南华期货 NANHUA FUTURES

股票代码 603093

白糖周报0905：步步为营

南华期货咨询服务部　　边舒扬 Z0012647

整体观点	短期企稳，中长期回踩做多01合约
市场概论	上周郑糖震荡偏强，受国内产销数据提振影响。8月广西单月销糖达到60.04万吨，同比增加了2.84万吨，要比此前的预期50-55万吨高。近期气象情况看巴西的降雨对此前的干旱有缓解迹象，因此外盘近期走势偏弱，内外价差有回缩的迹象。
技术分析	郑糖周线依托10日均线保持向上，日线则处于10日均线和30日均线交叉处，走势偏为挣扎。原糖上周五延续跌势，整体有回撤至30日均线的倾向。
近期关注	下周公布8月全国产销数据；9.14-17日第33届全国糖业质量工作会议在海口召开

重要声明:本报告内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议

本报告数据来源：沐甜科技 国家统计局 海关总署 Unica 印度糖厂协会 泰国海关

本周国内重要资讯：

1. 郑州国际论坛白糖分论述是哪个，广东糖协刘汉德理事长在论坛上班销售，基于今年第四季度食糖进口将大幅减少，21/22制糖期甜菜糖大幅减产40%，今年进口的低价糖很快将在10月底前卖完等三方面原因，我国今年的结转库存压力或不大。

2. 广西销售数据显示，截至8月底广西累计销糖498.33万吨，同比减少22.37万吨，产销率79.25%，同比下降7.53个百分点，工业库存130.46万吨，同比增加51.16万吨，其中8月单月销糖60.04万吨，同比增加2.84万吨。

重要声明:本报告内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议

本周国际重要资讯：

1. ISO预计21/22年度全球食糖供应缺口380万吨，高于其5月份预估的250万吨，其预计下一年全球食糖产量将增加0.2%，至1.706亿吨；消费量预计将增加1.6%至1.745亿吨。

2. 由于未来几个月天气更有力，与受到历史罕见干旱和霜冻影响的本榨季相比，巴西中南部22/23榨季的甘蔗产量预估开始变得乐观，如果后续降雨政策，产量或将恢复至5.7亿吨，而不是此前预估的5.3亿吨。

3. 巴西8月出口糖和糖蜜259万吨，同比减少17.42%，本月累计出口8.8118亿美元，平均价格为339.5美元/吨，同比上涨23%。2021年4-8月巴西累计出口糖和糖蜜1241.17万吨，同比下降6.13%。

重要声明:本报告内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议

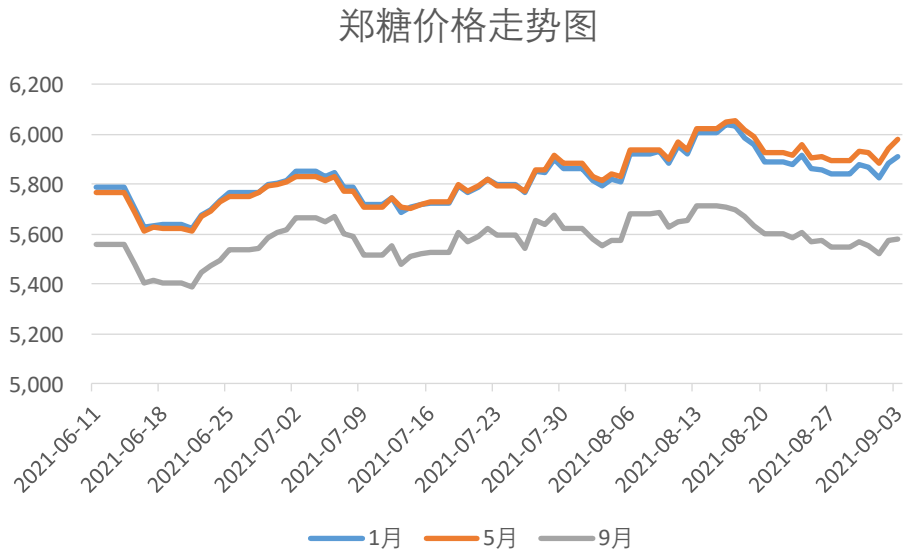
白糖数据统计表：

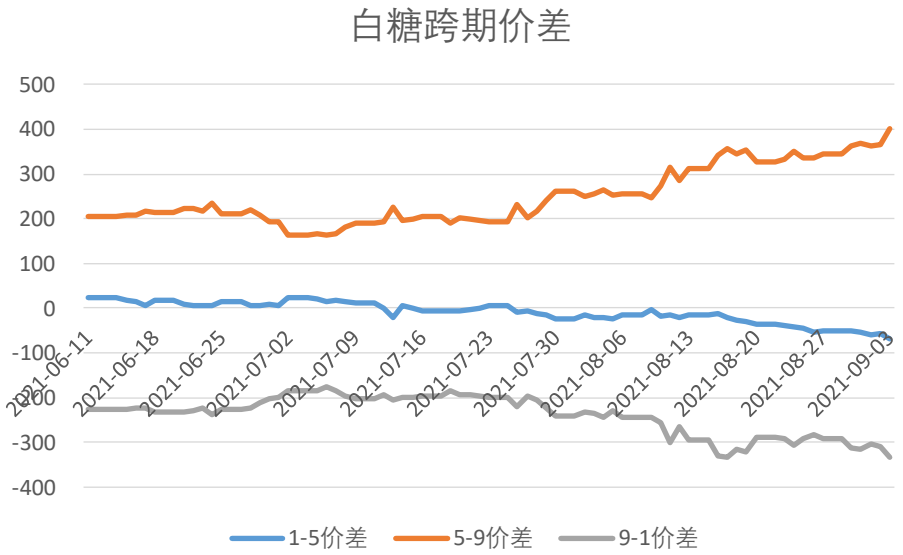
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
郑糖	1月	5913	32	0.54%	主力合约
	5月	5983	51	0.86%	
	9月	5580	11	0.20%	
ICE原糖	原糖主力	19.58	-0.67	-3.31%	10月合约
基差数据		价格	涨跌	基差	变化
现货价格	柳州	5670	0	-243	-61
	南宁	5670	-10	-243	-71
	昆明	5550	-20	-363	-81
	日照	5815	-35	-98	-106
价差数据		价差	变化		重点关注
郑糖	1-5价差	-70	-19		
	5-9价差	403	59		
	9-1价差	-333	-40		☆

