



旺季降至 提振郑糖

板块 农副产品

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 周云

电话: 021-58777763

邮箱: zhouyun@qhfc.com

从业资格号: F3043652

投资咨询号: Z0014060

核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
白糖	▼	▼	▼	▲
	产量/产能	加工费/利润	库存	消费
白糖	▼	-	▲	▲
重点因素影响				
白糖	某国际机构预测 2020/21 年度国际产需缺口由负转正 ▼			
白糖	广西截至 2 月底已产糖 574 万吨出糖率超 13% ▼			
白糖	新增工业库存处于历史同期高位 ▼			

策略建议

1) 白糖: 建议观望。

风险提示

- 1) 糖厂收榨情况;
- 2) 巴西制糖比长期保持低位。

一、产业核心数据观测

白糖产业核心数据观测				更新日期: 20200913		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	白糖							
	价格	甘蔗收购价格		元/吨	500.00	480.00	20.00	▲ 4.17%
		白砂糖现货价	柳州	元/吨	5,510.00	5,435.00	75.00	▲ 1.38%
			昆明	元/吨	5,445.00	5,330.00	115.00	▲ 2.16%
	日照		元/吨	5,615.00	5,455.00	160.00	▲ 2.93%	
	现货价差	柳州-昆明	元/吨	65.00	105.00	-40.00	▼ -38.10%	
		柳州-日照	元/吨	-105.00	-20.00	-85.00	▲ 425.00%	
	供需平衡	产量	播种面积	千公顷	1,453.00	1,453.00	TRUE	▲ 0.07%
			糖料单产	吨/公顷	58.28	58.28	0.00	▬ 0.00%
			食糖产量	万吨	1,050.00	1,050.00	0.00	▬ 0.00%
进出口		白糖进口量	万吨	31.00	41.00	-10.00	▼ -24.39%	
		进口价估算指数	巴西糖	元/吨	3,234.00	3,344.00	-110.00	▼ -3.29%
			泰国糖	元/吨	3,653.00	3,777.00	-124.00	▼ -3.28%
		白糖进口利润	万吨	2,066.50	1,857.00	209.50	▲ 11.28%	
		白糖出口量	万吨	2.17	2.00	0.16	▲ 8.21%	
产销情况		累计产糖量	蔗糖	万吨	902.23	944.50	-42.27	▼ -4.48%
			甜菜糖	万吨	139.28	131.54	7.74	▲ 5.88%
	全国		万吨	1,041.51	1,076.04	-34.53	▼ -3.21%	
	累计销糖量	蔗糖	万吨	774.16	836.99	-62.83	▼ -7.51%	
		甜菜糖	万吨	127.98	123.27	4.71	▲ 3.82%	
		全国	万吨	902.14	960.26	-58.12	▼ -6.05%	
全国销糖率	%	86.62	89.24	-2.62	▼ -2.94%			
库存	新增工业库存		万吨	139.37	245.79	-106.42	▼ -43.30%	
	巴西	中南地区(累计)	甘蔗入榨量	万吨	27,595.10	25,905.60	1,689.50	▲ 6.52%
国际			原糖产量	万吨	1,631.50	1,088.20	543.30	▲ 49.93%
			酒精产量	亿升	121.27	128.86	-7.59	▼ -5.89%
			制糖比	%	46.69	34.89	11.80	▲ 33.82%
		每吨甘蔗产出	酒精	升	41.75	48.43	-6.68	▼ -13.79%
			原糖	千克	59.12	42.00	17.12	▲ 40.76%

期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	ICE	SB	美分/磅	11.97	12.10	-0.13	▼ -1.07%	
	CZC	SR2101	元/吨	5156.00	5188.00	-32.00	▼ -0.62%	
	主力成交持仓比	SR2101	%	1.44	0.73	0.71	▲ 97.28%	
	多空持仓比观测	SR2101		0.63	0.57	0.06	▲ 10.47%	
	主力基差	SR2101	元/吨	282.00	204.00	78.00	▲ 38.24%	
	波动率观测	近一周	%	0.18	0.07	0.11	▲ 154.10%	
		近一月	%	0.13	0.09	0.04	▲ 45.87%	
		近一年	%	0.16	0.16	0.00	▲ 0.25%	
	农产品相对强弱排名					2		
	季节性观测					9月上涨概率53.85%、下跌概率46.15%		
交易所库存	仓单	注册仓单 有效预报	张	7,407.00	8,491.00	-1,084.00	▼ -12.77%	
持仓情况	CFTC持仓(非商业)	净多头	手	288,387.00	302,868.00	-14,481.00	▼ -4.78%	
		净空头	手	51,098.00	45,542.00	5,556.00	▲ 12.20%	
		套利	手	127,665.00	147,070.00	-19,405.00	▼ -13.19%	
	品种国内持仓(前20名)	多头	手	241,186.00	245,618.00	-4,432.00	▼ -1.80%	
		空头	手	382,358.00	430,137.00	-47,779.00	▼ -11.11%	

