

# 期市博览-郑糖

广州期货研究所  
刘珂 从业资格号：F3026211  
2019年08月30日

# 一、月度行情回顾

郑糖主力移至期价盘整，月涨0.37%，价格交易区间围绕5200-5700元/吨，最高触及5641元/吨，最低5280元/吨，成交量增加150518至2102万，持仓量增加96288至64.3万手。

国际原糖主力ICE10月合约低位震荡，总体趋势仍处于跌势中震荡筑底走势，月跌8.52%，最高触及12.22美分，最低11.05美分。

图1：郑糖主力日K线



图2：原糖主力日k线



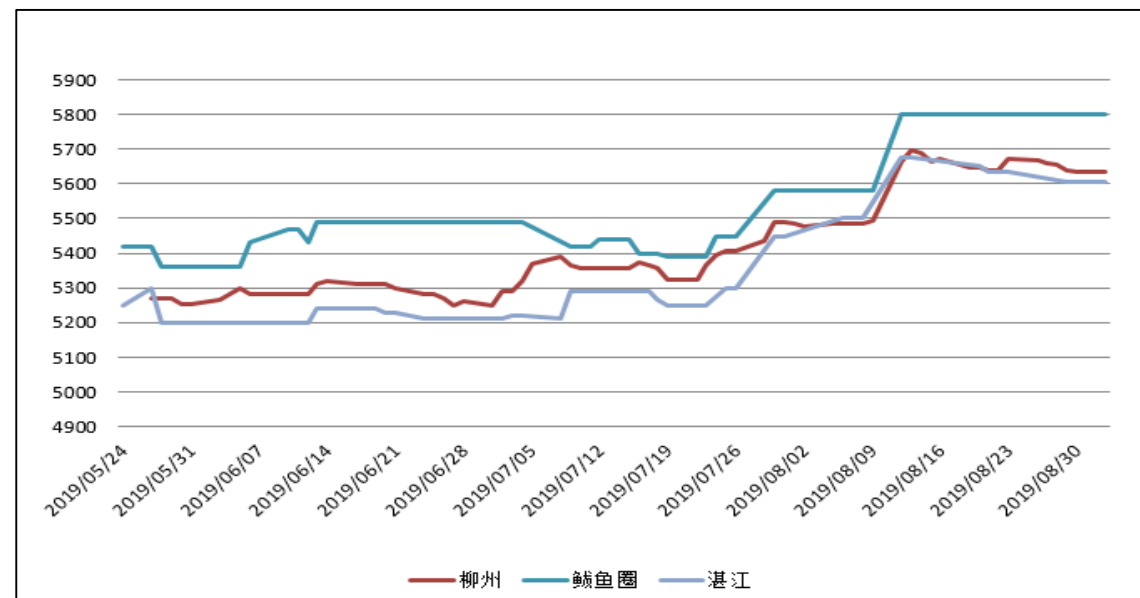
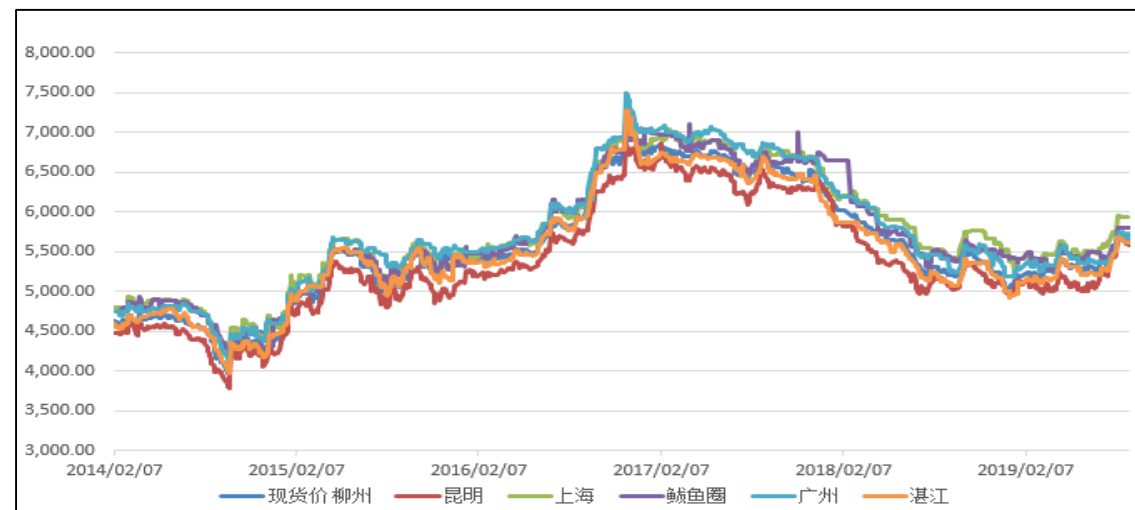
## 二、宏观面消息

