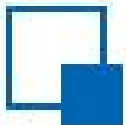




白糖周报--节前减仓规避风险

长安期货 投资咨询部

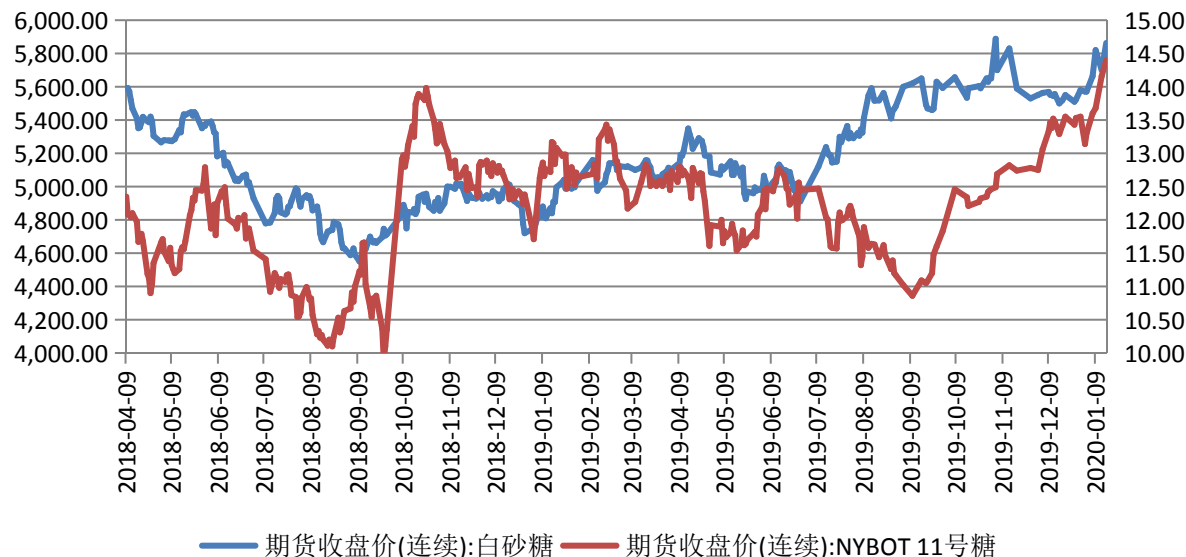
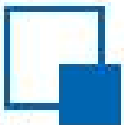
姓名 刘琳



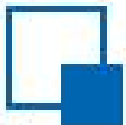
一. 行情回顾

二. 基本面分析

三. 行情展望



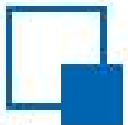
- 近两周国内外糖价继续保持上涨势头，原因在于国外美伊冲突带动油价高涨给全球糖市带来甘蔗制乙醇的遐想空间，且长期熊市探底的状态下，资金推动价格走高以寻求牛市的踪影。就国内而言，供应需求两旺态势中性偏空糖价，但原糖一触即发引发郑糖稳步回升。目前而言，国际糖市利好随美方认怂消耗殆尽，国际糖价高位震荡或有回调的态势，国内市场节前看涨情绪余温尚存，基本面现货压榨与销售均随假期到来与物流暂止告一段落，糖价高位震荡。



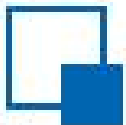
一. 行情回顾

二. 基本面分析

三. 行情展望



- PLATTS维持2019/20榨季对中国食糖产量预估1030万吨的水平，同比降低46万吨。
- 印度糖厂出口需求增加，得益于国际糖价上涨。2019/20榨季截止目前印度已经签订280万吨的食糖出口合同。印度国家糖厂联合会表示，预计印度将能完成该国政府2019/20榨季制定的600万吨食糖出口目标。若本榨季完成600万吨的出口目标，该国的期末库存将降至1000万吨的水平。（400万吨的缓冲库存，2600万吨的稳定消费）
- PLATTS预计本榨季美国或需增加10万吨食糖进口，总进口量达360万吨，同时美国将墨西哥唐配额提高到175万吨。PLATTS预计墨西哥本榨季产糖633万吨，足够满足美国的配额需要。
- 巴西甘蔗行业协会，巴西中南部2019年12月下半月产糖1.29万吨，同比增82.39%。2019/20榨季截止12月31日巴西中南部累计产糖2648.1万吨，同比增0.53%，制糖比34.51%，低于去年同期35.46%。