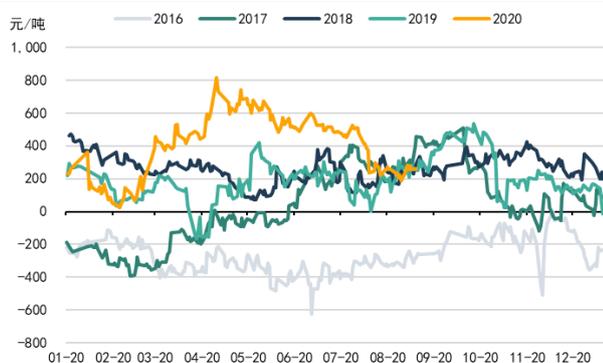
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	44.70	47.06	-2.36	▼ -5.01%
	PB_LF		倍	9.27	9.76	-0.49	▼ -5.02%
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▲ -640.48%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	2.59	1.36	1.24	▲ -91.21%
	一周涨跌		%	-0.41	-0.17	-0.23	▲ 133.74%
	农副食品加工业	景气指数即期值		123.00	104.40	18.60	▲ 17.82%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

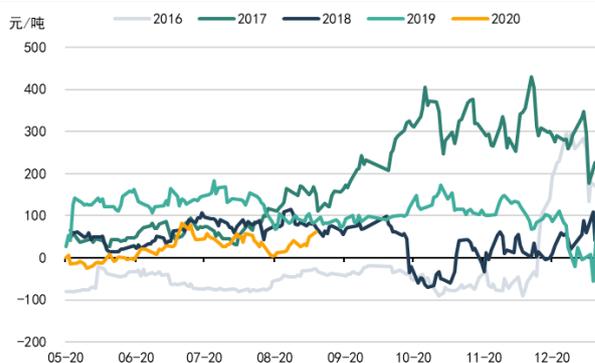
二、产业数据监测百图

白糖数据监测