主题	内容	多/利空
美元	美元指数盘整偏弱运行，08月30日，美元指数报98.826周涨1.20%。	中性
中国汇率	08月30日，我国离岸人民币兑美元报7.1596，周涨0.38%	中性
巴西雷亚尔	08月30日，美元兑巴西雷亚尔4.1445，周涨0.55 %	偏空

### 三、白糖——现货走势分析

现货白糖价格8月保持平稳。广西柳州站台糖报价5620元/吨，相比月初上涨140元/吨，云南昆明报价5570元/吨，小幅上涨190元/吨。

图3：白糖价格



数据来源：Wind，广州期货

## 四、白糖——压榨情况

2018/19年制糖期全国制糖生产**已全部结束**。  
截至2019年5月底，本制糖期全国共生产食糖**1076.04万吨**（上制糖期同期产糖1030.63万吨），**比上制糖期同期多产糖45.41万吨**，其中，产甘蔗糖**944.5万吨**（上制糖期同期产甘蔗糖**915.66万吨**）；产甜菜糖**131.54万吨**（上制糖期同期产甜菜糖**114.97万吨**）。

截至2019年7月底，本制糖期全国累计销售食糖856.59万吨（上制糖期同期760.97万吨），累计销糖率79.61%（上制糖期同期73.81%），其中，销售甘蔗糖739.55万吨（上制糖期同期656.83万吨），销糖率78.3%（上制糖期同期71.7%），销售甜菜糖117.04万吨（上制糖期同期104.14万吨），销糖率88.98%（上制糖期同期90.58%）见附表）。

图4：产销数据

附表： 2018/19年制糖期全国食糖产销进度				
单位：万吨、%				
省 区	截至2019年7月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1076.04	856.59	79.61	
甘蔗糖小计	944.50	739.55	78.30	
广 东	80.96	74.44	91.95	
其中：湛江	69.92	64.38	92.08	
广 西	634	492.2	77.63	
云 南	208.01	157.81	75.87	
海 南	18.82	12.49	66.37	
其 他	2.71	2.61	96.31	
甜菜糖小计	131.54	117.04	88.98	
黑龙江	5.41	4.46	82.44	
新 疆	55.73	45.18	81.07	
内蒙古	65	62	95.38	
其 他	5.4	5.4	100.00	