仓单数据	仓单	增减	有效预报	增减	合计	增减
郑糖仓单	30672	2262	145	-3507	30817	-1668

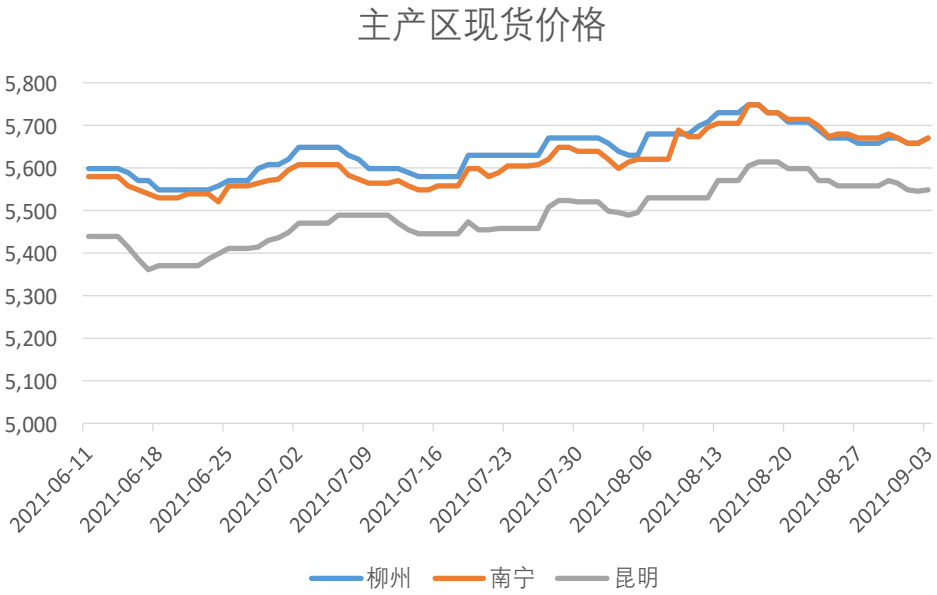
进口利润		升贴水	配额内价格（15%）	配额外价格（50%）	与日照价差	与柳州价差	与郑糖价差
进口国	巴西	-0.46	4869.73	6245.30	-430.30	-575.30	-332.30
	泰国	1.13	4826.72	6189.20	-374.20	-519.20	-276.20

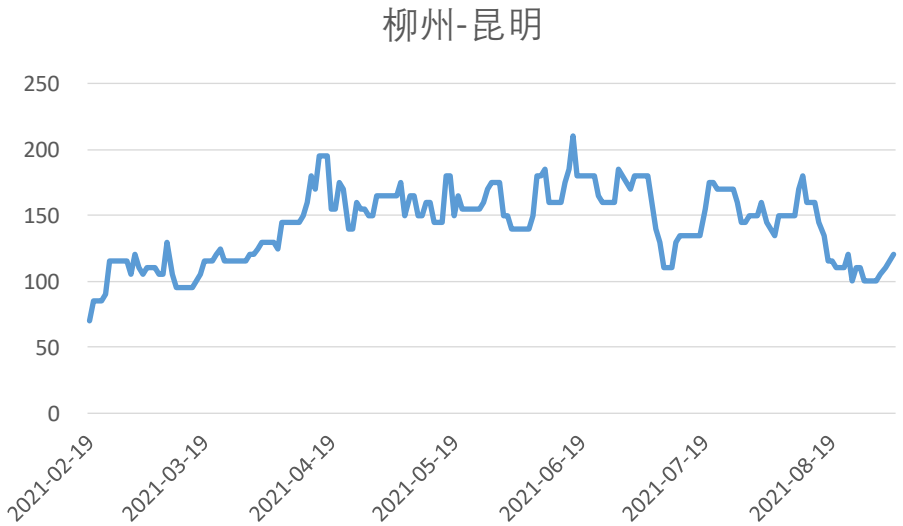
期货价格及价差：


郑糖价格走势图
6,200
6,000
5,800
5,600
5,400
5,200
5,000
2021-06-11
2021-06-18
2021-06-25
2021-07-02
2021-07-09
2021-07-16
2021-07-23
2021-07-30
2021-08-06
2021-08-13
2021-08-20
2021-08-27
2021-09-03
1月
5月
9月

