

兴证期货·研发中心

2021年3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

上周美糖价格回落，郑糖亦冲高回落。

国外方面，巴西即将开榨，新榨季大概率减产，不过目前市场对减产幅度有分歧，美糖远月合约呈贴水结构，关注新榨季生产情况。

国内方面，2月广西销糖49.77万吨，同比增加5.17万吨。但目前库存359.1万吨，同比增加31.1万吨，广西库存处于历史高位。

另一方面，由于美糖价格上涨，进口成本增加对国内糖价形成较强支撑。进口利润减少后，预计一季度进口量减少。不过广西库存偏高，消费进入淡季，现货端面临较大压力。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，糖价有望走强。

操作建议：观望

风险提示：极端天气，政策变化

1. 行情回顾

上周美糖价格回落，郑糖亦冲高回落。

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 现货价格持稳

产区方面，南宁现货报价 5450 元，昆明报价 5340 元，日照报价 5500 元；销区方面，西安报价 5775 元，上海报价 5720 元。上周基差震荡，5-9 价差走弱。

图 3：国内产销区食糖现货价

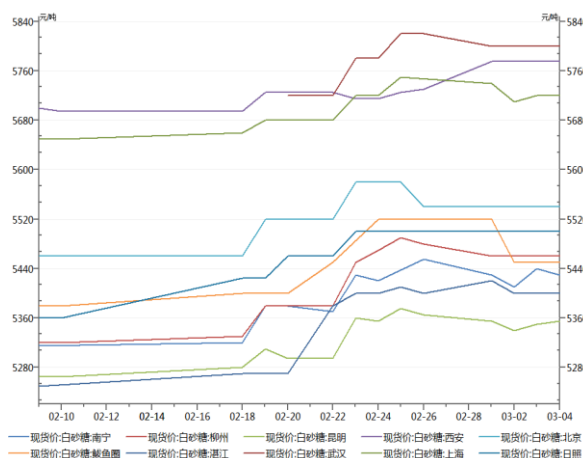


图 4：郑糖主力合约日线



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）

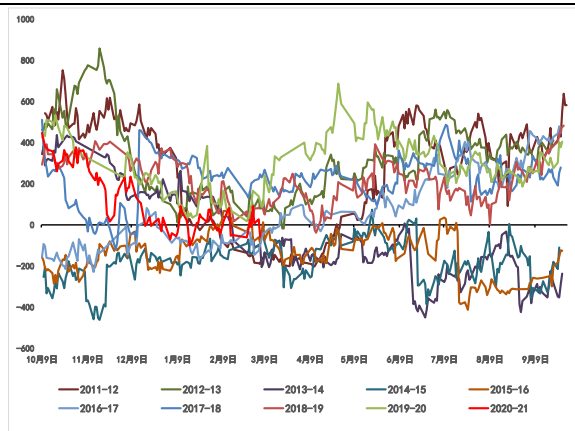


图 6：郑糖 5-9 价差



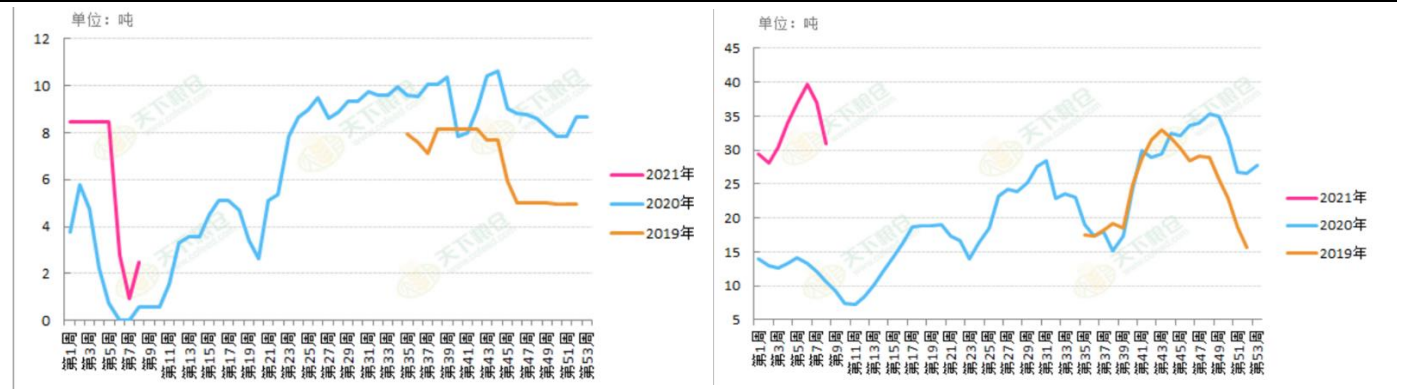
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 加工糖库存维持高位

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：2 月 20 日-2 月 26 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 24700 吨，去年同期 5600 吨。当周 12 家糖厂库存为 309500 吨，环比降低 16.42%，去年同期 93600 吨。

图 7: 加工糖产量 (万吨)

图 8: 加工糖库存 (万吨)



