 31 日, 广西共入榨甘蔗 1676 万吨, 同比减少 166 万吨; 产糖 199.46 万吨, 同比减少 27.90 万吨; 出糖率 11.90%, 同比降低 0.44 个百分点。累计销糖 83.79 万吨, 同比减少 41.98 万吨, 产销率 42.01%, 同比下降 13.31 个百分点。工业库存 115.67 万吨, 同比增加 14.08 万吨。其中, 12 月单月产糖 179.21 万吨, 同比减少 12.62 万吨, 销糖 74.8 万吨, 同比减少 30.8 万吨。

云南方面, 本榨季截至 12 月 31 日, 云南共入榨甘蔗 159.50 万吨, 去年同期 92.32 万吨, 产糖 17.40 万吨, 去年同期 9.86 万吨。出糖率 10.91%, 去年同期 10.69%。

截至 12 月 31 日, 云南累计销糖 3.75 万吨, 去年同期 5.12 万吨, 销糖率 21.57%, 去年同期 51.91%。

图 9: 广西食糖销量 (万吨)

图 10: 广西食糖库存 (万吨)



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

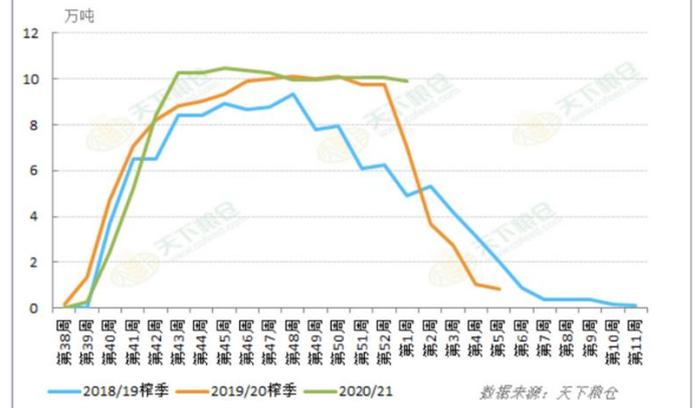
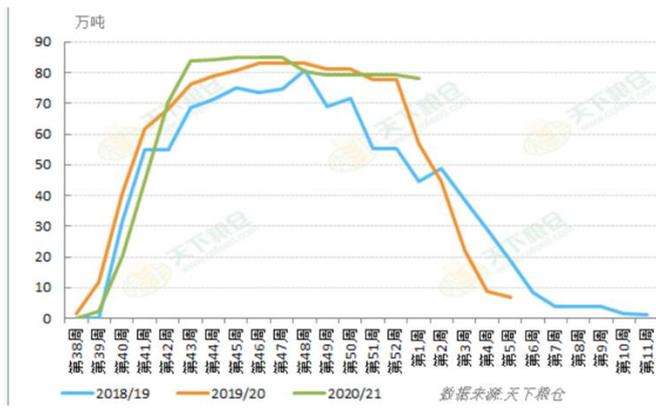
## 2.4 甜菜压榨量处于高峰

天下粮仓的数据显示，12月26日-1月1日当周，内蒙古、河北及新疆三区共有24家糖厂开榨，去年同期16家。当周三地糖厂共压榨甜菜78.14万吨，去年同期56.64万吨，产糖9.88万吨，去年同期7.01万吨。