数据来源：中糖协，广州期货



## 六、白糖——产销数据良好

白糖自今年1月以来销售数据表现良好。7月份糖消费和销糖率增加。

7月白糖消费了95.3万吨，累计消费856.59万吨，高于去年同期760.97万吨。

7月销糖率为79.61%，高于上月的70.75%。高于同期的73.81%。处于近几年偏高位置。

产销数据良好继续带动期现价格上涨。

图7：销糖量

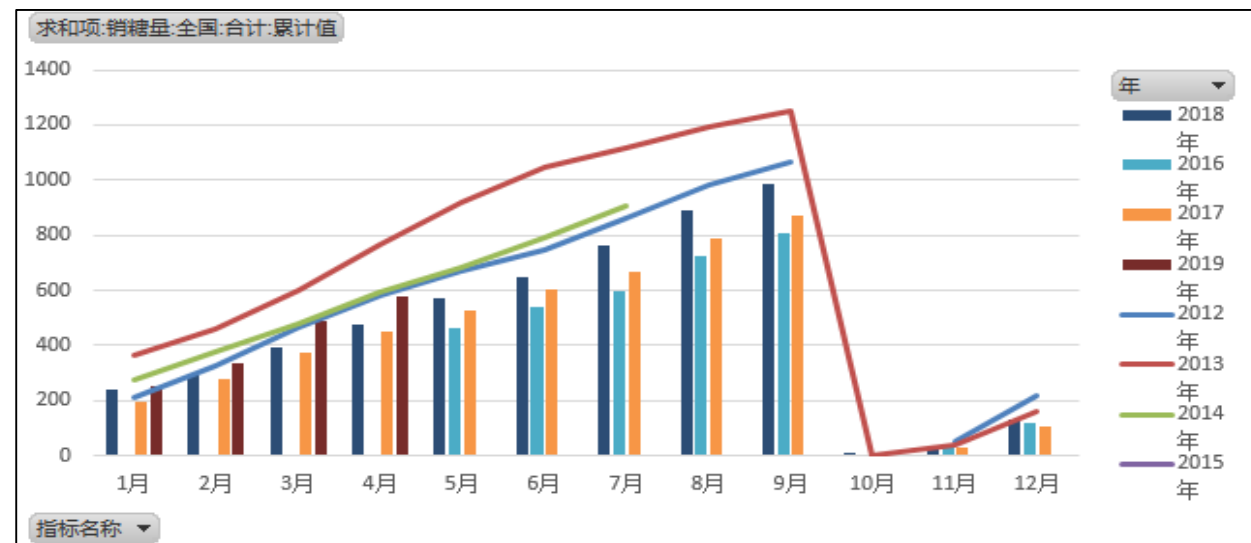
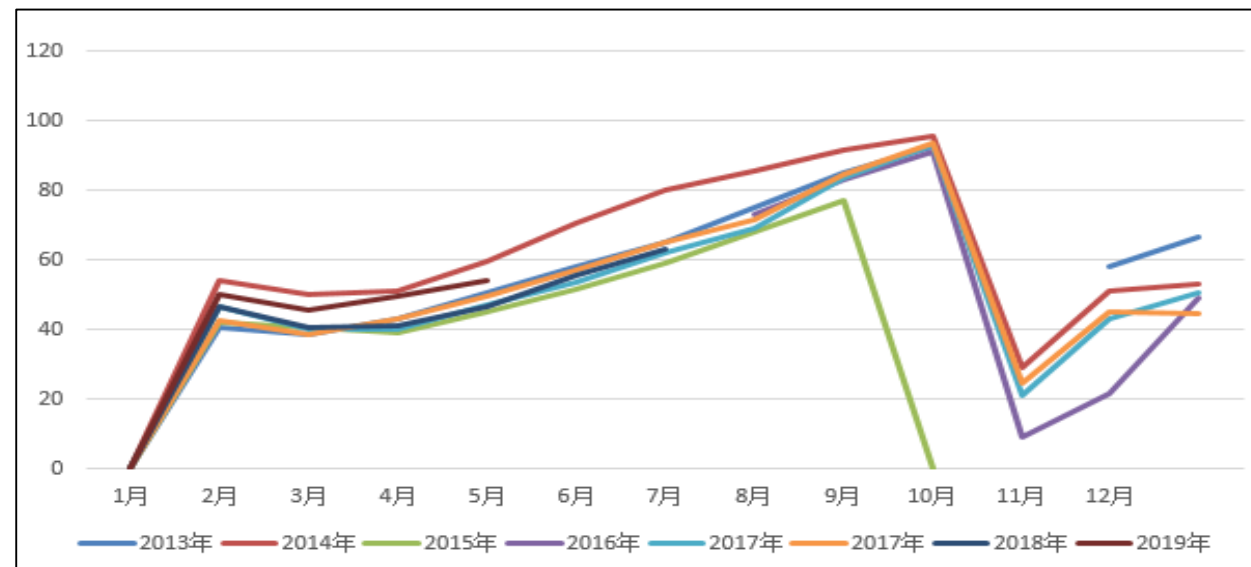


