

兴证期货·研发中心

2021年2月8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

内容提要

糖协的数据显示，截至1月底，广西共产糖412.78万吨，同比减少2.02万吨；累计销糖147.06万吨，同比减少54.34万吨；库存265.72万吨，同比增加52.32万吨；产销率35.63%，同比减少12.91个百分点。其中1月份单月销糖63.27万吨，同比减12.36万吨。

1月产销数据偏空，广西销量同比减少，库存增加。现货进入淡季，需求转弱。

甘蔗糖销量减少的主要原因是进口增加，加工糖挤占了蔗糖的市场份额。预计一季度进口量环比减少，且随着天气转暖，食糖需求逐步增加，对糖价形成支撑。

郑糖的上涨还是由外盘带动的。现货较弱，基差被压缩到比较低的水平。美糖持续上涨，进口利润缩小，盘面上涨带动现货价格上升。如果美糖继续走强，同时厂商积极走货，则现货端将积攒上涨动能，旺季到来后，现货的上涨将更主动。风险点在于美糖价格冲高回落，同时蔗糖厂商惜售，现货压力积压。

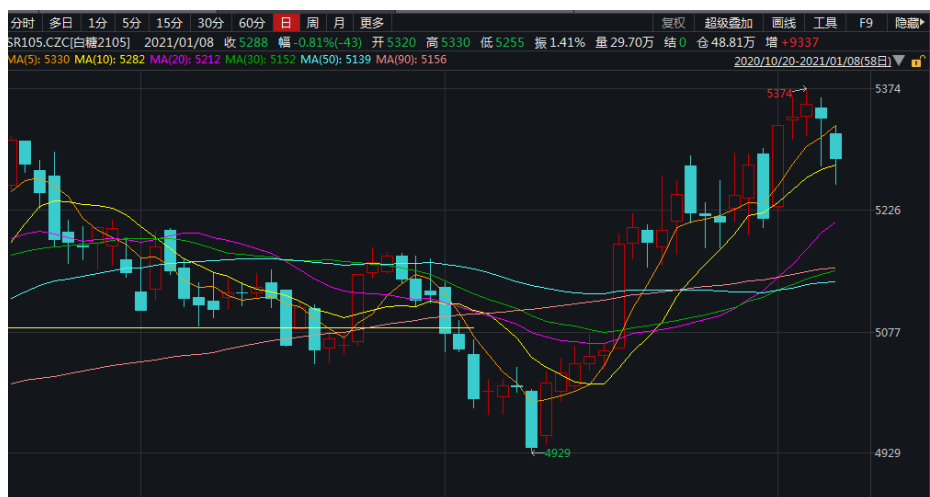
操作建议：观望

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

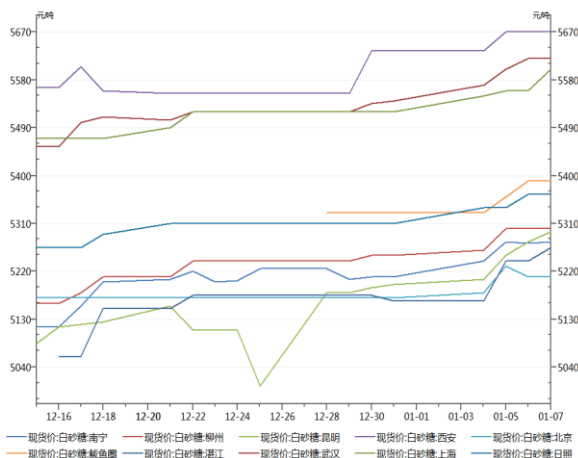


图 4：郑糖主力合约日线



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）

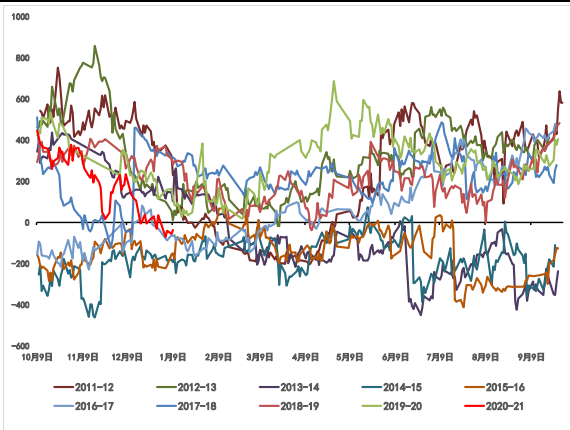


图 6：郑糖 5-9 价差



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 12 家糖厂调研统计：1 月 23 日-1 月 29 日当周，国内加工糖产量为 84700 吨，环比持平；当周 12 家糖厂销糖 49600 吨，环比降低 12.52%。当周 5 家糖厂库存为 340200 吨，环比增加 11.5%，去年同期 141100 吨。