截至1月1日，本榨季国内共压榨甜菜1036.43万吨，去年同期1043.33万吨，产糖127.99万吨，去年同期125.331万吨。

图 11：国内甜菜压榨量

图 12：国内甜菜糖产量



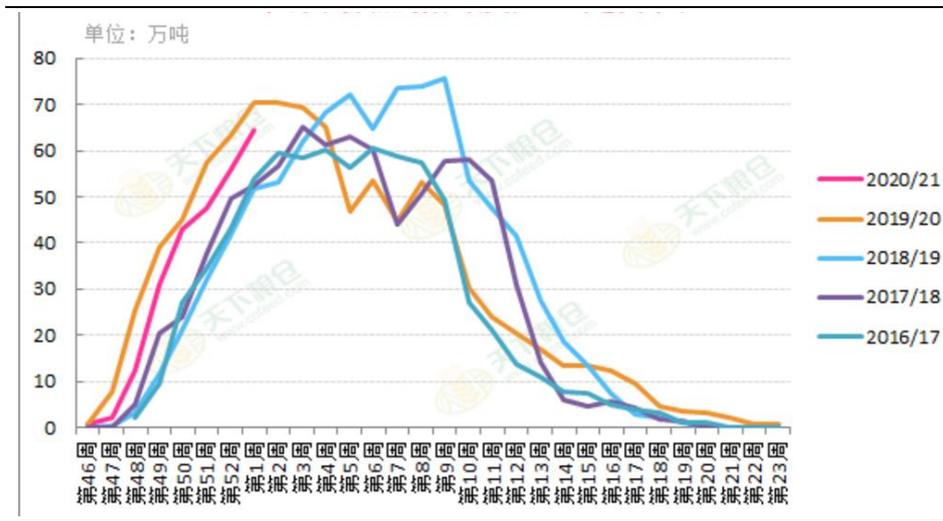
数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

## 2.5 甘蔗糖压榨步入高峰

根据天下粮仓对广西、云南、广东、海南四大产区184家糖厂调研统计，12月19日-12月25日国内共118家糖厂开榨，去年同期127家。当周四大产区压榨甘蔗557.5万吨，去年同期599.55万吨，产糖64.51万吨，去年同期70.425万吨。

本榨季至今，全区共压榨甘蔗2302.801万吨，去年同期2728.87万吨，产糖257.719万吨，去年同期308.775万吨。

图 13：国内甘蔗糖产量



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

## 2.6 产销数据偏空，糖价回落

上周公布了国内 12 月产销数据，数据偏空，12 月广西单月产糖 179.21 万吨，同比减少 12.62 万吨，销糖 74.8 万吨，同比减少 30.8 万吨。截至 12 月底广西产销率 42.01%，同比下降 13.31 个百分点。云南销糖率 21.57%，去年同期 51.91%。

产销数据偏空，国产糖的销量低于预期，库存同比增加。春节备货逐渐进入尾声，现货进入淡季，现货价格将承压。供给方面，预计新榨季产量变化不大，供给端缺乏利多驱动。进口方面，进口延续增加的趋势，进口增加的利空影响已经部分体现在盘面价格中，不过由于政府没有正式公布进口配额的增加量，市场需要时间来达成共识。

前期美糖持续上涨，对郑糖价格起到支撑作用。不过目前美糖缺乏新的利多刺激，而基金投机多单处于历史高位，多头获利了结将导致盘面回落。不过从长期看，预计美糖价格依然偏强，新的利多驱动可能来自巴西，关注新榨季产量变化。

总的来说，短期国内糖价可能继续回落。但从长期看，预计今年郑糖围绕成本宽幅震荡，目前价格较低，向上弹性较大，不过仍需时间等待新的利多驱动。

### 3. 数据图表

图 14: 广西南部降雨

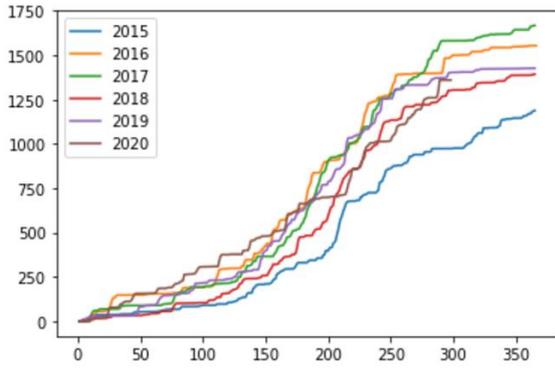
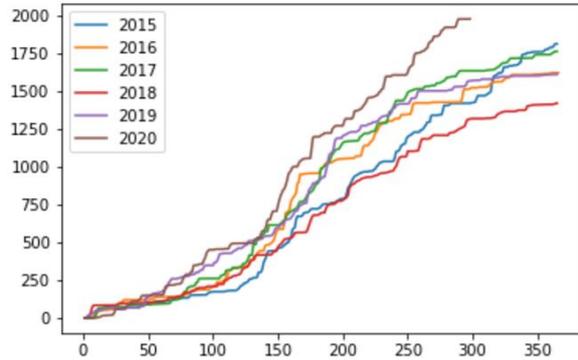