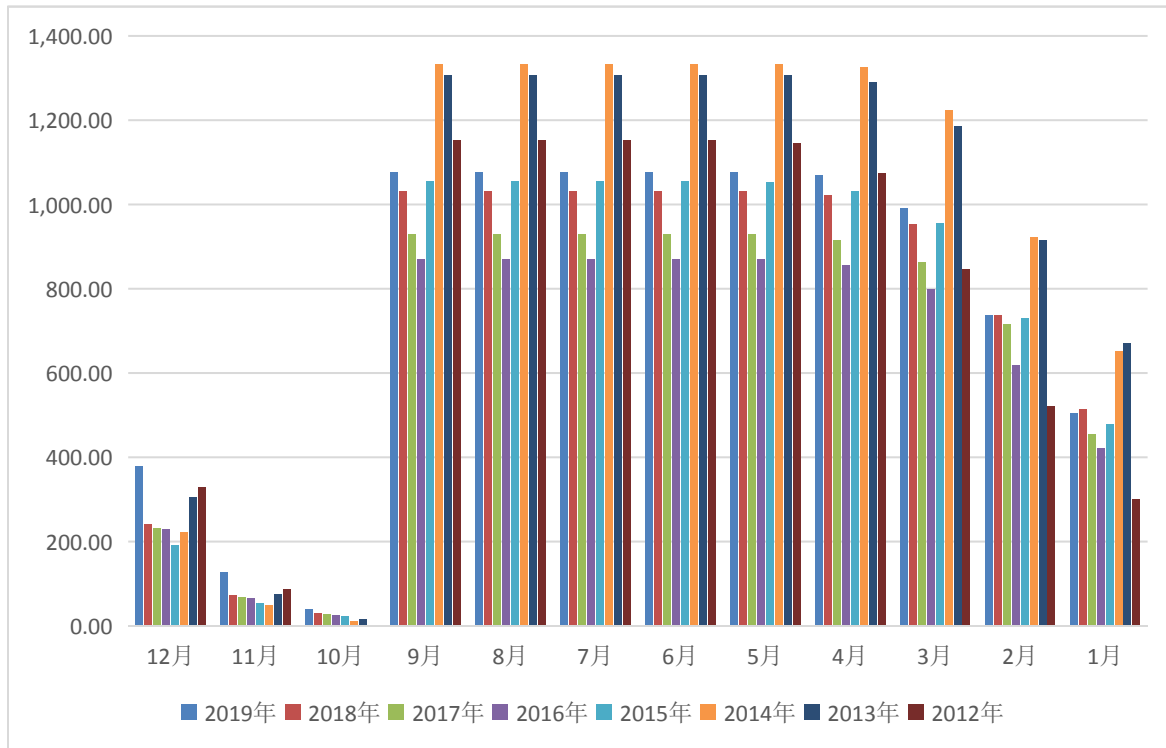
供应保持超额回升态势



长安期货
CHANG-AN FUTURES

我国食糖供应情况

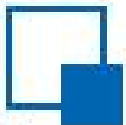
时间	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
12月	379.70	240.08	232.36	229.66	191.62	221.06	304.60	327.51
11月	127.26	72.68	67.13	64.89	54.31	49.40	74.82	85.77
10月	39.88	30.11	26.89	25.83	22.33	10.88	16.06	0.00
9月	1,076.04	1,031.04	928.82	870.19	1,055.60	1,331.80	1,306.84	1,151.75
8月	1,076.04	1,031.04	928.82	870.19	1,055.60	1,331.80	1,306.84	1,151.75
7月	1,076.04	1,031.04	928.82	870.19	1,055.60	1,331.80	1,306.84	1,151.75
6月	1,076.04	1,031.01	928.82	870.19	1,055.60	1,331.80	1,306.84	1,151.75
5月	1,076.04	1,030.63	928.78	869.95	1,052.19	1,331.80	1,305.80	1,145.33
4月	1,068.15	1,021.14	915.18	854.97	1,030.75	1,324.73	1,290.35	1,074.55
3月	989.70	953.54	861.87	799.58	955.14	1,222.36	1,186.55	847.17
2月	737.72	736.69	715.67	618.35	728.70	922.19	916.00	521.97
1月	503.31	512.66	453.96	421.09	478.57	652.04	670.96	300.46