图8：产销率



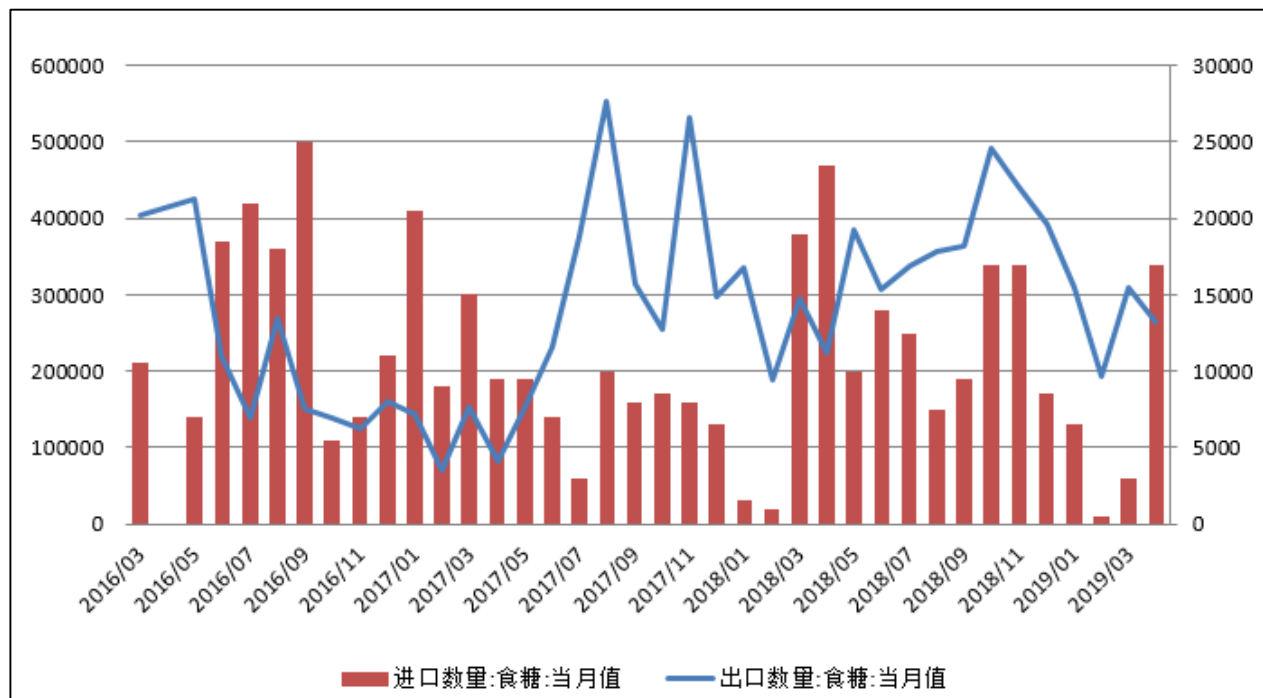
## 七、白糖——进口数据分析

根据海关统计，1~6月份，全国累计进口食糖107万吨，同比减少31万吨，减幅22.46%；全国累计出口食糖8.14万吨，同比减少0.54万吨，减幅6.22%。

配额外进口许可证5月底发放，加上2019年上半年进口减少。原糖到港主要集中在2-3季度，对应的加工产能也将在7-9月集中释放。进入下半年加工糖增加80-100万吨供应量。随着销区进口糖源的陆续到港，供应逐渐释放，产区糖源对销区的贸易利润转负后导致销售半径被压缩，广西等传统产销区贸易或受阻。

