

一周集萃-郑糖

广州期货研究所

刘宇晖 从业资格号：Z0013522

刘珂 从业资格号：F3026211

2019年07月08日-07月12日

一、一周行情回顾

郑糖期价震荡盘整，周跌2.04%，价格交易区间围绕5100-5350元/吨，最高触及5318元/吨，最低5108元/吨，成交量增加97946至525.9万，持仓量减少86822至47.8万手。

国际原糖主力ICE10月合约横盘整理，总体趋势仍处于跌势中震荡筑底走势，周跌0.32%，最高触及12.62美分，最低12.26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，07月12日，美元指数报96.826周跌0.43%。	中性
中国汇率	07月12日，我国离岸人民币兑美元报6.8750，周跌0.25%	中性
巴西雷亚尔	07月12日，美元兑巴西雷亚尔3.7358，周跌2.18%	中性

三、白糖——现货走势分析

现货白糖价格随着期货价格走势平稳。广西柳州站台糖报价5350元/吨，下跌30元/吨，云南昆明报价5190元/吨，小幅下跌10元/吨。

图3：白糖价格



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6月底，本制糖期全国累计销售食糖761.29万吨（上制糖期同期销售食糖650.65万吨），累计销糖率70.75%（上制糖期同期63.11%），其中，销售甘蔗糖653.11万吨（上制糖期同期551.36万吨），销糖率69.15%（上制糖期同期为60.19%），销售甜菜糖108.18万吨（上制糖期同期99.29万吨），销糖率82.24%（上制糖期同期为86.36%）见附表）。

图4：产销数据

省 区	截至2019年6月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1076.04	761.29	70.75	
甘蔗糖小计	944.50	653.11	69.15	
广东	80.96	68.44	84.54	
其中：湛江	69.92	58.51	83.68	
广西	634	435	68.61	
云南	208.01	136.73	65.73	
海南	18.82	10.46	55.58	
其他	2.71	2.48	91.51	
甜菜糖小计	131.54	108.18	82.24	
黑龙江	5.41	4.2	77.63	
新疆	55.73	39.86	71.52	
内蒙古	65	59.1	90.92	
其他	5.4	5.02	92.96	

五、白糖——库存情况

本制糖期全国共生产食糖1076.04万吨（上制糖期同期产糖1031.04万吨），比上制糖期同期多产糖45万吨，其中，产甘蔗糖944.5万吨（上制糖期同期产甘蔗糖916.07万吨）；产甜菜糖131.54万吨（上制糖期同期产甜菜糖114.97万吨）。

