

期市博览-郑糖

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

研究员：刘珂

资格证号：F3026211

Z0015047

2021-01-29



总结与操作建议：北半球生产进度加快，虽然泰国本年度仍减产，但印度提前开榨，产糖量同比大增，而巴西方面，气象机构预计拉尼娜现象持续到今年秋季，巴西恐降雨同比下滑，机构预计开榨时间拖后至4月中旬，国际糖价阶段性格局偏紧。国内方面，新年前处于现货采购淡季，且南方糖继续累库，1月产销数据预估偏空，现货预期略显悲观，本周糖价在上冲5500未果后，接连下跌，仓单压力集中在5月，后市来看，供应高峰压力下，阶段性利多消息未有体现，资金有撤离迹象，短期内保持区间内震荡思路。仅供参考。

一、本月行情白糖期货行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓变化
SR2105	5330	5490	5160	5215	-2.16%	323406	462388	-5505
SR2109	5379	5525	5219	5284	-1.77%	43271	157303	53569

二、主要事件与消息

国内方面：

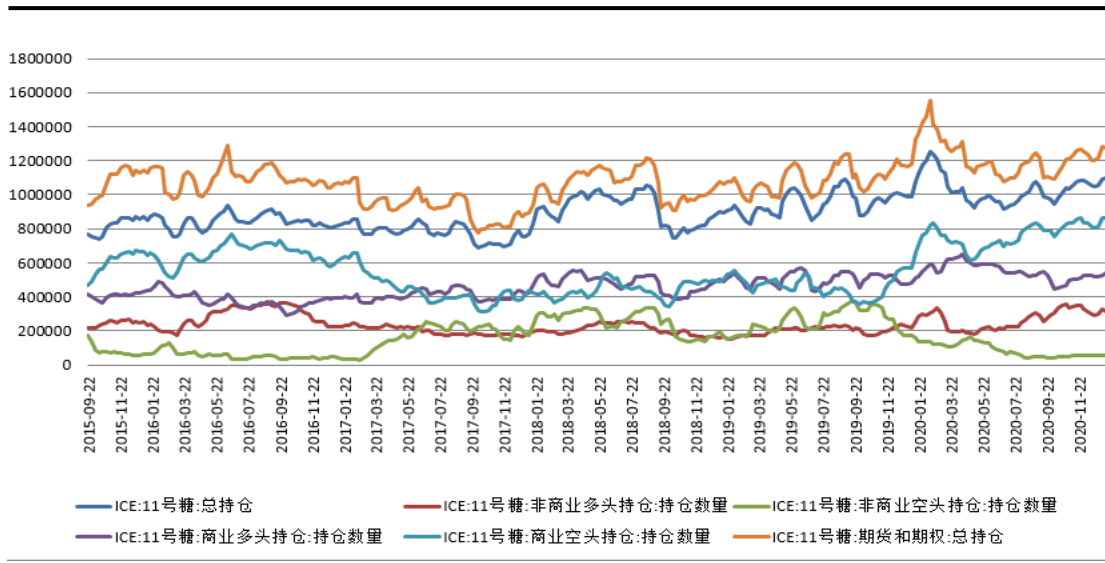
- 1、海关总署公布的数据显示，中国12月份进口食糖91万吨，同增加70万吨，环比增加20万吨。2020年我国累计进口食糖527万吨，同比增加188万吨。

国际消息：

- 1、印度方面，截至2021年1月15日，印度487家糖厂开榨，同比增加47家，产糖1427万吨，同比增加约31%
- 2、咨询公司StoneX将2020/21年度(10月至9月)的全球糖市缺口预测上调至330万吨，如果这一数字成为现实，将达到2015/16年度以来的最高水平，原因是生产潜力降低而需求强劲。
- 3、据国际贸易商Czarnikow预估，2021/22年度巴西中南部食糖产量预计下降至3600万吨。
- 4、标准普尔全球普氏能源资讯(S&P Global Platts)的数据显示，1月19日当周巴西中南部含水乙醇价格上涨90雷亚尔/立方米，涨幅近4%，至2,600雷亚尔/立方米，创下历史新高。