图 7: 加工糖产量 (万吨)

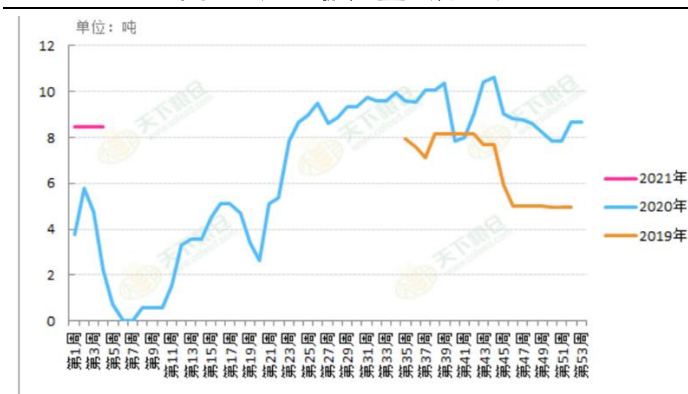
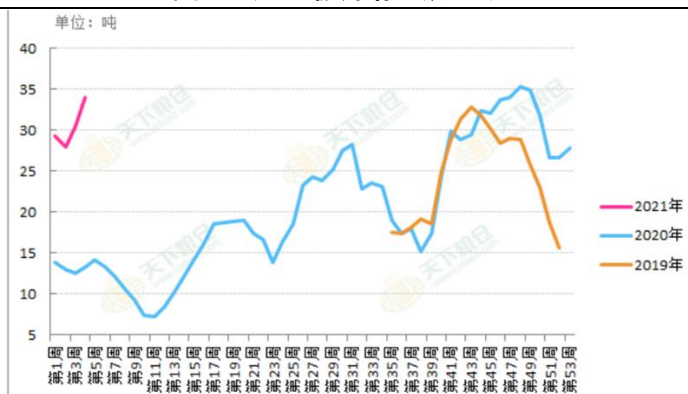


图 8: 加工糖库存 (万吨)



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.3 1 月产销率同比降低

糖协的数据显示，截至 1 月底，广西共入榨甘蔗 3356 万吨，同比减少 118 万吨，产糖 412.78 万吨，同比减少 2.02 万吨；累计销糖 147.06 万吨，同比减少 54.34 万吨；库存 265.72 万吨，同比增加 52.32 万吨；产销率 35.63%，同比减少 12.91 个百分点。其中 1 月份单月销糖 63.27 万吨，同比减 12.36 万吨。

云南方面，截至 1 月底，云南共入榨甘蔗 536.15 万吨，去年同期 394.08 万吨，产糖 63.97 万吨，去年同期 46.29 万吨。出糖率 11.93%，去年同期 11.75%。

截至 1 月底，云南累计销糖 18.30 万吨，去年同期 20.41 万吨，销糖率 28.61%，去年同期 44.11%。

图 9: 广西食糖销量 (万吨)