图 15: 广西中部降雨



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: 云南临沧降雨

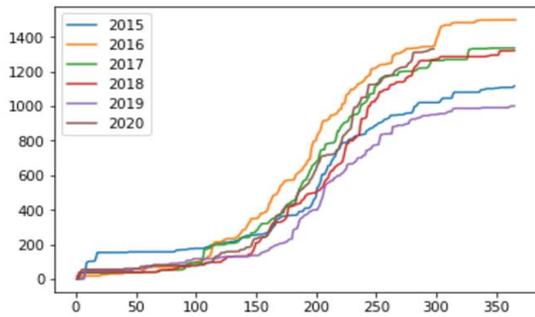


图 17: 进口糖船期

巴西港口	船名	到达时间	停泊时间	发出时间	糖装船数量(吨)	装运品类	进口商	货检目的地
巴拉那瓜	PANAMAX OUTRIA	12月25日	12月30日	1月4日	37680	原糖	达孚	中国
		12月25日	12月30日	1月4日	1427	原糖	达孚	中国
		12月25日	12月30日	1月4日	3142	原糖	达孚	中国
		12月25日	12月30日	1月4日	17751	原糖	达孚	中国
巴西港口合计(吨)					60000			

数据来源: 天下粮仓, 兴证期货研发部

图 18: 进口利润

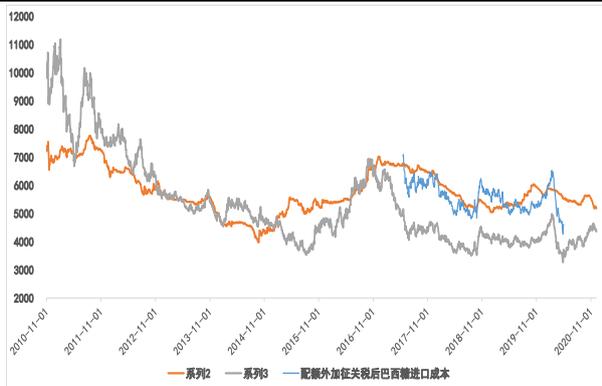
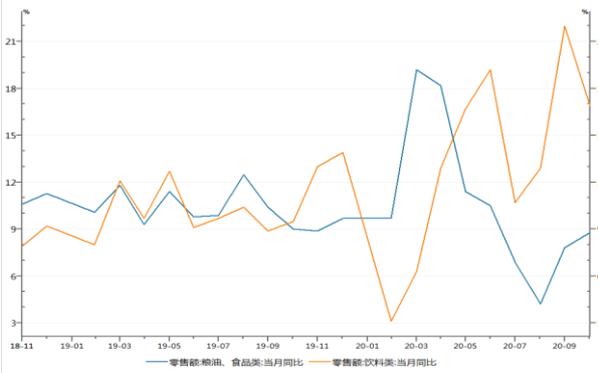


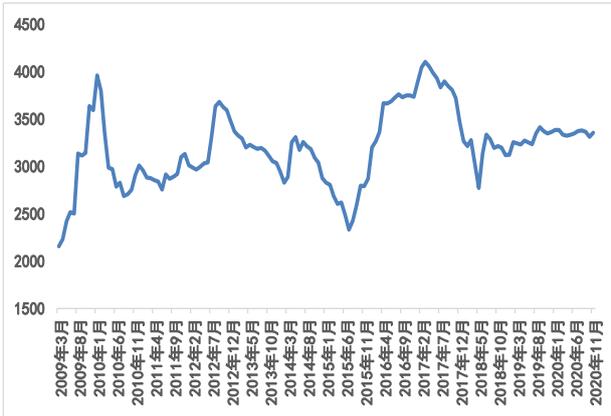
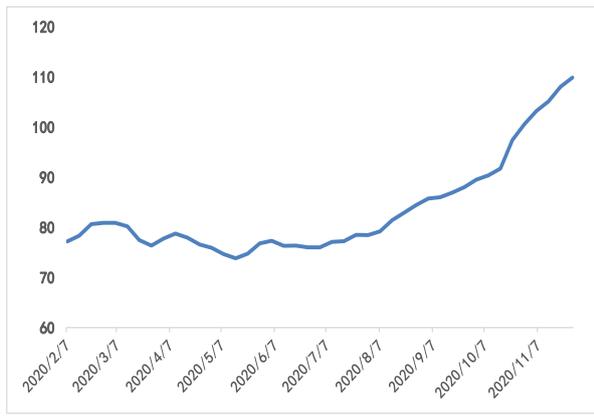
图 19: 社销数据