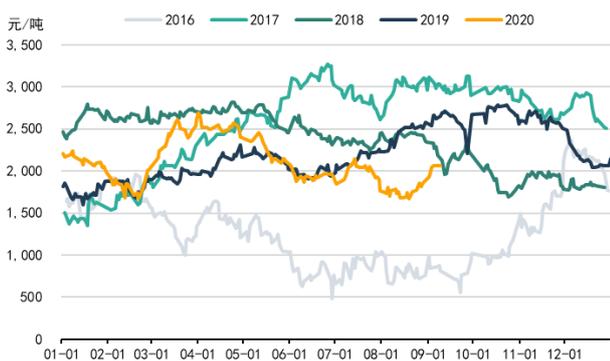
白糖主力基差回落



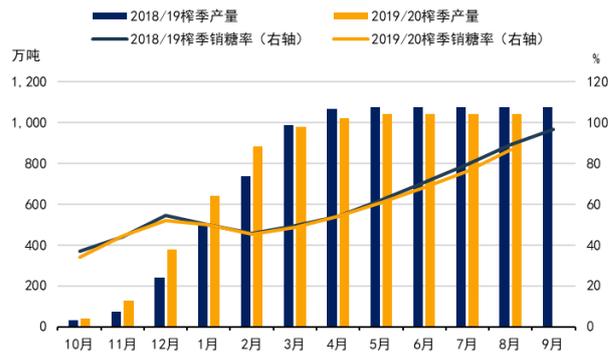
郑糖 01-05 价差走强



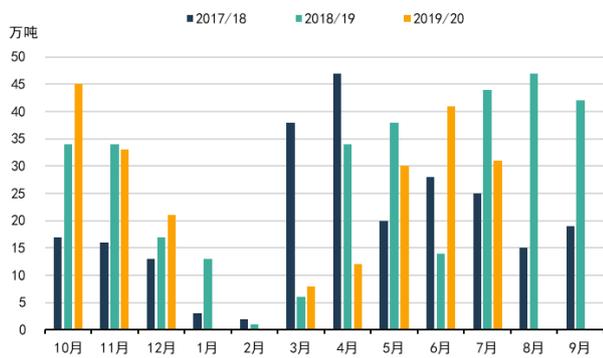
进口食糖利润走强



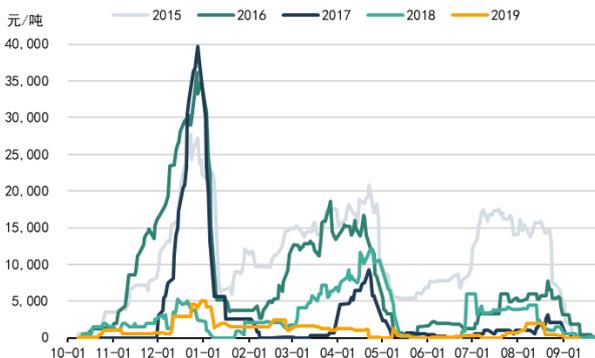
白糖销售同比小幅回落



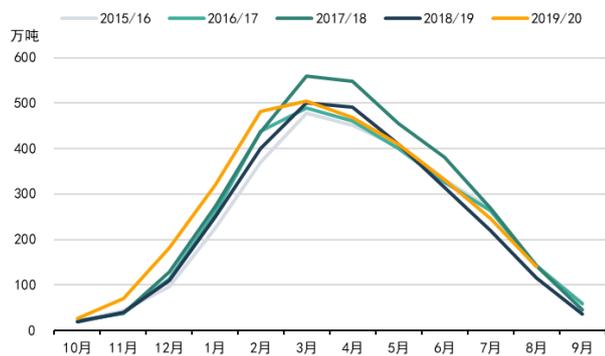
月度进口量



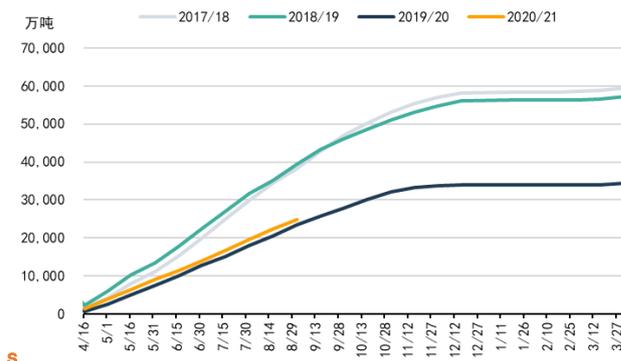
仓单情况



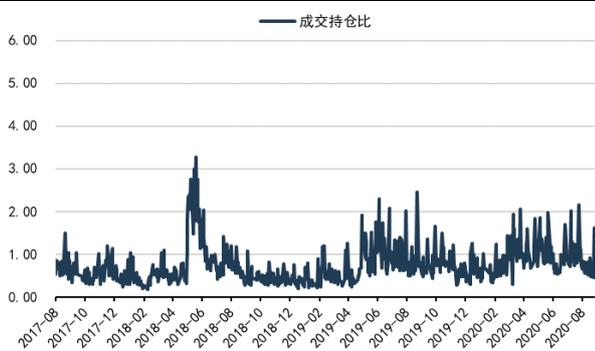
新增工业库存



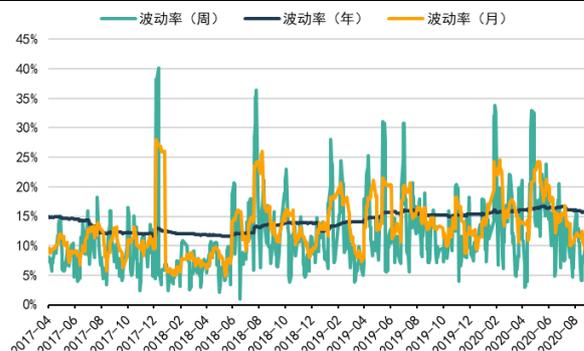
巴西双周累计产量增加



郑糖主力成交持仓比回落



白糖主力周度波动率回升



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