6月全国白糖新增工业库存为314.75万吨，上月库存为409.27万吨，去年同期为380.36万吨。

全国库存从全年来看，在4月份达到一个季节性顶峰，之后见顶回落。另外，今年的库存比去年同期减少，说明，当前的下游走货还是较为好的。

图5：2018/2019榨季产量情况

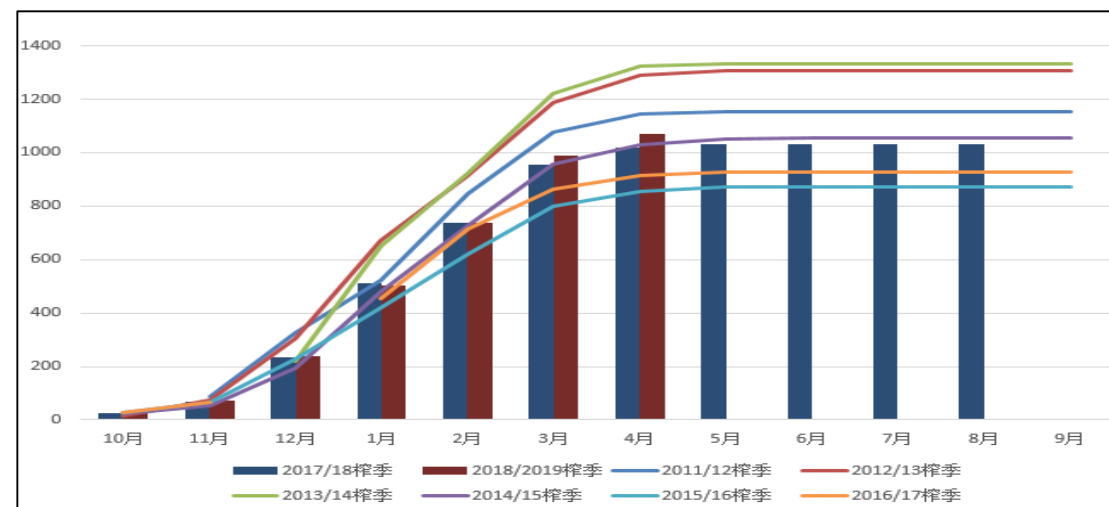
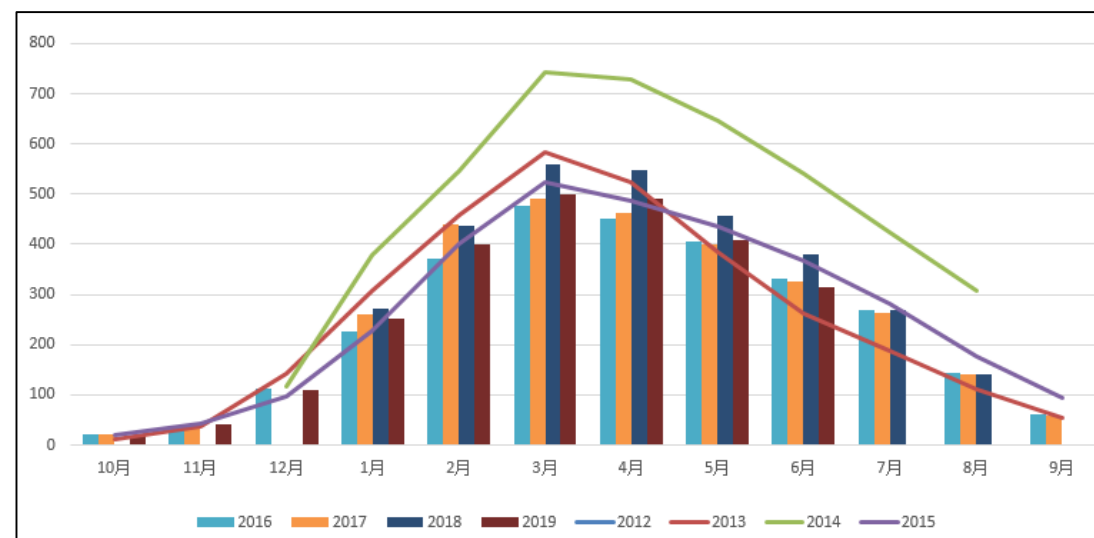