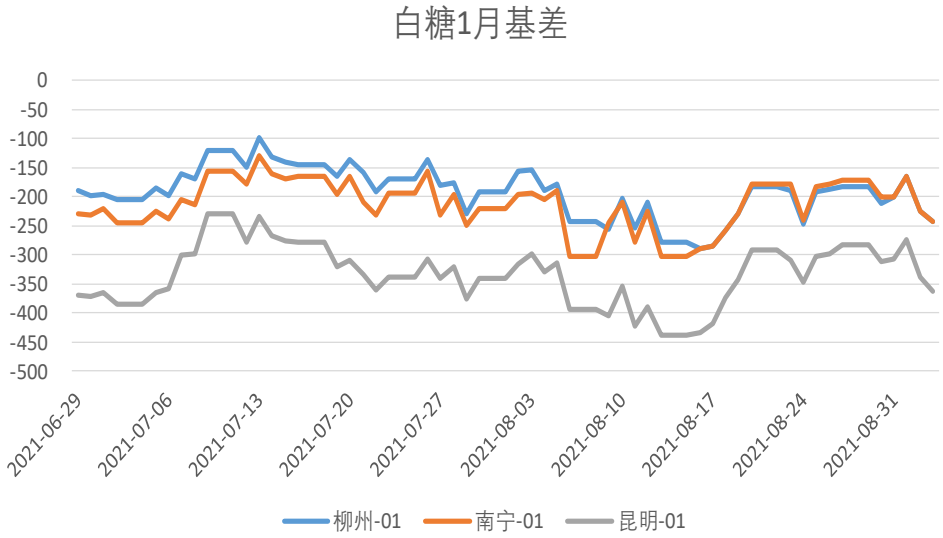

白糖跨期价差
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
2021-06-11
2021-06-18
2021-06-25
2021-07-02
2021-07-09
2021-07-16
2021-07-23
2021-07-30
2021-08-06
2021-08-13
2021-08-20
2021-08-27
2021-09-03
1-5价差
5-9价差
9-1价差

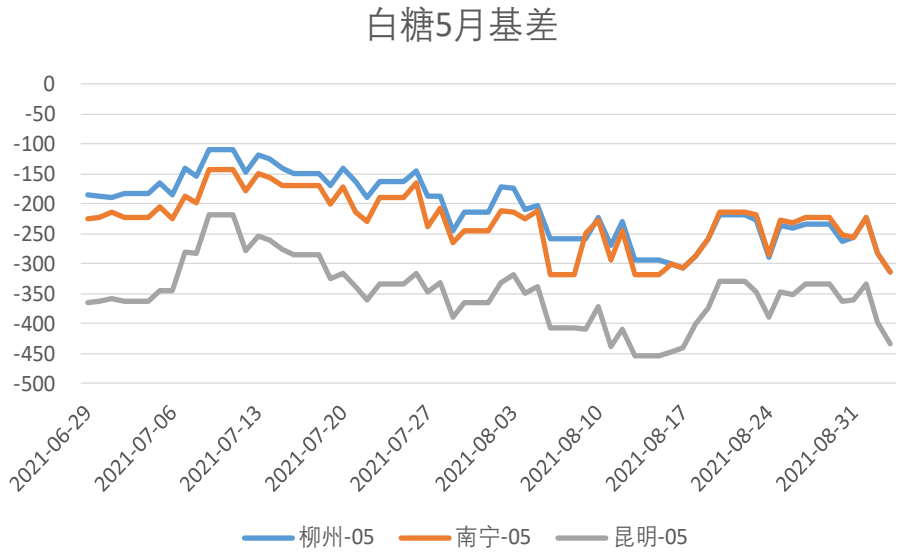
主产区价格：


主产区现货价格
5,800
5,700
5,600
5,500
5,400
5,300
5,200
5,100
5,000
2021-06-11
2021-06-18
2021-06-25
2021-07-02
2021-07-09
2021-07-16
2021-07-23
2021-07-30
2021-08-06
2021-08-13
2021-08-20
2021-08-27
2021-09-03
柳州
南宁
昆明