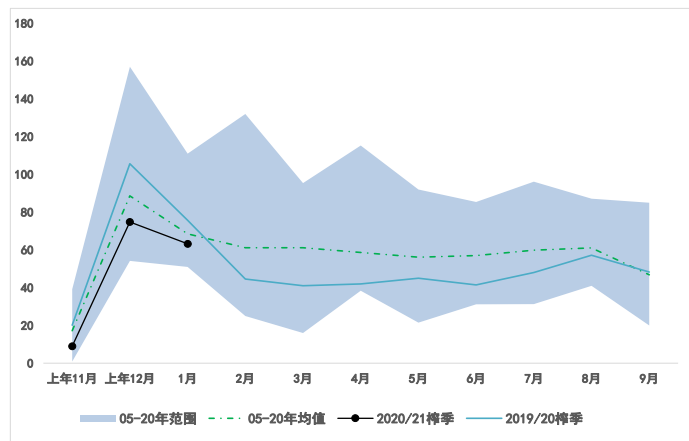
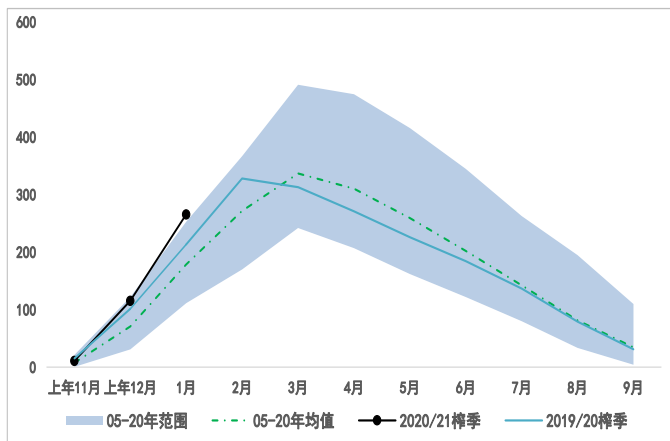


图 10: 广西食糖库存 (万吨)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

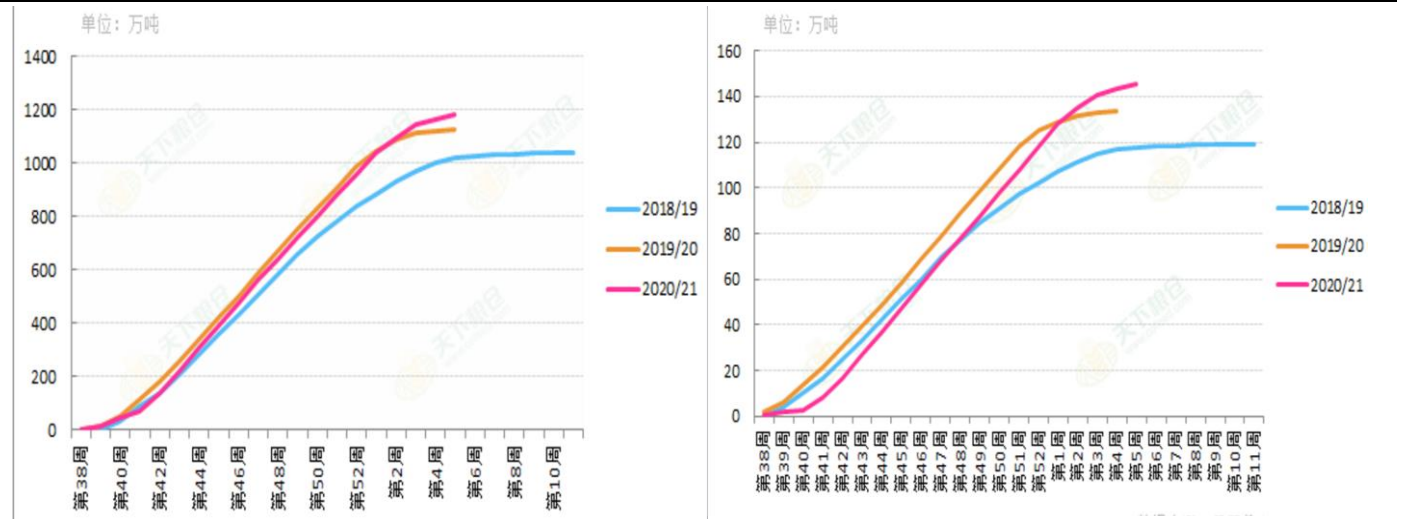
2.4 甜菜逐渐收榨

天下粮仓的数据显示，1月23日-1月29日当周，内蒙古、河北及新疆三区共有7家糖厂开榨，去年同期0家。当周三地糖厂共压榨甜菜19.15万吨，去年同期7万吨，产糖2.31万吨，去年同期0.85万吨。