图6：工业库存情况



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。6月份糖消费和销糖率增加。

6月白糖消费了94.52万吨，累计消费761.29万吨，高于去年同期650.65万吨。

6月销糖率为70.75%，高于上月的61.97%。高于上月同期的63.11%。处于近几年偏高位置。

图7：销糖量

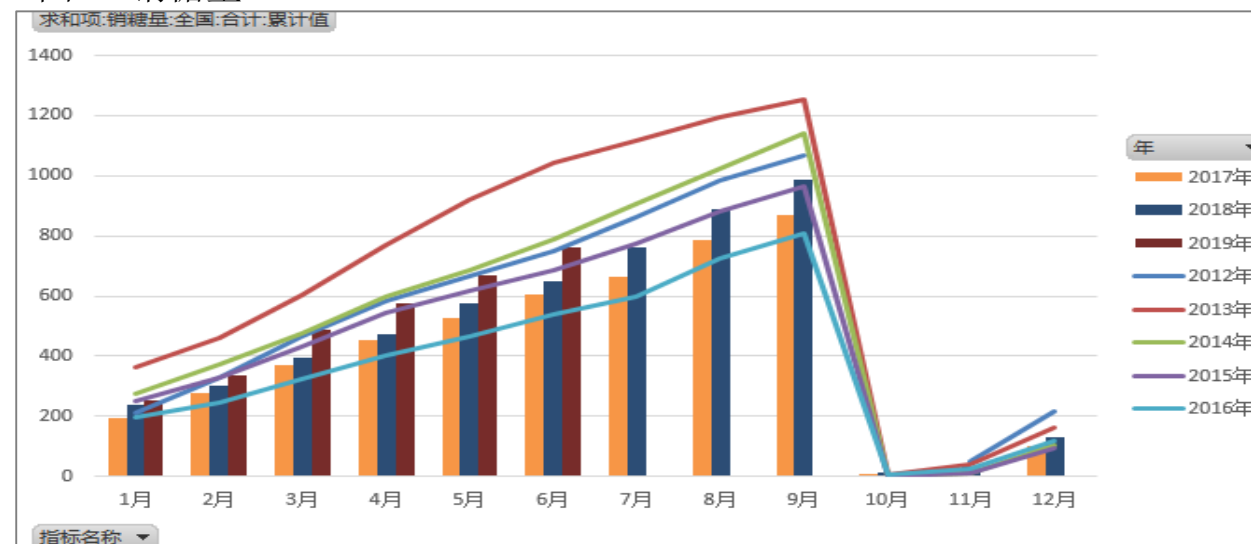
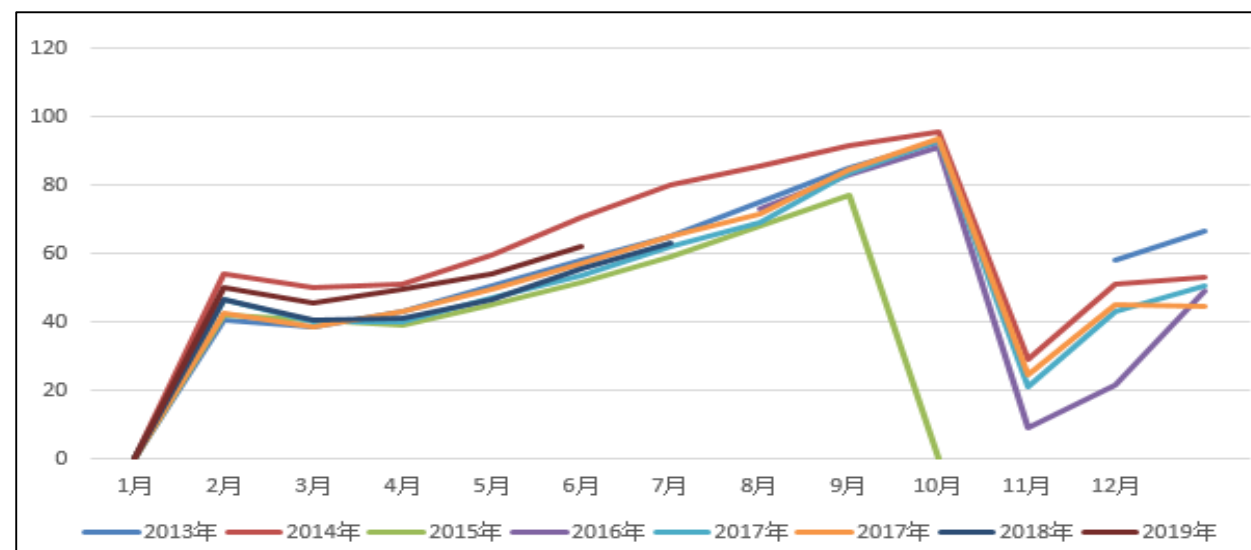