政策严控持续，非正规渠道流入同比下降。当前进口配额外关税85%，配额内进口关税15%，当原糖在11.35美分/磅附近，配额外进口利润为450元/吨，配额内为2100元/吨（以广西地区价格计算）。

图9：糖进出口数据（左轴：出口：吨，右轴：进口：万吨）



数据来源：Wind，广州期货

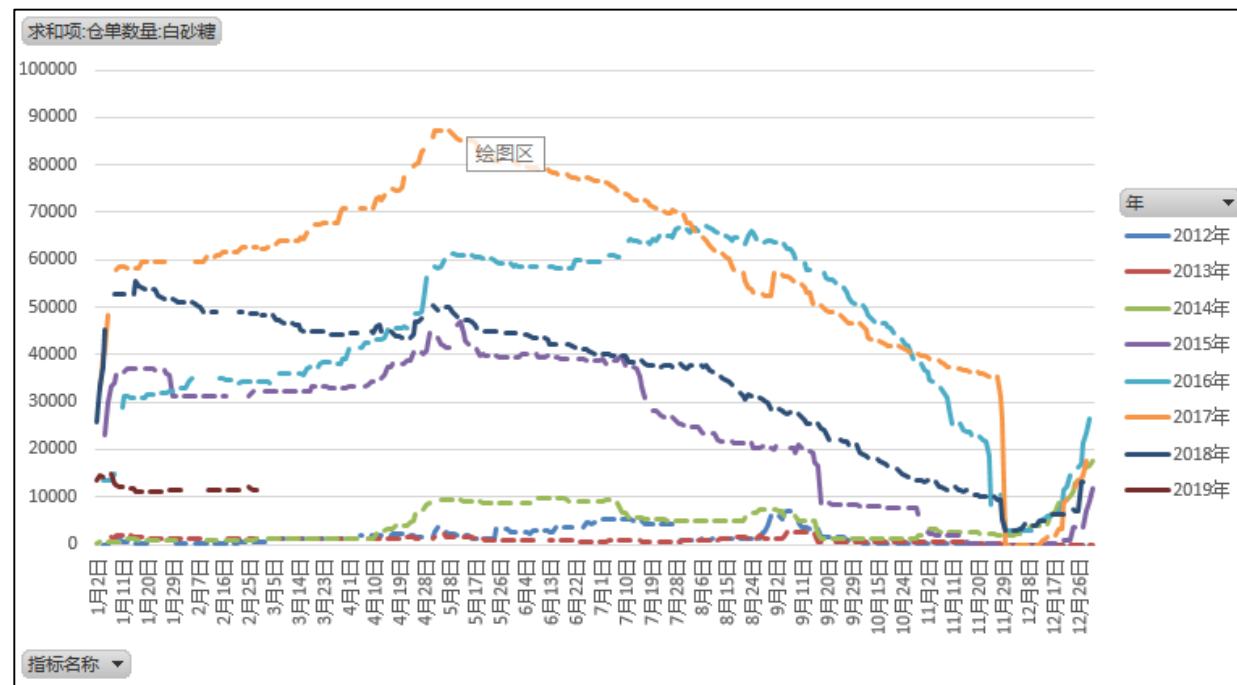


## 八、白糖——仓单情况

进入2季度，现货维持对期货盘面升水，且基差处于同期偏强水平，中下游渠道持有库存意愿下降，现货采购以满足客户刚需买盘为主。

仓单方面，处于同期的较低水平，进入8月后，仓单开始流出，09合约仓单压力较小同比往年，释放上涨动能。而甜菜方面，甜菜仓单占比小幅下降至47%。

图10：白糖仓单情况



数据来源：Wind，广州期货

## 九、白糖——全球因素分析

荷兰银行预测，2018/19年度全球糖市将出现110万吨的小幅过剩。巴西经纪商兼分析机构福四通预计2018/19年度全球糖市供应将出现30万吨的缺口，而上一年度的过剩超过800万吨。