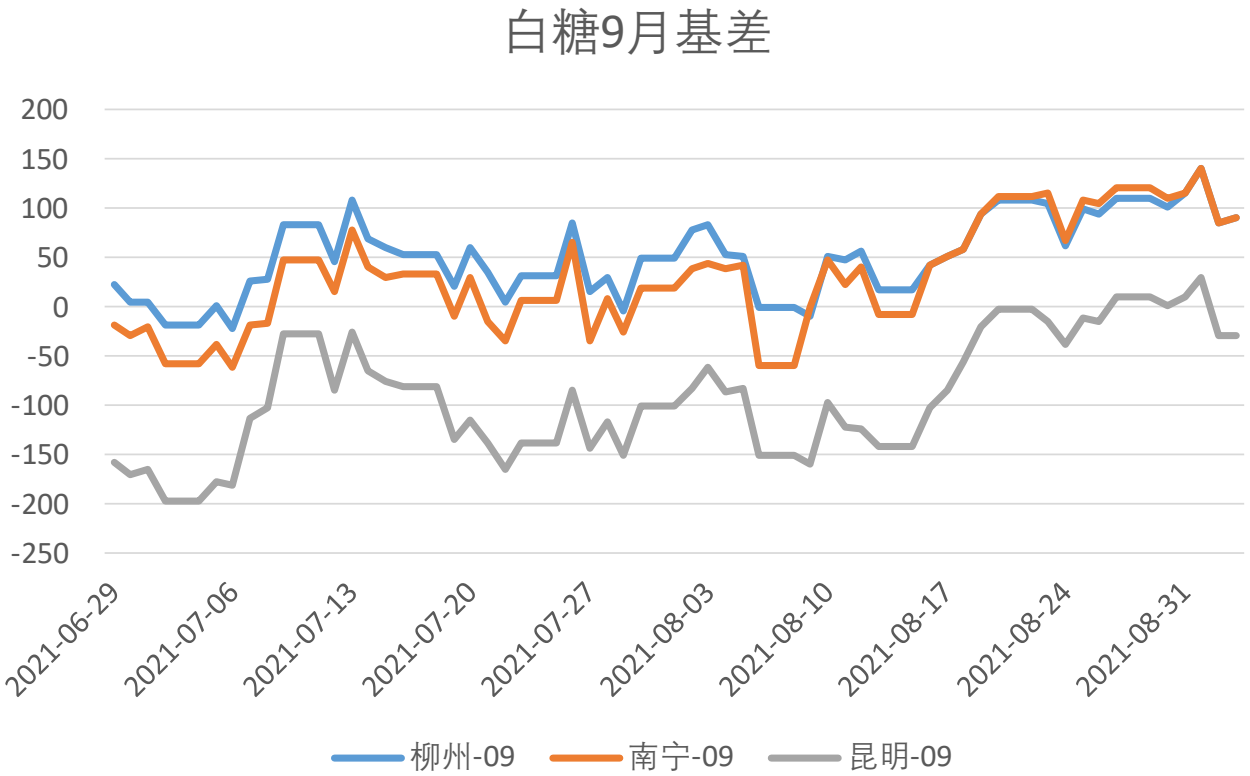

柳州-昆明
250
200
150
100
50
0
2021-02-19
2021-03-19
2021-04-19
2021-05-19
2021-06-19
2021-07-19
2021-08-19

基差图：

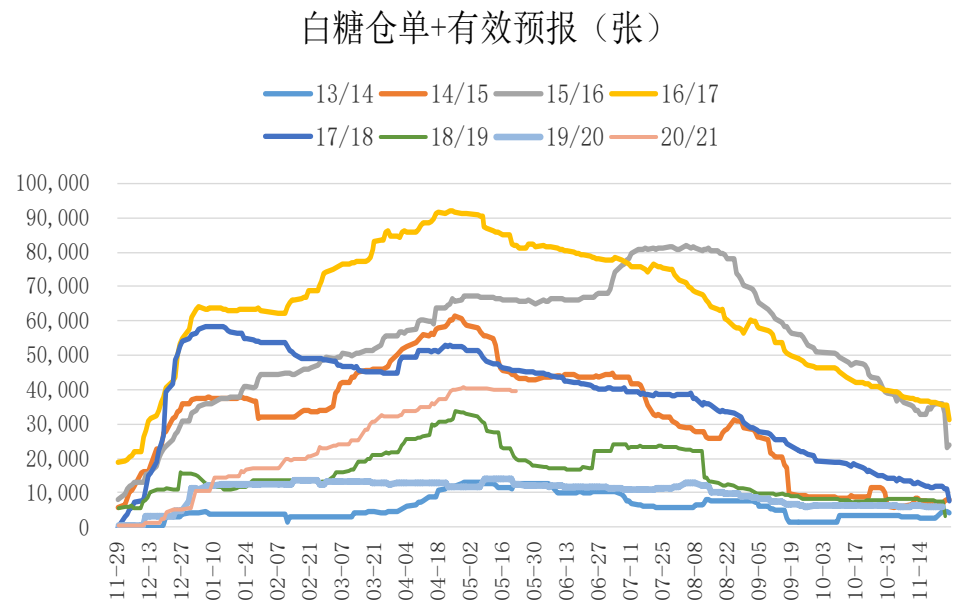

白糖1月基差
0
-50
-100
-150
-200
-250
-300
-350
-400
-450
-500
2021-06-29
2021-07-06
2021-07-13
2021-07-20
2021-07-27
2021-08-03
2021-08-10
2021-08-17
2021-08-24
2021-08-31
柳州-01
南宁-01
昆明-01

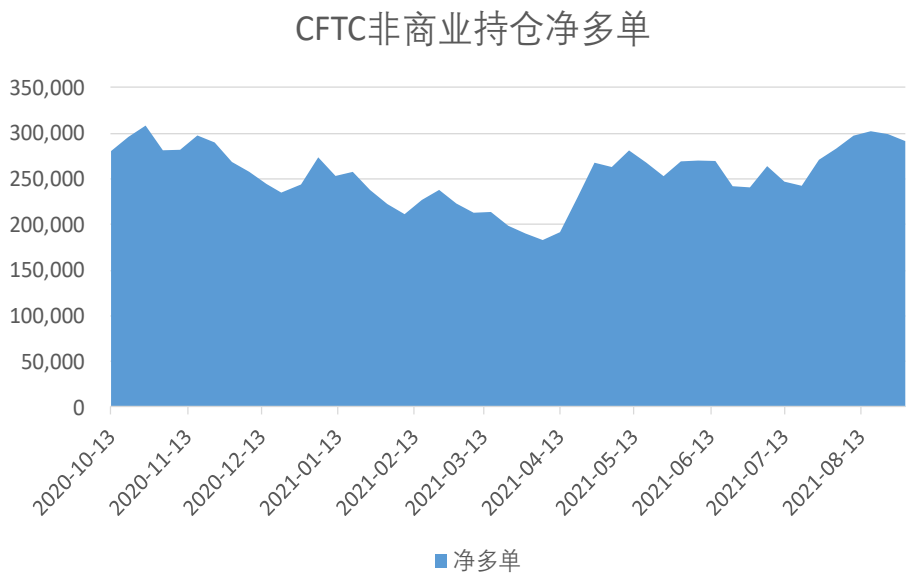

白糖5月基差
0
-50
-100
-150
-200
-250
-300
-350
-400
-450
-500
2021-06-29
2021-07-06
2021-07-13
2021-07-20
2021-07-27
2021-08-03
2021-08-10
2021-08-17
2021-08-24
2021-08-31
柳州-05
南宁-05
昆明-05