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 20: 巴西圣保罗糖价 (雷亚尔/50kg)

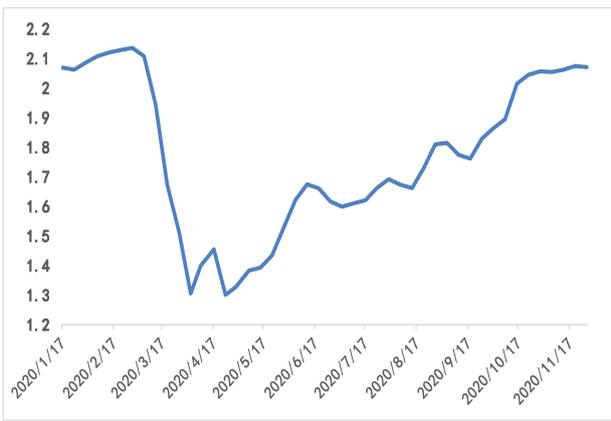
图 21: 印度国内糖价 (卢比/公担)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 22: 巴西雷亚尔与美糖价格

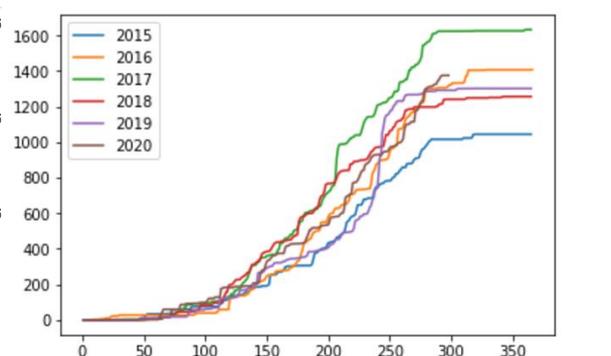
图 23: 巴西圣保罗含水乙醇价格 (雷亚尔/升)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 24: 巴西糖醇比

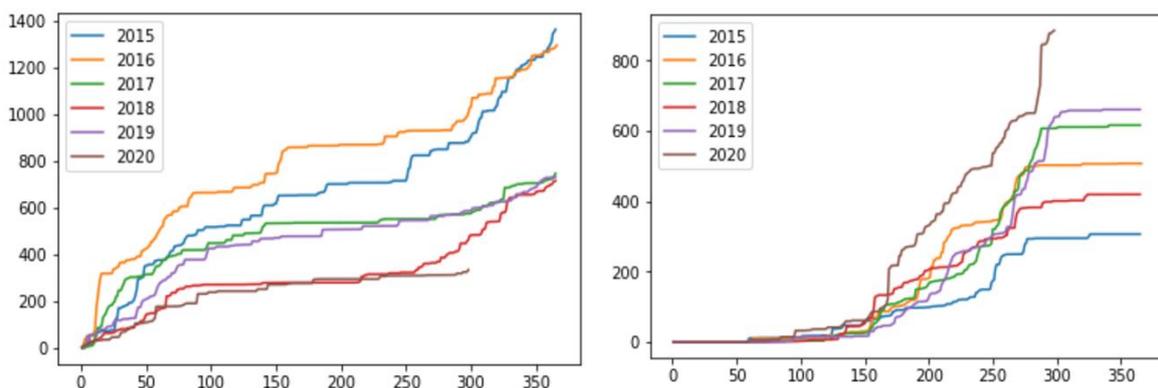
图 25: 泰国中东部降雨



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 26: 巴西中南部降雨

图 27: 印度马邦降雨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 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。