图8：产销率



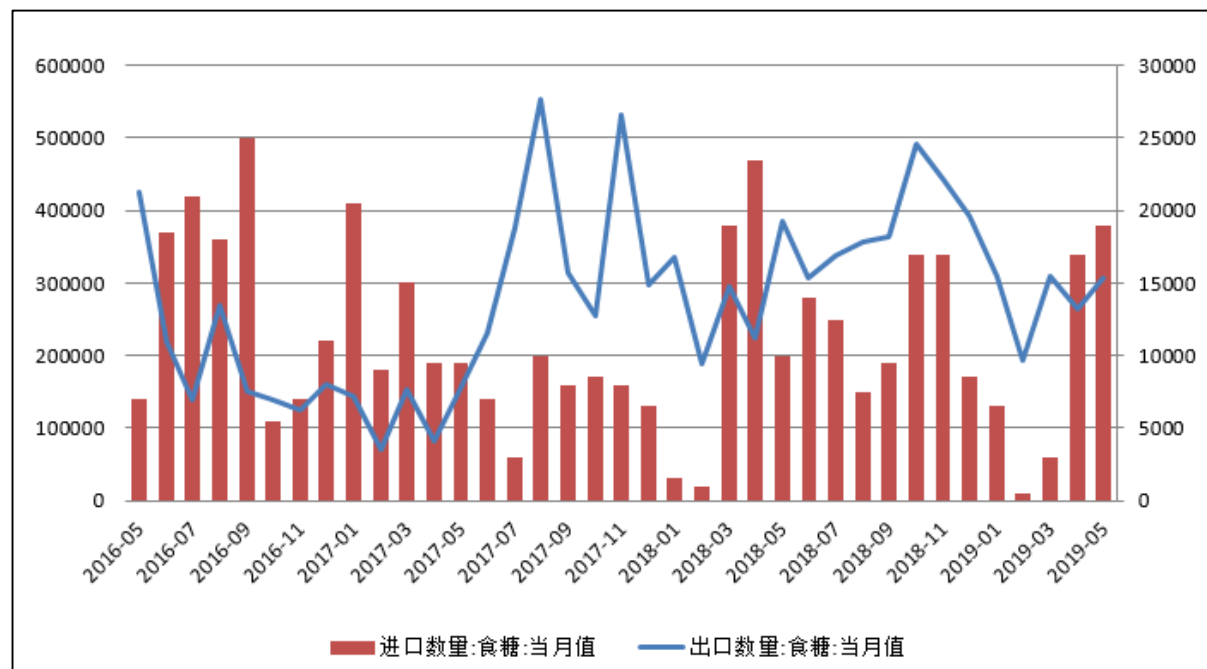
七、白糖——进口数据分析

海关总署公布的数据显示，2019年1-5月中国食糖进口量为93万吨 同比下降15.5%，其中五月进口38万吨。

随着5月下旬配额外进口许可证发放，今年下半年的进口量比上半年或显著增加。

而加工糖方面，今年5月底135万吨配额外进口许可陆续全部发放，加工厂也在6月左右试机开工。国内加厂计划产能最大的日照目前没有明确的开工时间，市场传闻在8月初左右，所以7月加工糖供应会集中来自中粮、金岭，星光为主，漳州南华该厂加工的基本都是精制糖和碳法等高级源价格偏国产糖没什么竞争力。