基差图：

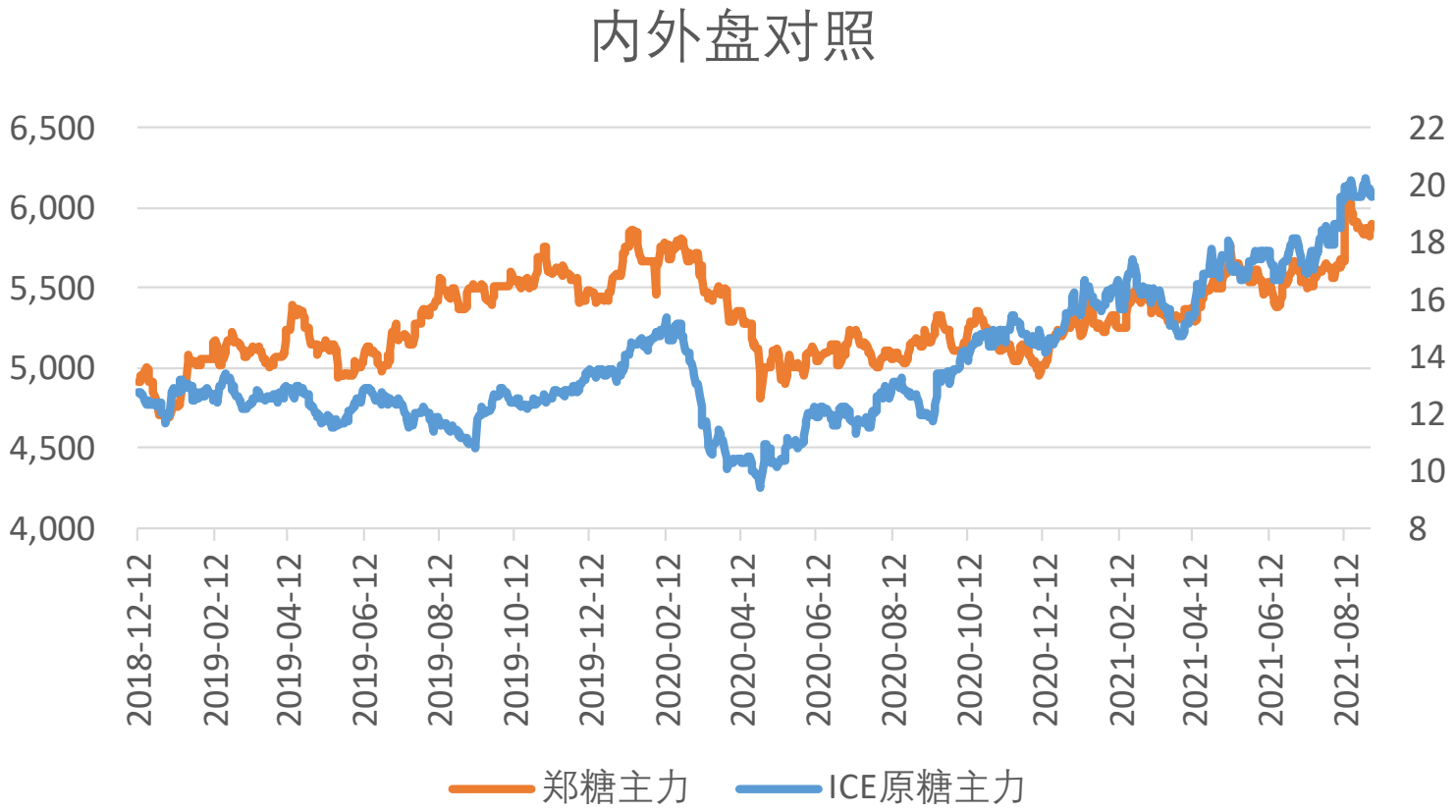

白糖9月基差
200
150
100
50
0
-50
-100
-150
-200
-250
2021-06-29
2021-07-06
2021-07-13
2021-07-20
2021-07-27
2021-08-03
2021-08-10
2021-08-17
2021-08-24
2021-08-31
柳州-09
南宁-09
昆明-09