三、主要数据

图表 1: ICE 原糖期货商业与非商业净持仓情况



数据来源: Wind, 广州期货

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示,截至1月19日当周,对冲基金及大型投机客的原糖净多持仓较前一周增加4449手,至257714手,期间原糖主力价格再次向上突破涨至16.75美分/磅的几年高位。总持仓较前周增加6213手,至1101665手。

图表 2: 2020/21 榨季全球食糖供需缺口预估(单位:万吨)

2020/21 榨季全球食糖供需缺口预估(单位:万吨)		
机构	预估日期	2020/21 年度
Rabobank	2020/3/27	60 万吨
Greengool	2020/3/30	30 万吨
StoneX	2020/8/7	-130 万吨
ISO	2020/11/18	-350 万

数据来源: 广西糖网, 广州期货

图表 3: 巴西中南部糖产量预估

地区	16/17 榨季	17/18 榨季	18/19 榨季	19/20 榨季	20/21 榨季(预估)
巴西中南部	3122	3562	2700	2648	3740

数据来源: 广西糖网, 广州期货

图表 4: 印度糖产量预估

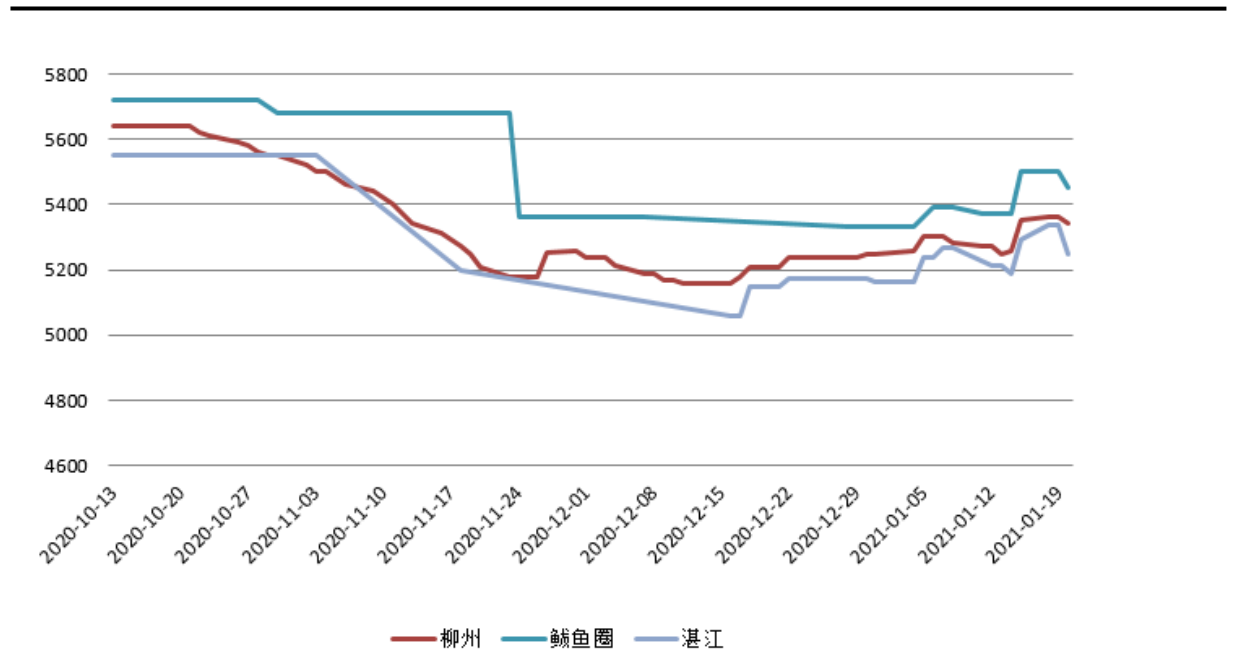
印度	2015/16 年度	2016/17 年度	2017/18 年度	2018/19 年度	2019/2020 年度 (预估)	2020/2021 年度
期初库存	910	710	210	910	1350	1450
产量	2510	2000	3250	3200	2750	3200
消费量	2560	2500	2550	2750	2650	2700
期末库存	710	210	910	1350	1450	1950