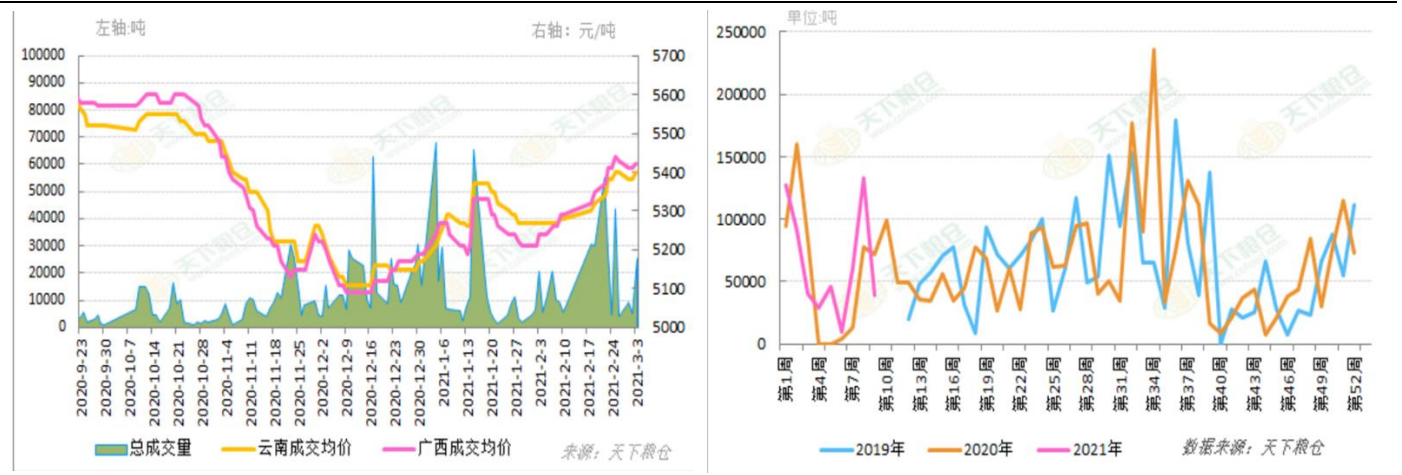
数据来源: 天下粮仓, 兴证期货研发部

2.3 现货成交一般

天下粮仓的数据显示, 广西、云南白糖成交一般。

图 9: 广西、云南白糖日成交量

图 10: 广西、云南白糖周成交量



数据来源: 天下粮仓, 兴证期货研发部

2.4 广西库存偏高

糖协数据显示, 截至 2 月 28 日, 2020/2021 年榨季广西全区已有 24 家糖厂收榨, 同比减少 14 家; 累计入榨甘蔗 4418 万吨, 同比增加 5 万吨; 产混合糖 555.88 万吨, 同比减少 18.12 万吨; 产糖率 12.58%, 同比减少 0.43 个百分点; 累计销糖 196.83 万吨, 同比减少 49.17 万吨; 产销率 35.41%, 同比减少 7.45 个百分点。工业库存 359.1 万吨, 同比增加 31.1 万吨。

其中, 2 月单月产量 143.1 万吨, 同比减少 16.1 万吨, 销量 49.77 万吨, 同比增加 5.17 万吨。

云南方面, 全省共入榨甘蔗 878.76 万吨, 去年同期入榨甘蔗 811.62

万吨，产糖 108.23 万吨，去年同期产糖 98.98 万吨，产糖率 12.32%，去年同期产糖率 12.20%。累计销售新糖 31.03 万吨，去年同期销售糖 31.24 万吨，销糖率 28.67%，去年同期销糖率 31.57%，2 月份单月销售食糖 12.72 万吨，去年同期月销售食糖 10.82 万吨。

图 11: 广西食糖销量

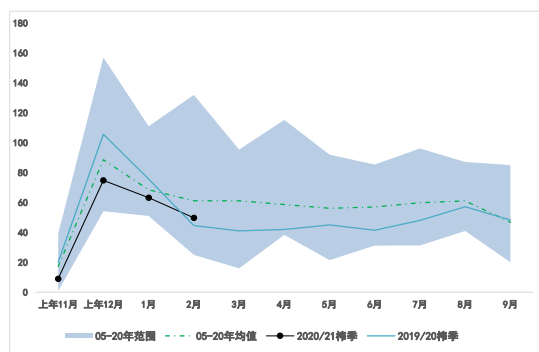
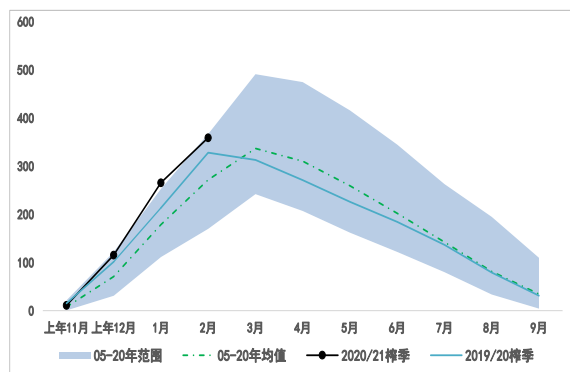


图 12: 广西食糖库存



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.5 糖价宽幅震荡

2 月广西销糖 49.77 万吨，同比增加 5.17 万吨。但目前库存 359.1 万吨，同比增加 31.1 万吨，广西库存处于历史高位。

另一方面，由于美糖价格上涨，进口成本增加对国内糖价形成较强支撑。进口利润减少后，预计一季度进口量减少。不过广西库存偏高，消费进入淡季，现货端面临较大压力。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，糖价有望走强。

2.6 外盘消息

据报道，2020-21 榨季截至 2 月 28 日，印度共 502 家糖厂开榨(截至 2020 年 2 月 29 日为 453 家)，其中 98 家收榨，去年同期已收榨糖厂为 70 家。截至 2021 年 2 月 28 日印度全国累计产糖 2337.7 万吨，去年同期为 1948.2 万吨糖。

另外，截至 2 月底印度已签订 320 万吨出口，目前运出约 100 万吨。

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。