仓单及CFTC持仓：

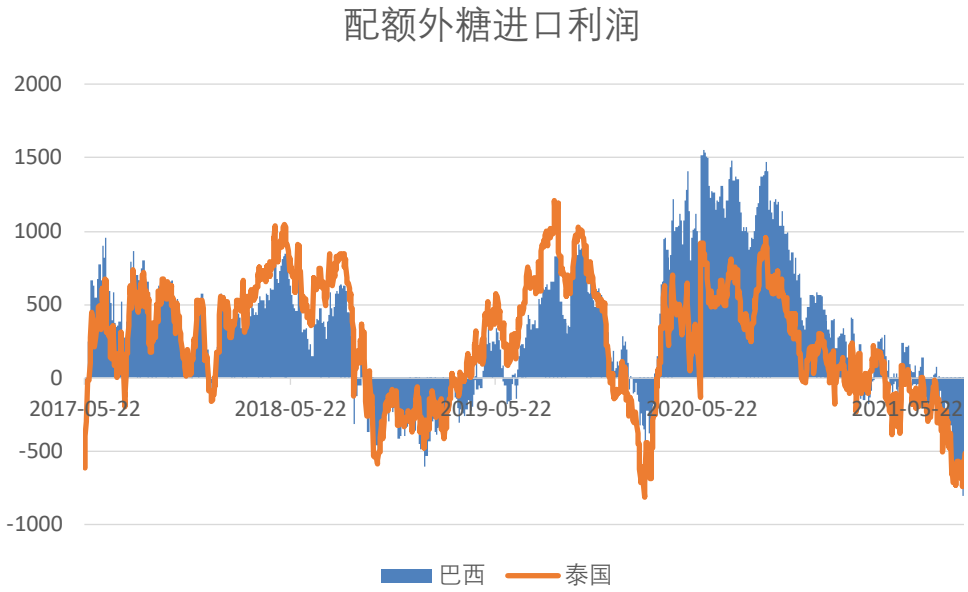

白糖仓单+有效预报（张）
13/14
14/15
15/16
16/17
17/18
18/19
19/20
20/21
100,000
90,000
80,000
70,000
60,000
50,000
40,000
30,000
20,000
10,000
0
11-29
12-13
12-27
01-10
01-24
02-07
02-21
03-07
03-21
04-04
04-18
05-02
05-16
05-30
06-13
06-27
07-11
07-25
08-08
08-22
09-05
09-19
10-03
10-17
10-31
11-14

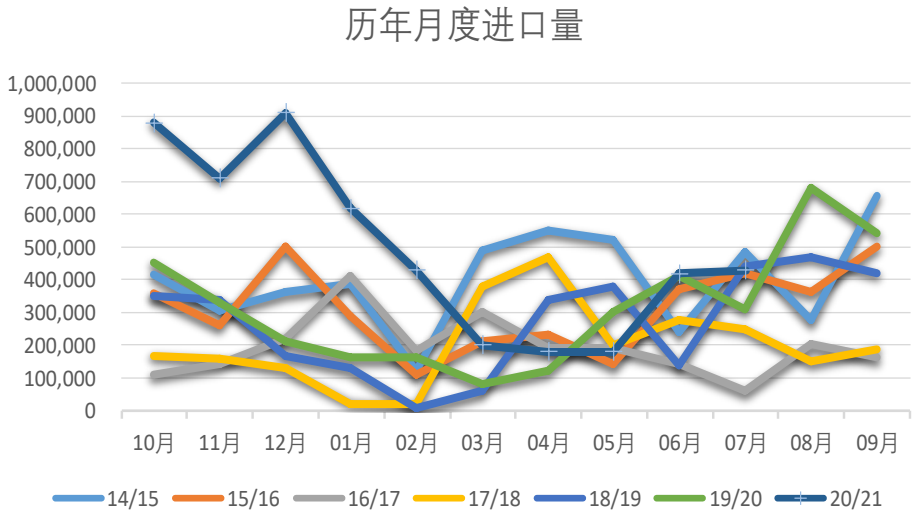

CFTC非商业持仓净多单
350,000
300,000
250,000
200,000
150,000
100,000
50,000
0
2020-10-13
2020-11-13
2020-12-13
2021-01-13
2021-02-13
2021-03-13
2021-04-13
2021-05-13
2021-06-13
2021-07-13
2021-08-13
净多单