数据来源: 广西糖网, 广州期货

图表 5: 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)	2020/2021
产量	970	1003	1468	1350	827	860
出口	750	680	800	1090	500	600

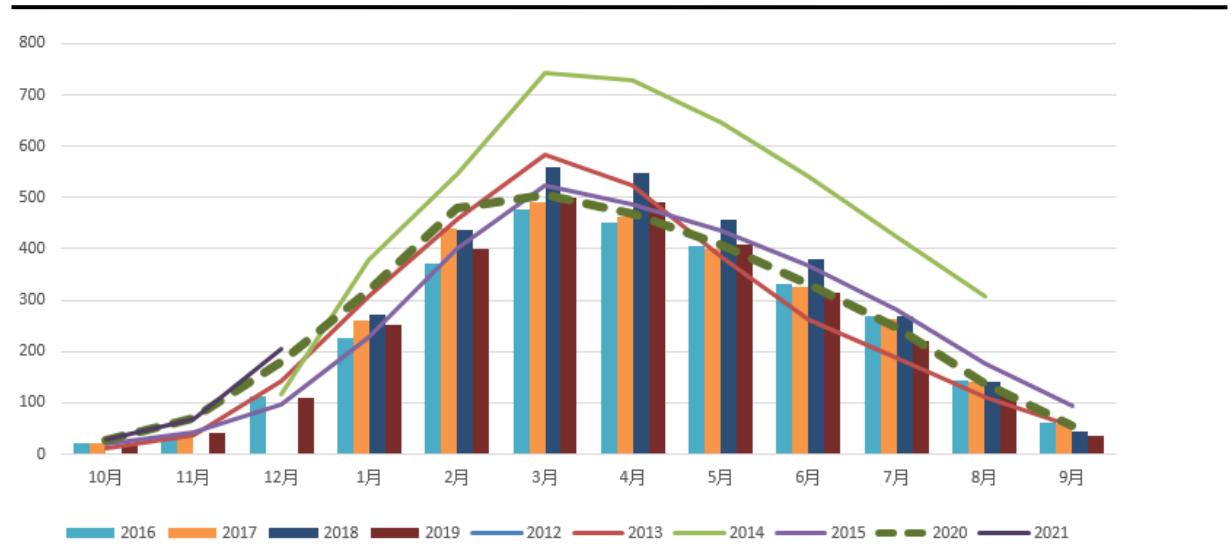
数据来源: 广西糖网, 广州期货

图表 6: 国内白糖价格走势


数据来源: Wind, 广州期货

进入1月份，现货价格呈现震荡企稳上涨态势。从地区来看，柳州地区12月初5150元/吨上涨至当前的5350元/吨；南宁仓库价格从12月初的5110元/吨上涨至当前的5360元/吨。鲛鱼圈价格从12月初5320元/吨到当前的5550元/吨，价格整体稍有起色。