而多家机构预测2019/2020年将出现为数不同的缺口。

总体而言，2018/19年度总体而言，全球仍将处于供应小幅过剩格局。来自印度和泰国的产量压力。

图11：全球榨季预估情况

机构	预估日期	2018/19年度
Green Pool	2018-05-04	655万吨
ISO	2018-05-10	850万吨
ISO	2018-05-30	1051万吨
Rabobank	2018-06-20	1050万吨
Green Pool	2018-08-31	424万吨
ISO	2018-11-16	217万吨
Green Pool	2018-11-29	360万吨
Rabobank	2018-12-20	400万吨
F.O.Licht	2019-01-24	-190万吨
F.O.Licht	2019-03-07	40万吨
INTLFCStone	2019-03-29	-30万吨
Datagro	2019-05-19	-48万吨

数据来源：广西糖网，广州期货

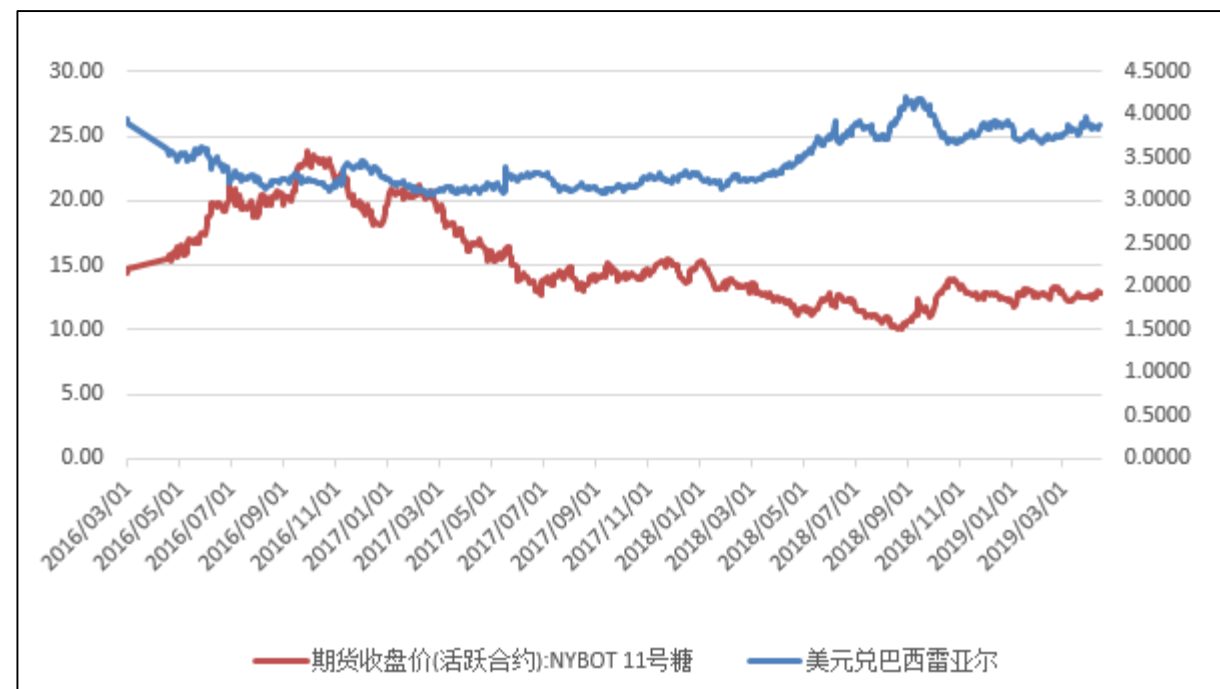
## 十、白糖——巴西方面

巴西方面，巴西一咨询公司表示，由于低糖价和当地对生物燃料的需求强劲，预计巴西将削减甘蔗生产，糖醇比下调至34%。

巴西方面，6月上半月巴西中南部地区糖厂甘蔗压榨量达到4237万吨，与上年同期基本持平，但较2019年5月下半月减少3.92%。6月上半月制糖比例从去年同期的36.44%减少至35.84%。