内外盘价格对比：

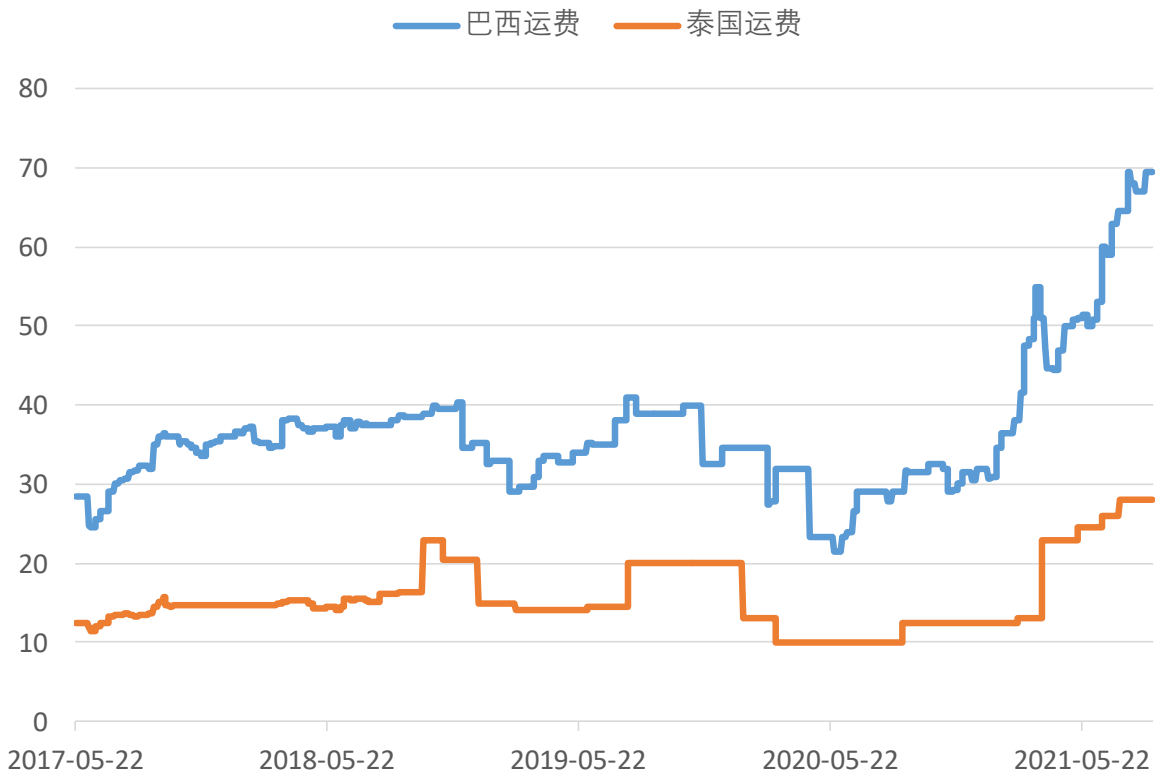

内外盘对照
6,500
6,000
5,500
5,000
4,500
4,000
22
20
18
16
14
12
10
8
2018-12-12
2019-02-12
2019-04-12
2019-06-12
2019-08-12
2019-10-12
2019-12-12
2020-02-12
2020-04-12
2020-06-12
2020-08-12
2020-10-12
2020-12-12
2021-02-12
2021-04-12
2021-06-12
2021-08-12
郑糖主力
ICE原糖主力

进口利润及进口量：

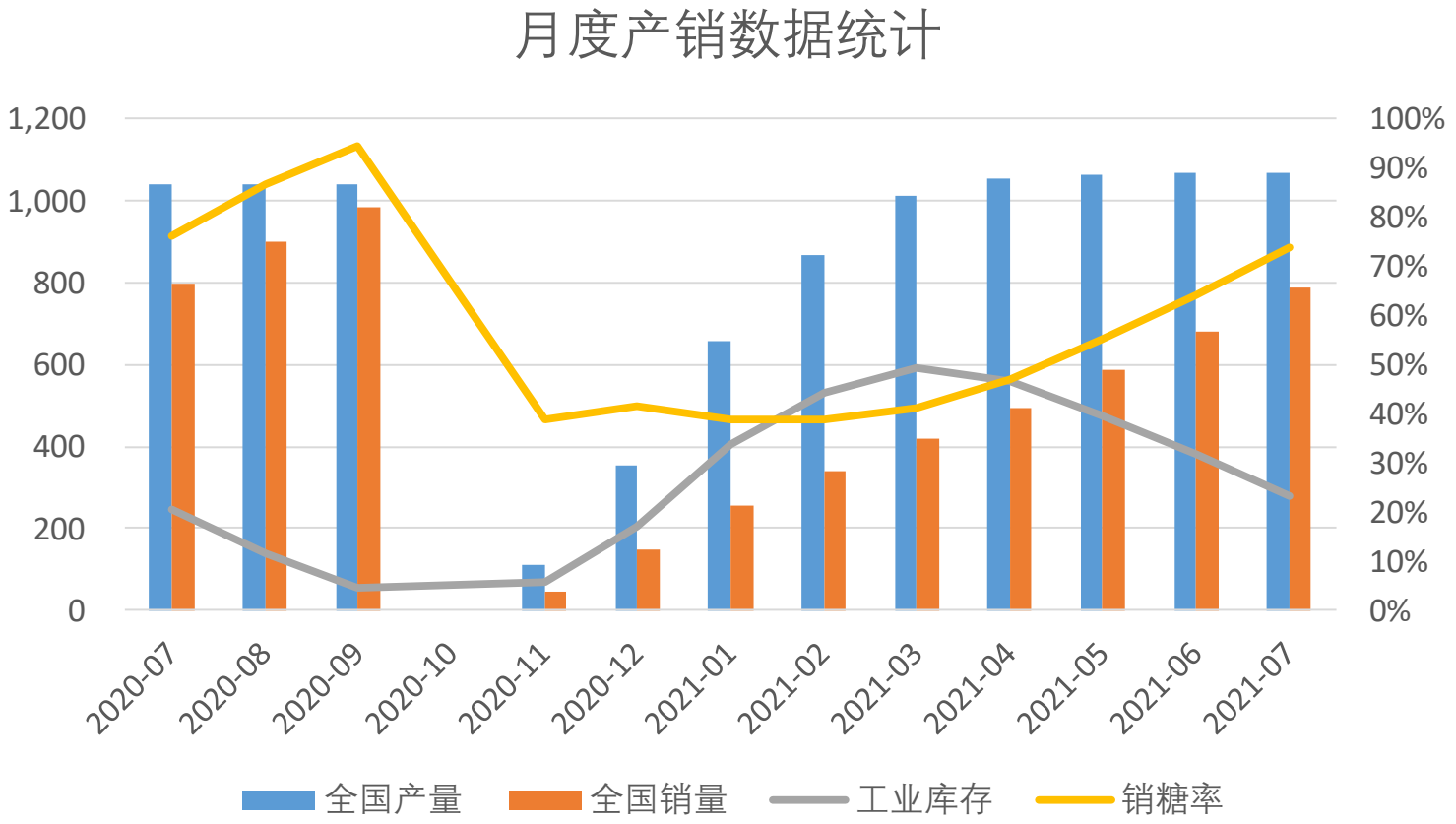

配额外糖进口利润
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
2017-05-22
2018-05-22
2019-05-22
2020-05-22
2021-05-22
巴西
泰国


历年月度进口量
1,000,000
900,000
800,000
700,000
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
10月
11月
12月
01月
02月
03月
04月
05月
06月
07月
08月
09月
14/15
15/16
16/17
17/18
18/19
19/20
20/21