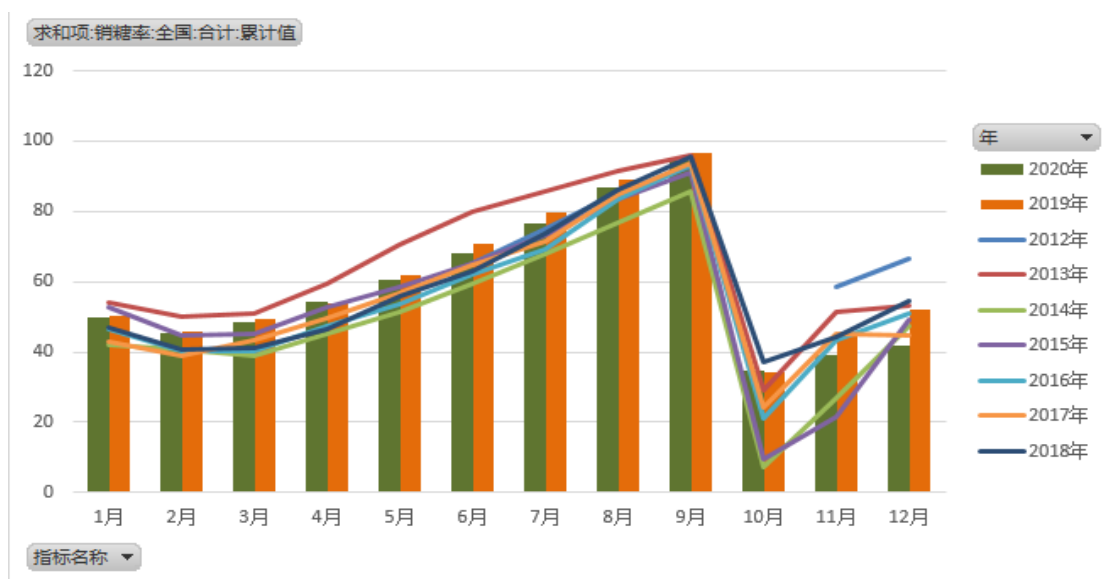
图表 7：白糖工业库存



数据来源：Wind，广州期货

12月全国白糖新增工业库存为206.32万吨，上月库存为67.93万吨，去年同期为181.89万吨。

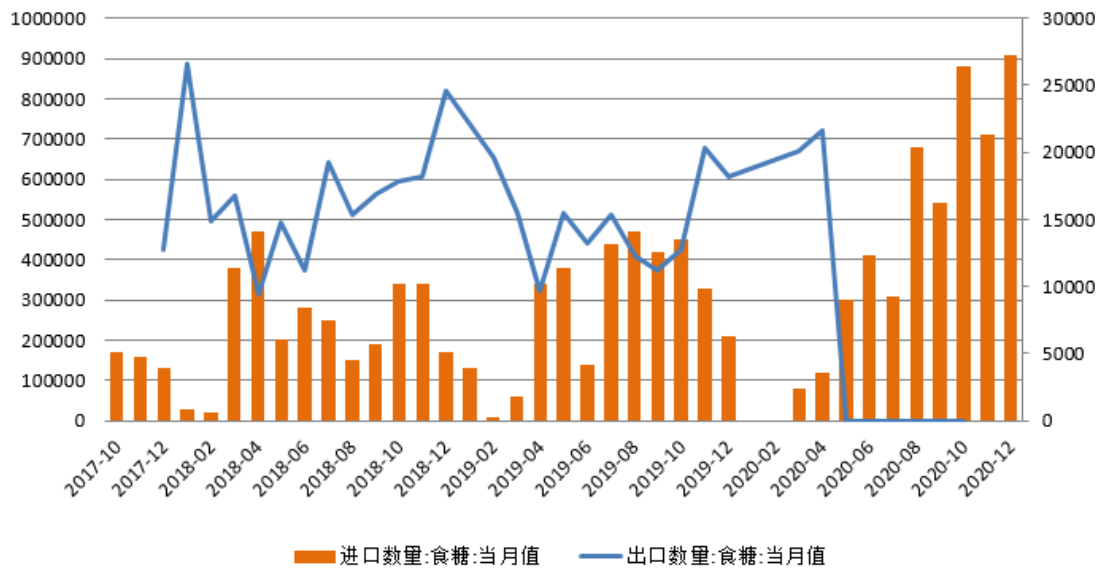
图表 8：白糖产销率



数据来源：Wind，广州期货