另外，巴西糖业债务高企，根据RPA咨询公司称，2019/2020榨季将有101家糖厂不开榨，占总数的23%。

图12：美元兑巴西雷亚尔汇率



数据来源：Wind，广州期货

图13：巴西中南部产量预估

地区	16/17榨季	17/18榨季	18/19榨季	19/20榨季
巴西中南部	3122	3562	2650	2550

数据来源：Wind，广州期货

由于目前印度国内市场糖需求疲弱，许多马邦糖厂发现很难以政府设定的最低售价MSP销售糖，因此选择远低于最低售价的第三方配额出口糖。

印度马邦在2018-19榨季创下1071万吨记录高位之后，面临供过于求的问题。由于库容率高达100%，糖库容不足。另外，由于库存创纪录，19/20榨季印度需要出口700万吨糖来稳定国内糖价并且帮助糖厂兑付甘蔗款。

另外，需要关注印度季风天气情况。受目前印度干旱天气影响，该国第二大甘蔗产区马邦2019/20年度糖产量或同比下降39.2%，至650万吨。

图14：印度糖产量预估

印度	2015/16年度	2016/17年度	2017/18年度	2018/19年度	2019/20年度 (预估)
期初库存	910	710	210	910	1350
产量	2510	2000	3250	3200	2820
消费量	2560	2500	2550	2750	2800
期末库存	710	210	910	1350	1370

数据来源：广州期货

## 十二、白糖——泰国方面

泰国方面，该国54家糖厂已于5月9日全部收榨，2018/19年榨季泰国共计压榨甘蔗1.31亿吨，同比减少390万吨，产糖1458万吨，同比去年减少10万吨。

2019年泰国出口糖约62.4万吨，同比减少26%，其中出口原糖32.56万吨，同比减少35.7%。18-19年榨季累计出口糖537万吨，同比增加36.3%。

图15：泰国糖产量预估

泰国	2015/16年度	2016/17年度	2017/18年度	2018/19年度	2019/2020年度 (预估)
产量	970	1003	1468	1458	1320
出口	750	680	800	1090	1100

数据来源：广州期货

外盘震荡下跌，仍处底部震荡格局。2018/19榨季仍旧处于供应小幅过剩格局。巴西方面，2019/2020榨季已经开始，预计下一榨季制糖比与上一榨季持平，但是产量量比去年同期小幅上涨，而印度方面，印度联合内阁批准在2019/20榨季向糖厂提供10448卢比/吨的出口补贴，以推动该国糖厂出口600万吨糖，此消息利空国际糖市，前期厄尔尼诺现象市场担忧可能对印度造成干旱，但是近期暴雨天气频发对农业生产造成一定影响。泰国方面，榨季结束，18/19榨季最终糖产量为1458万，同比减少10万吨。总体而言，后期天气存在炒作空间，供应过剩和库存高企仍旧是后期原糖价格难以走好的大背景。

国内方面，五月下旬进口外许可证发放，在135万吨左右，二三季度进口幅度会有所上升，国内基本上，当前产销数据较良好，7月工业库存在当前榨季增产的情况下对比去年同期是减少的，若是保持这样的去库存速度，那么到9月后可能会存在供应小幅偏紧的情况，当然也要看后期进口的情况，135万吨跟往年情况差不多，所以后市糖的关注点在进口和消费这块，但是目前进入中美贸易战关键时期，中国在地缘政治国家以及一带一路国家，有可能会牺牲白糖进口这块作为稳固和获得第三世界国家支持的工具，所以后期进口的不确定是当前郑糖走好的隐患。仅供参考。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究  
020-22139858



农产品研究  
020-22139813



金属研究  
020-22139817



能化研究  
020-23382623

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心10楼

邮编：510623

## 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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。