截至1月29日，本榨季国内共压榨甜菜1184.41万吨，去年同期1112.42万吨，产糖145.62万吨，去年同期133.60万吨。

图 11：国内甜菜压榨量

图 12：国内甜菜糖产量



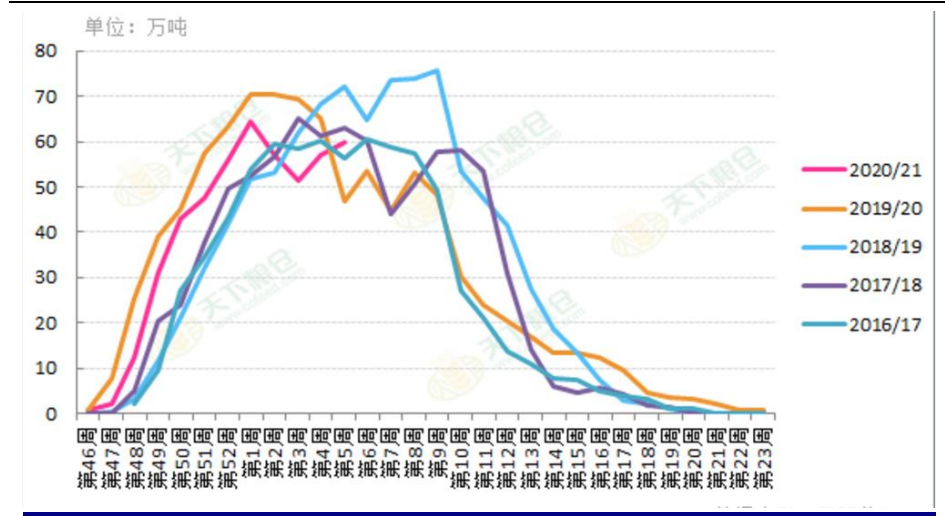
数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

2.5 甘蔗糖压榨处于高峰

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，1月23日-1月29日国内共 143 家糖厂开榨，去年同期 140 家。当周四大产区压榨甘蔗 549.64 万吨，去年同期 393.65 万吨，产糖 60.01 万吨，去年同期 46.87 万吨。

截至1月29日，全区共压榨甘蔗 4317.121 万吨，去年同期 4863.97 万吨，产糖 482.899 万吨，去年同期 560 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，糖价震荡

1月产销数据偏空，广西销量同比减少，库存增加。现货进入淡季，需求转弱。

甘蔗糖销量减少的主要原因是进口增加，加工糖挤占了蔗糖的市场份额。预计一季度进口量环比减少，且随着天气转暖，食糖需求逐步增加，对糖价形成支撑。

郑糖的上涨还是由外盘带动的。现货较弱，基差被压缩到比较低的水平。美糖持续上涨，进口利润缩小，盘面上涨带动现货价格上升。如果美糖继续走强，同时厂商积极走货，则现货端将积攒上涨动能，旺季到来后，现货的上涨将更主动。风险点在于美糖价格冲高回落，同时蔗糖厂商惜售，现货压力积压。

3. 数据图表

图 14: 广西南部降雨

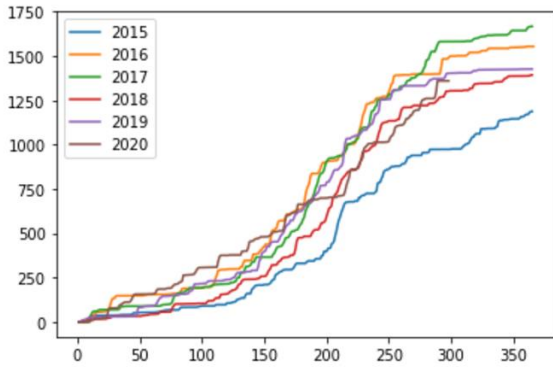
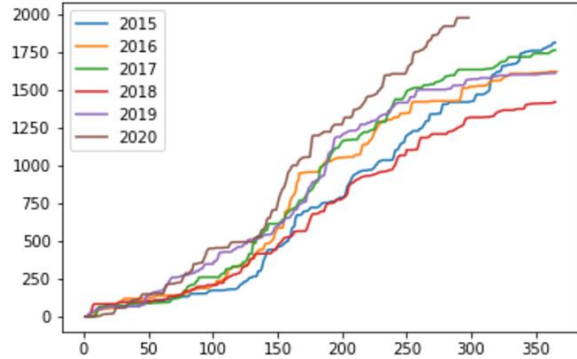