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

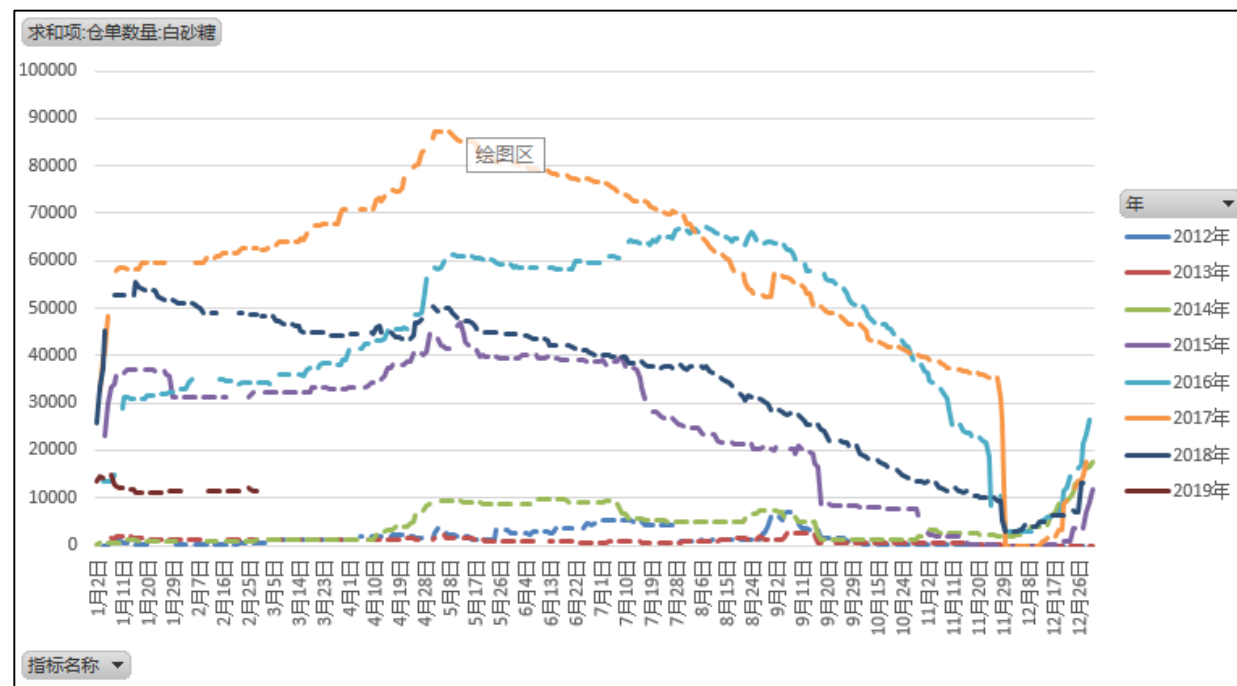
八、白糖——仓单情况

截止7月12日，郑糖期货注册仓单20493张+有效预报3408张。仓单自四月初开始增加，但是进入五月开始仓单量缓慢流出，6月情况更显著些。但是从进入7月开始，仓单数量开始缓慢增加。