12月销糖率为41.62%，高于上月的38.98%。低于同期的52.1%。

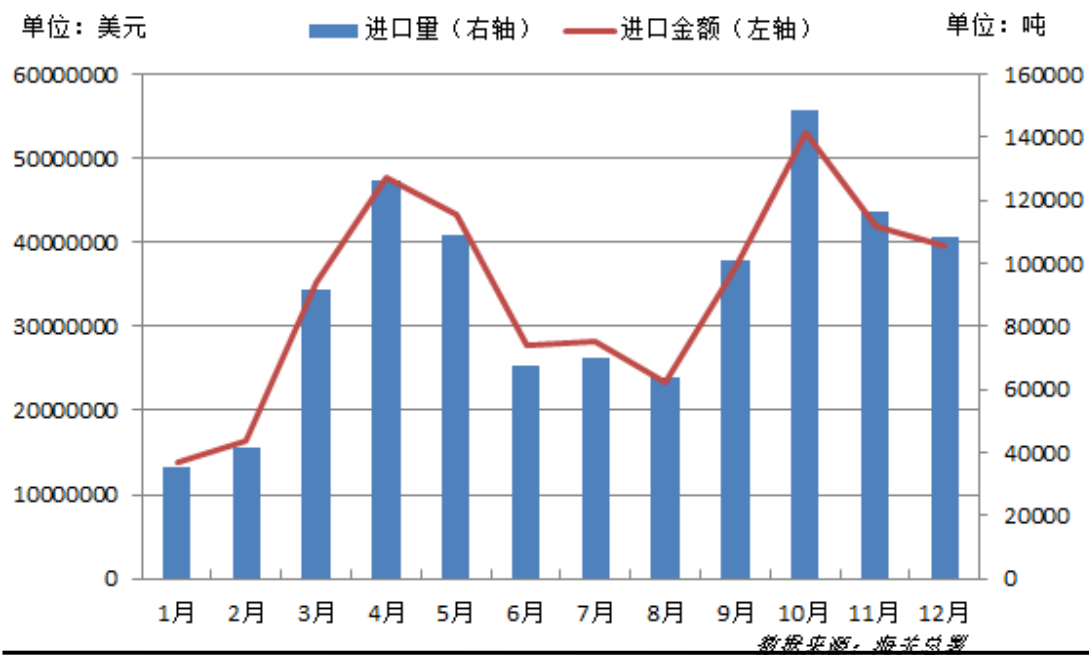
图表 9：白糖进口数据



数据来源：Wind，广州期货

海关总署公布的数据显示,中国 12 月份进口食糖 91 万吨,同比增加 70 万吨,环比增加 20 万吨。2020 年我国累计进口食糖 527 万吨,同比增加 188 万吨。