图 15: 广西中部降雨



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: 云南临沧降雨

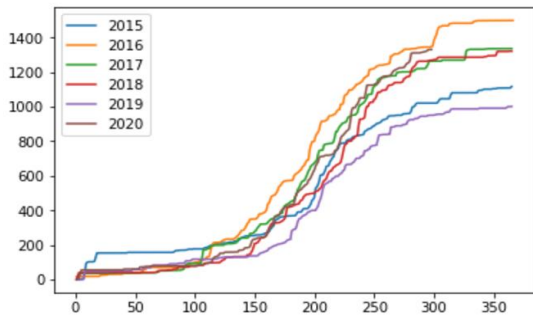


图 17: 进口糖船期

| 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

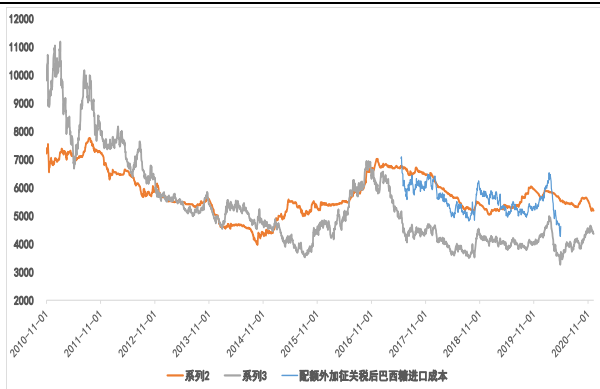
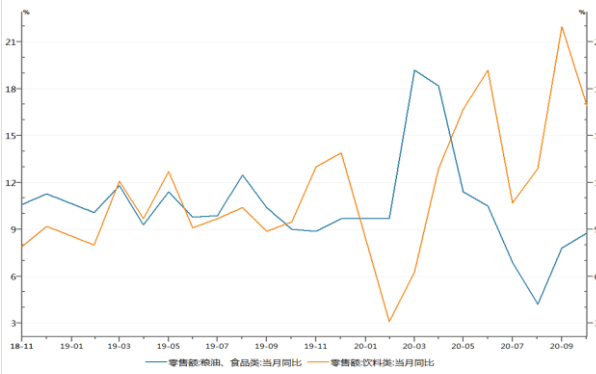


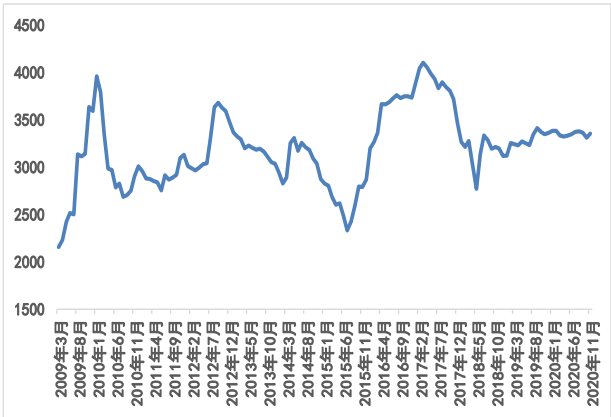
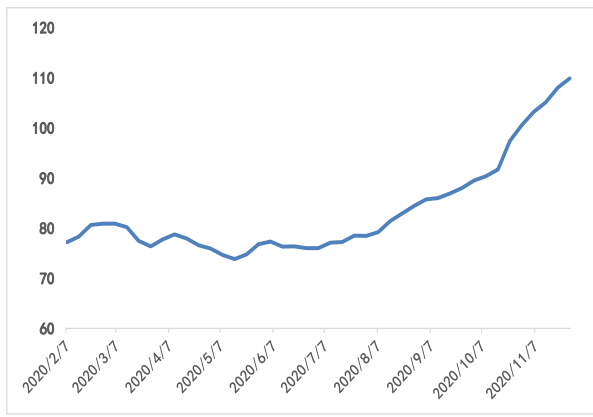
图 19: 社销数据



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)