从历年对比情况来看，目前的仓单压力并不是很大，处于一个历史的相对低位。

另外，从仓单类别来看，通过计算，发现甜菜的仓单占比在50%左右。甜菜仓单继续增加。

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

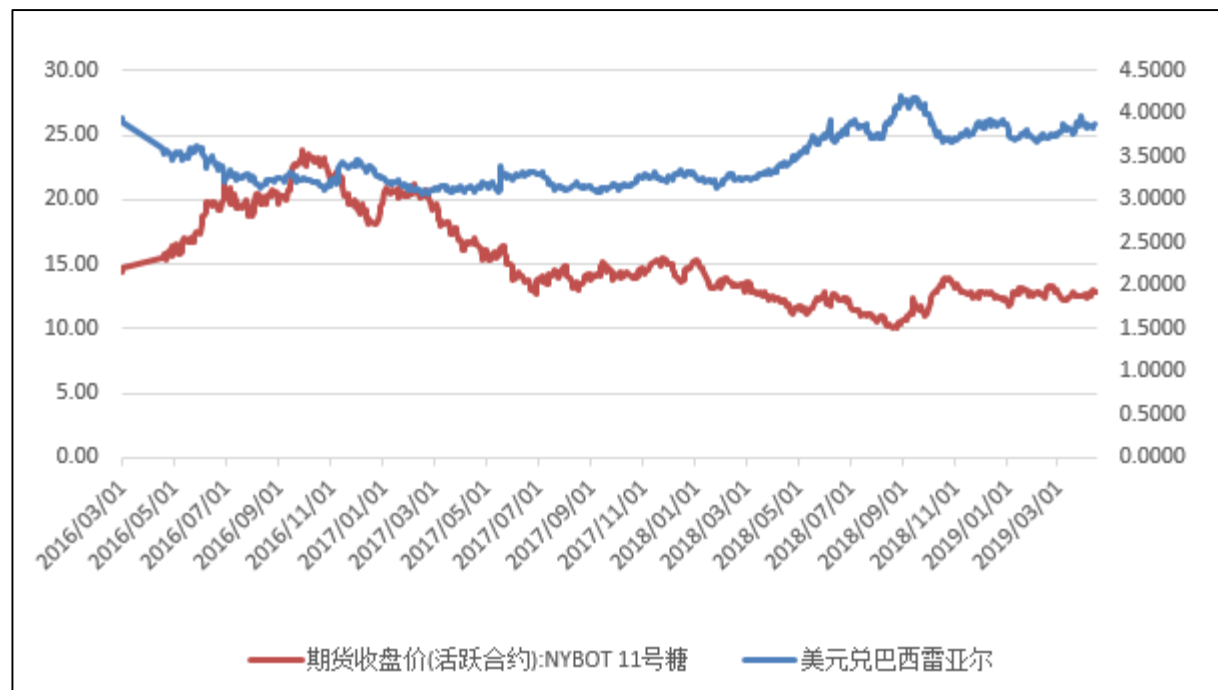
巴西方面，巴西一咨询公司表示，由于低糖价和当地对生物燃料的需求强劲，预计巴西将削减甘蔗生产，糖醇比下调至34%。

巴西方面，巴西甘蔗行业协会Unica发布报告，6月下半月，巴西中南部地区糖产量为219万吨，较去年同期减少4%。巴西乙醇需求仍强劲，糖厂的生产计划仍偏向于乙醇生产。

巴西方面，19年5月巴西共计出口糖178.08万吨，同比减少约15%，为近5年同期最低出口水平。巴西2019/20榨季（4月-次年3月）截至5月累计出口糖304.5万吨，同比减少2.3%。

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	2700	3020

数据来源：Wind，广州期货

印度方面，最大产糖邦北方邦即将收榨，2018/19榨季截至5月31日当周，累计产糖1179.1万吨，产糖率为11.49%。

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	2013/2014 年度	2014/15年 度	2015/16 年度	2016/17年 度	2017/18年 度	2018/19 年度 (预 估)
期初 库存	930	692	910	710	210	910
产量	2455	2830	2510	2000	3250	3200
消费量	2415	2490	2560	2500	2550	2750
期末 库存	692	910	710	210	910	1350

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	2013/14 年度	2014/15 年度	2015/16 年度	2016/17 年度	2017/18年 度	2018/19 年度
产量	1129	1130	970	1003	1468	1458
出口	880	890	750	680	800	1090

数据来源：广州期货

外盘震荡小幅收跌，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，前期厄尔尼诺现象市场担忧可能对印度造成干旱，虽然气象显示，季风降雨为正常长期平均降雨量的95%，但是马邦地区干旱天气开始显现，据当地媒体报道，马邦天气干旱已经对当地的农业生产活动有影响。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，进入下半年，市场格局将进入北方加工糖与南方蔗糖生产格局，五月下旬进口外许可证陆续发放，在135万吨左右，下半年进口幅度会有所上升，从消息来看，大范围加工也是在8月份后期开始，国内基本上，当前产销数据较良好，6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，但是也要看后期进口的情况，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。

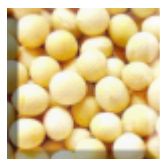
我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所

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。