

内外糖价震荡回落 等待企稳做多

内外糖价震荡回落 等待企稳做多

本周国际糖价继续震荡偏弱, Unica 公布数据显示, 9月下半月中南部地区糖产量为231.9万吨, 同比下降19.09%, 本年度累计产量2918.8万吨, 较去年同期3205.5万吨, 减少286.7万吨, 减幅8.95%, 较9月上半月的8.08%扩大了0.87个百分点,后期将进入快速收榨阶段,产量下降幅度可能进一步扩大,但盘面反应看利多基本被消化。宏观货币政策收紧趋势使得市场心理变得更为谨慎,全球大宗商品市场价格回调,糖价整体仍维持20美分一线高位盘整。

国内盘面本周震荡运行,新榨季临近,阶段性高库存仍在,在月度工业库存持续近7年新高背景下,9月单月全国销糖85.33万吨,同比增加2.58万吨。榨季结转库存104.86万吨,同比增加48.35万吨。产量层面2021/22榨季国内食糖产量下降。甜菜糖减产没有悬念,甘蔗糖方面云南糖将先于广西糖上市,广西糖厂最早开机时间为11月上旬。我们预计总体供应端结转库存增量可以将减产缺口大部分覆盖,国产糖供应也无明显矛盾。目前盘面上最大的利多仍是负进口利润,进口成本上涨的影响终将反映到价格上,前期得益于还不算太高的进口成本,加工糖厂持续以低于广西糖到港价20-30元/吨的价格报价,销售较为顺畅,后期随着到岸成本不断增加,加工糖挺价意愿较为明显。

总体看全球糖市供需偏紧态势未减,目前看北半球甜菜糖已经开启生产序幕,全球糖市目光从即将收榨的巴西中南部转向即将开榨的印度与泰国。新榨季印度糖业出口政策力度减弱,出口成本增加有利于支撑国际糖价维持高位,国内糖价受外盘带动,价格重心有望缓慢上移。阶段性工业库存及榨季转结库存高企、持续高位的食糖进口量是压制糖价的主要因素,市场情绪总体偏乐观,进口利润大幅亏损将对盘面形成较强支撑,短期震荡后盘面有望进一步上行。谨慎偏多。

风险点: 雷亚尔汇率风险, 原油风险等。

投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1289 号 研究院 农产品组

范红军

2 020-37595315

从业资格号: F0262666

投资咨询号: Z0002196

徐亚光

2 021-68758679

xuyaguang@htfc.com

从业资格号: F3008645

投资咨询号: Z0012826

邓绍瑞

2 010-64405663

☐ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

吴青斌

2 021-60827983

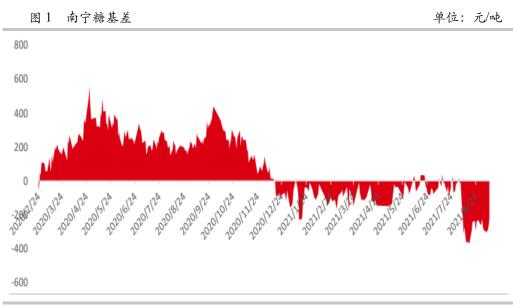
wuqingbin@htfc.com

从业资格号: F3054450

投资咨询号: Z0015951

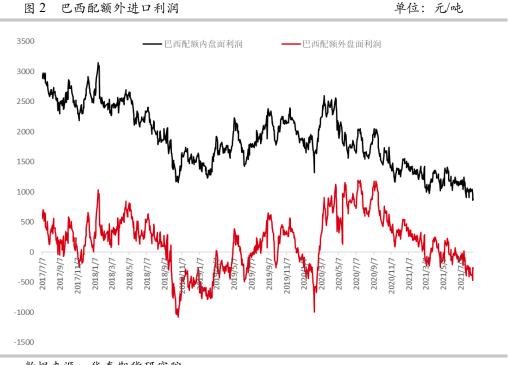


白糖: 内外盘糖价震荡回调



数据来源:华泰期货研究院

配额外进口利润亏损减少



数据来源:华泰期货研究院

2021-10-18



白糖逻辑与策略:

因素	价 格	逻辑观点
供应	向上	目前国内榨糖厂已全部收榨,本榨季全国累计产糖 1066.6 万吨,同比增产 25.09 万吨,或 2.4%。初步预计下榨季因甜菜大幅减产,全国糖产量为 1010 万吨,同比减产 66 万吨,或 6.24%。
消费	中 性	9月单月全国销糖85.33万吨,同比增加2.58万吨。榨季结转库存104.86万吨,同比增加48.35万吨。
库存	向下	本榨季截至 9月底全国工业库存为 104.86 万吨, 同比增加 48.35 万吨, 仍处于历史高位。
基差	中 性	本周五广西现货价格-郑糖主力合约-基差为-305 元/吨,走弱 25 元/吨。
利润	中 性	巴西配额外进口成本区间为 6080-6110 元/吨,进口成本小幅下滑。
成本	向上	成本方面对于加工糖而言,面临的是原料成本上涨,进口成本整体较高,整体生产成本升高将为价格带来有效支撑。
宏观	中性	经美国劳工部发布的9月就业报告显示,当月非农支薪人数新增幅度只有19.4万,较之50万的市场普遍预期大幅度缩水,复苏的进程远没有美国联储所预想的那么顺利,11月份美联储能否动通出QE仍存很大不确定性。
策略	谨慎偏多	阶段性工业库存及榨季转结库存高企、持续高位的食糖进口量是压制糖价的主要因素,市场情绪总体偏乐观,进口利润大幅亏损将对盘面形成较强支撑,短期震荡后盘面有望进一步上行。谨慎偏多。

2021-10-18



● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为"华泰期货研究院",且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

• 公司总部

地址:广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com

2021-10-18