数据来源：WIND，长安期货

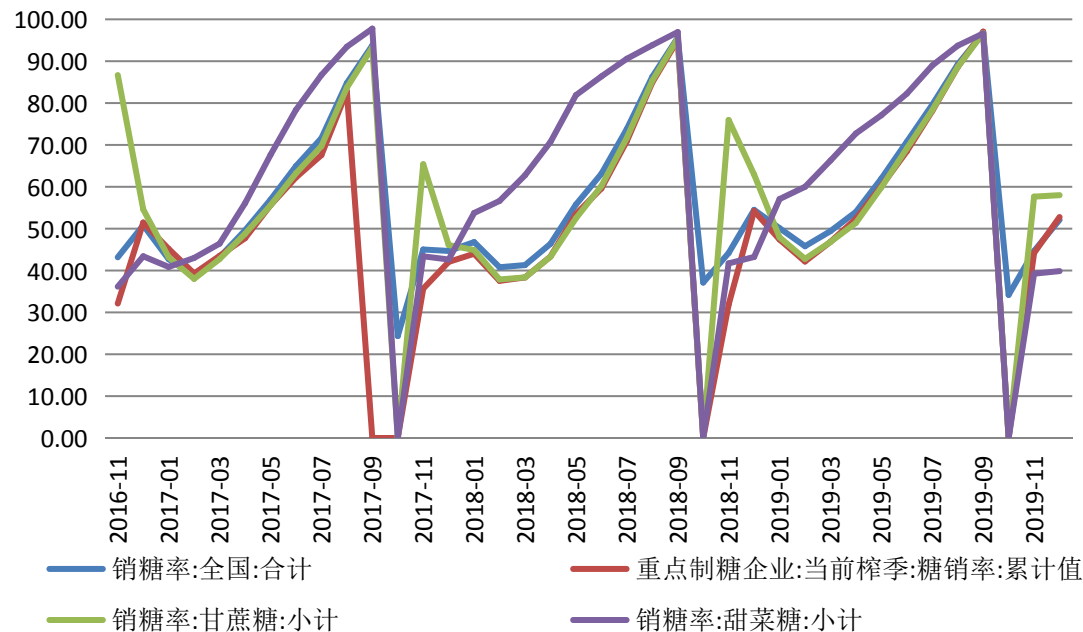
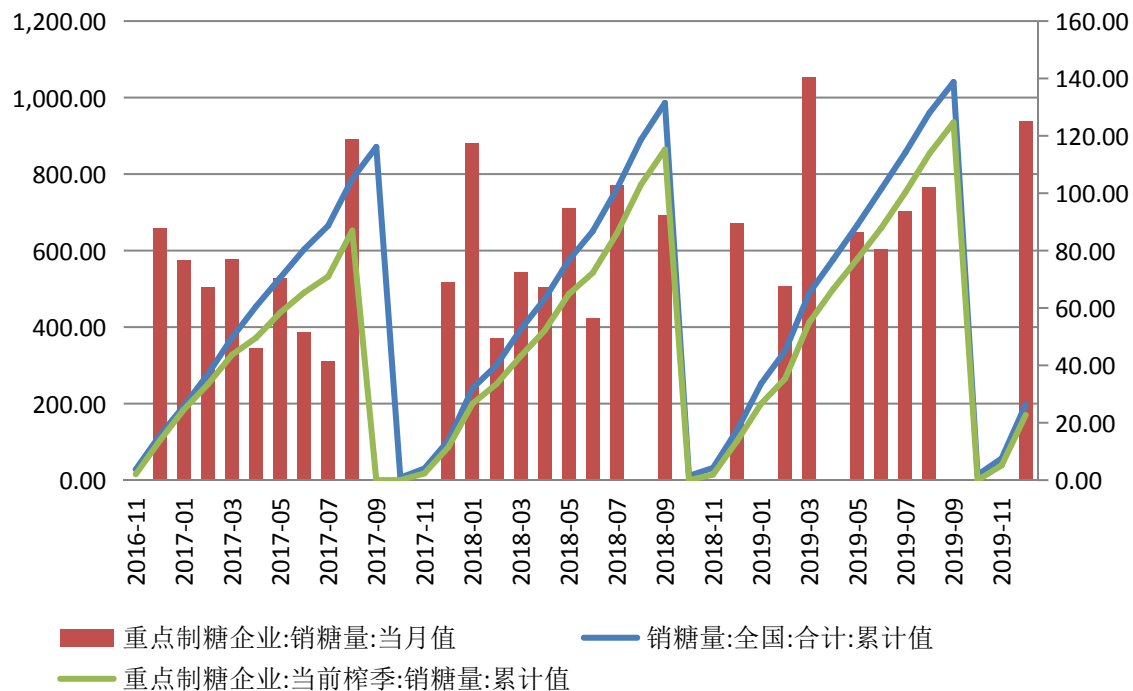
- 根据农业农村部消息，2019/20榨季中国食糖产销全面展开。截止12月底全国累计产糖379.7万吨，同比增加139.6万吨，增幅58.2%。
- 甜菜糖压榨现状：黑龙江糖厂已全部收榨，新疆、内蒙古分别有6家和5家收榨。
- 甘蔗糖压榨现状：南方甘蔗糖处于旺季，除云南外，两广、海南全部开榨。