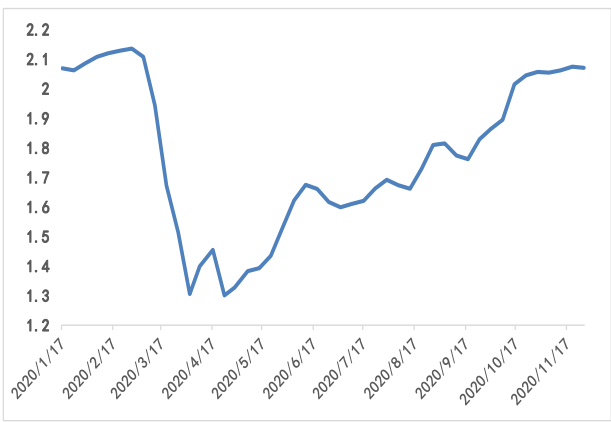
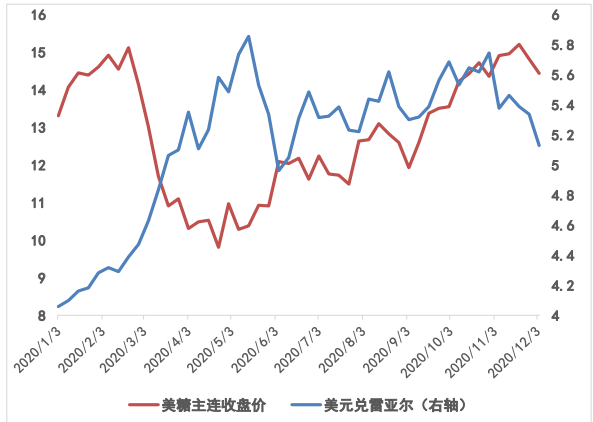
图 21: 印度国内糖价 (卢比/公担)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 22: 巴西雷亚尔与美糖价格

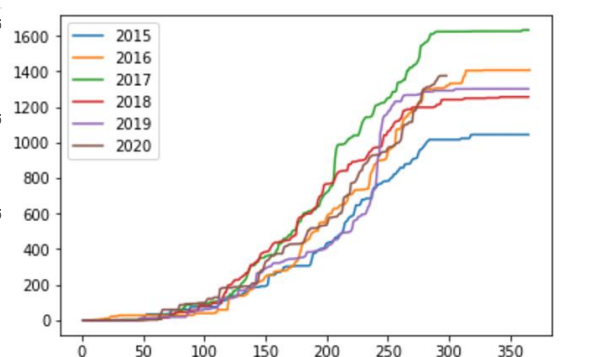
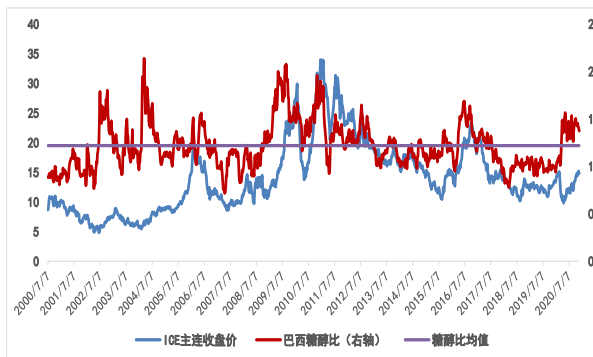
图 23: 巴西圣保罗含水乙醇价格 (雷亚尔/升)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 24: 巴西糖醇比

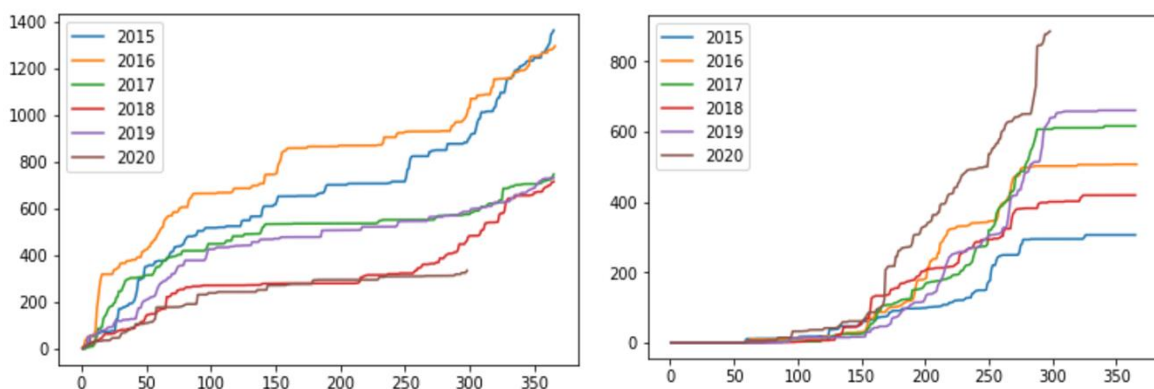
图 25: 泰国中东部降雨



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。