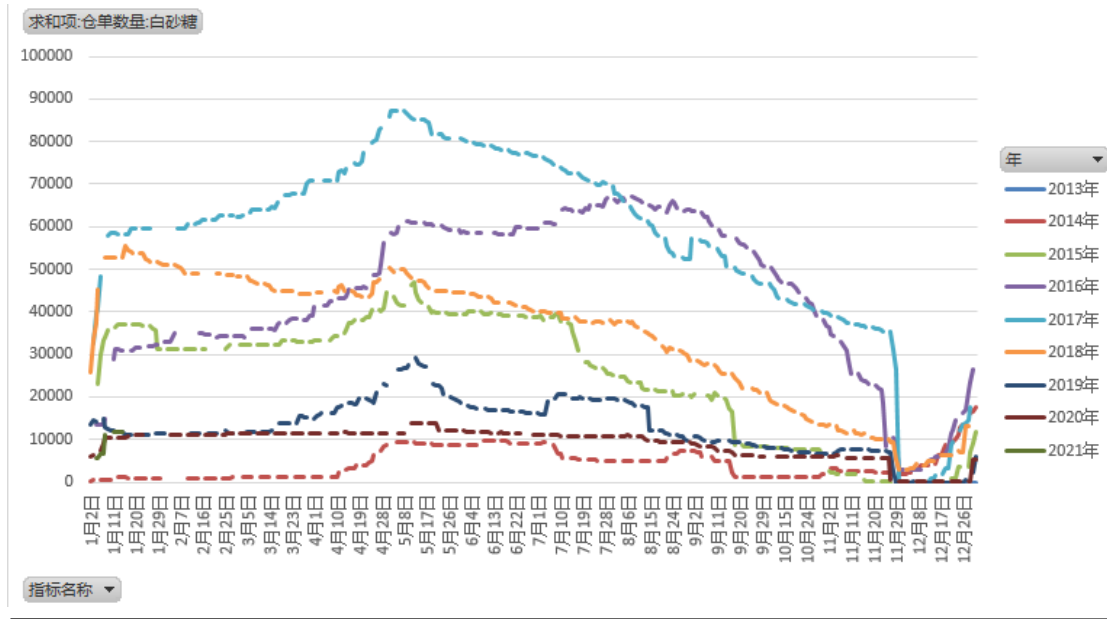
图表 10：进口糖浆情况



数据来源：海关总署，广州期货

2020 年 12 月中国进口糖浆数量为 108541.191 吨,较上月 116270.659 减少吨 7729.47 吨(降幅为 6.65%), 较去年同期 38840.387 吨增加 69700.804 吨(增幅为 179.45%)。2020 年 1-12 月 共计进口量为 1079624.78 吨,较去年同期 167083.72 吨增加 912541.06 吨(增幅为 546.16%)

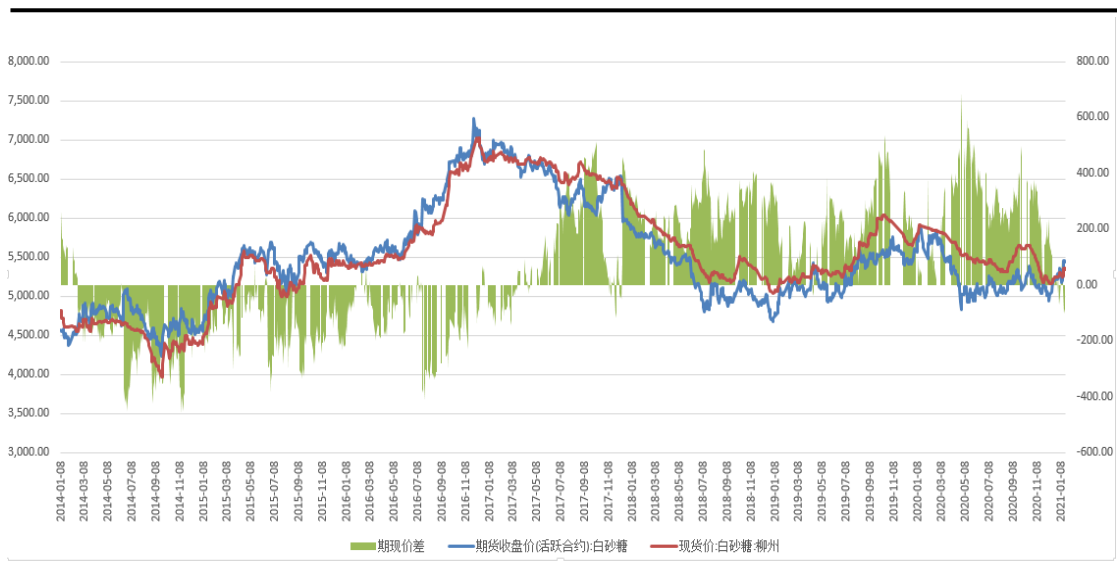
图表 11: 仓单情况



数据来源: Wind, 广州期货

仓单方面, 处于同期的较低水平, 进入 1 月后, 随着榨季高峰期来临, 仓开开始集中注册。而甜菜方面, 甜菜仓单占比幅度不足 10%, 呈现中性状态。

图表 12: 期现价差



数据来源: Wind, 广州期货

进入一月, 现货维持对期货盘面升水, 但后期随着现货不景气, 基差逐步走弱, 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。

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**的投资方案及各类型市场的研究报告，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**股东单位一越秀金控**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



能源化工

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。