➤ 而从我国食糖产量增幅上看，同比均出现大幅回升的情况，节后将继续维持现状。农业农村部预计2019/20榨季将有1062万吨食糖产量，维持不变。



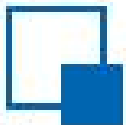
节前需求保持强劲，节后销售压力凸显

我国食糖消费情况



数据来源：WIND，长安期货

- 销糖量：根据农村农业部消息，截止12月底全国累计销糖197.8万吨，同比增加67万吨，增幅51.2%。
- 销糖率：累计销糖率52.1%，同比下降2.4%。
- 总结：2019/20榨季销糖量同比也出现大幅回升的情况，整体来看国内供销两旺，叠加前期原糖走强带动，国内糖价盘升。不过即将春节，继续追高风险大，节后面临淡季，基本面支撑弱。销售回落或压制糖价。

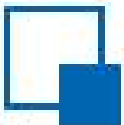


柳糖现货合同价



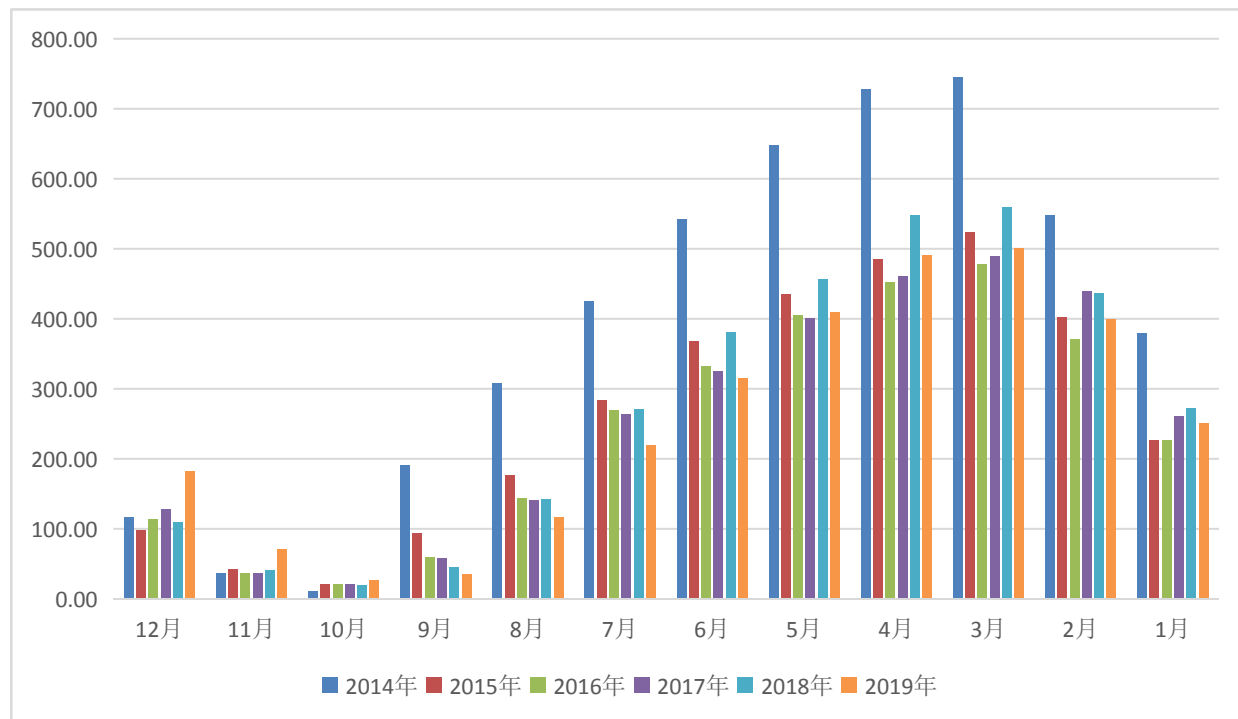
数据来源: WIND, 长安期货

- 柳糖现货合同价: 由5645的低点反弹至5895的阶段高点。
- 市场销售情况: 根据泛糖科技追踪, 集团现货报价基本持稳, 价格维持在5900元区间, 连续多日的涨势暂时止步。节前物流已经停运, 需求不旺叠加供应充足, 现货价格达到瓶颈, 成交偏清淡。



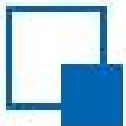
工业库存继续盘升，节后增加势头难改

我国食糖工业库存



数据来源：WIND，长安期货

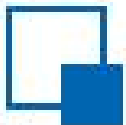
- 国内食糖工业库存：根据WIND数据，截止12月底全国累计工业库存为181.89万吨，同比增加约70万吨，增幅64%。
- 总结：国内食糖工业库存继续大幅增长，得益于供应旺盛，国内需求虽有增长，但供应增幅更大，且节后受制于蔗款兑付压力回升，高开工压榨依旧，消费趋于淡季，国内食糖工业库存将继续保持同比大增的状态。



一. 行情回顾

二. 基本面分析

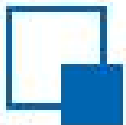
三. 行情展望



- 国外，随国际贸易关系暂时恢复平静利好兑现，糖价滞涨企稳，而基本面供给利好将随印度泰国的压榨情况司机带给价格支撑。同时，全球食糖贸易大国在糖价回升时，逐步增加出口量，套保压力与贸易压力成为糖价滞涨回调的重要因素。
- 国内，春节放假临近，物流通道逐步关闭，现货成交趋于清淡，价格止步上涨。春节前后，国内糖市将由供需两旺的格局逐步转换成需求淡季与库存高位的矛盾上来，价格或表现为回调。至于能回调多少，也只是牛市周期内的回调，而不是回落。春节前因基本面平静，投资者方向性或不明确，价格表现或仍以震荡为主。春节假期期间风险因素较多，建议投资者节前提前减仓规避风险。

以上仅是分析师个人观点，入市有风险，投资需谨慎！

研究员：刘琳 长安期货

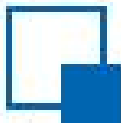


免责声明

此报告中版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。



长安期货各分支机构



长安期货
CHANG-AN FUTURES

长安期货各分支机构

公司总部

地 址：西安市沣渭生态区沣渭大道1号
沣渭商务中心二期四层
电 话：029-83597668
传 真：0535-6957657

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园3号楼
B座307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路99号全鑫国际大厦
七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥
枫景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

延安营业部

地 址：延安市宝塔区中心街治平商务大
厦10层1002室
电 话：0911-8887040
传 真：0911-8887040

金融事业部

地 址：西安市和平路99号全鑫国际大厦
七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

能源化工事业部

地 址：西安市和平路99号全鑫国际大厦
七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江
路10
号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路23号
新景中
心B栋1007-1008室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环30号期
货大厦1302室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

西安凤城一路营业部

地 址：西安市凤城一路利君V时代A座
1904
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路155号国恒全
贸大酒店21层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场A座
1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

农产品事业部

地 址：西安市和平路99号全鑫国际大厦
七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