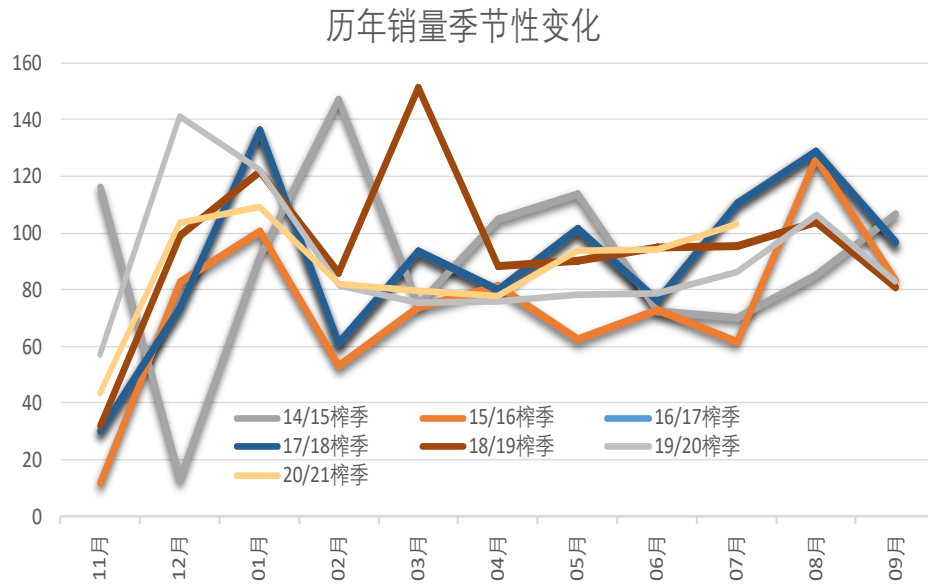
巴西泰国运费：


巴西运费
泰国运费
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2017-05-22
2018-05-22
2019-05-22
2020-05-22
2021-05-22

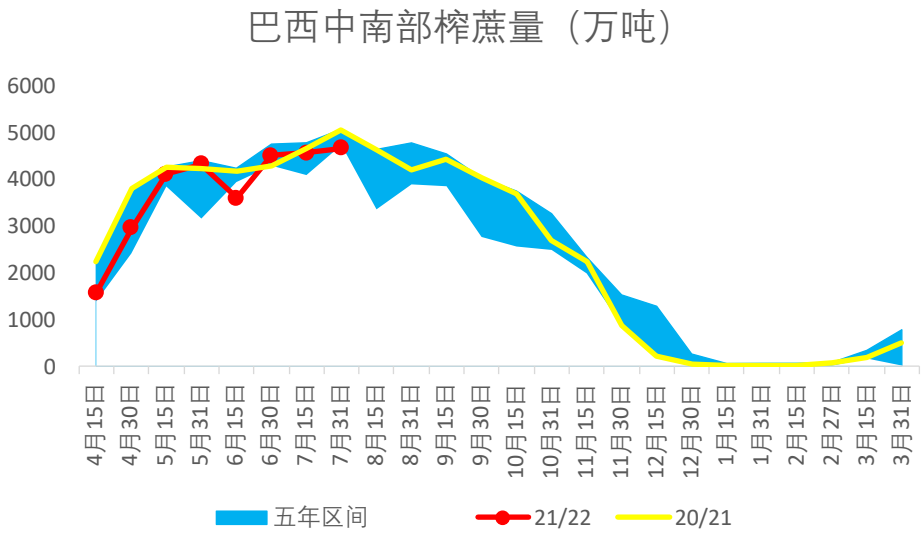
全国产销数据：

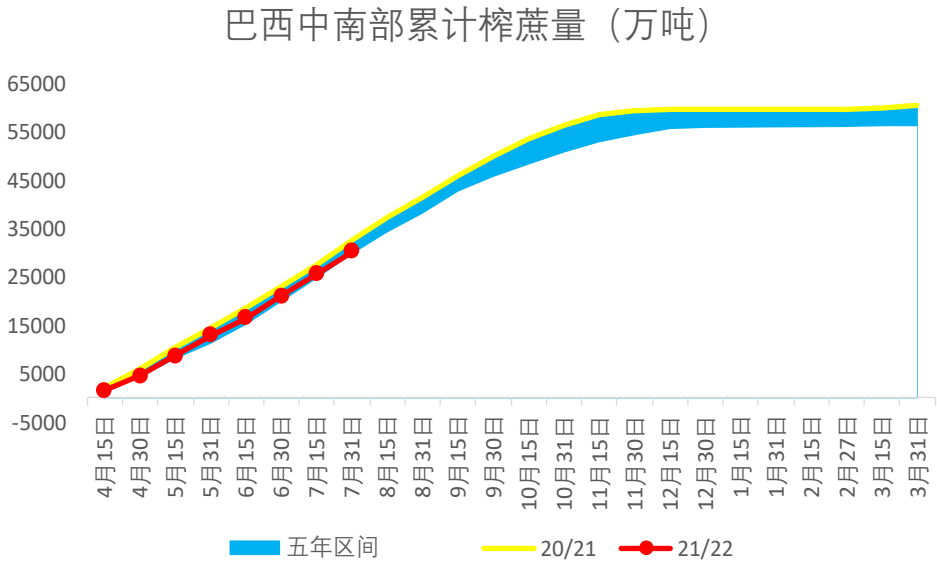

月度产销数据统计
1,200
1,000
800
600
400
200
0
100%
90%
80%
70%
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
2020-07
2020-08
2020-09
2020-10
2020-11
2020-12
2021-01
2021-02
2021-03
2021-04
2021-05
2021-06
2021-07
全国产量
全国销量
工业库存
销糖率

销量及工业库存季节性对比：

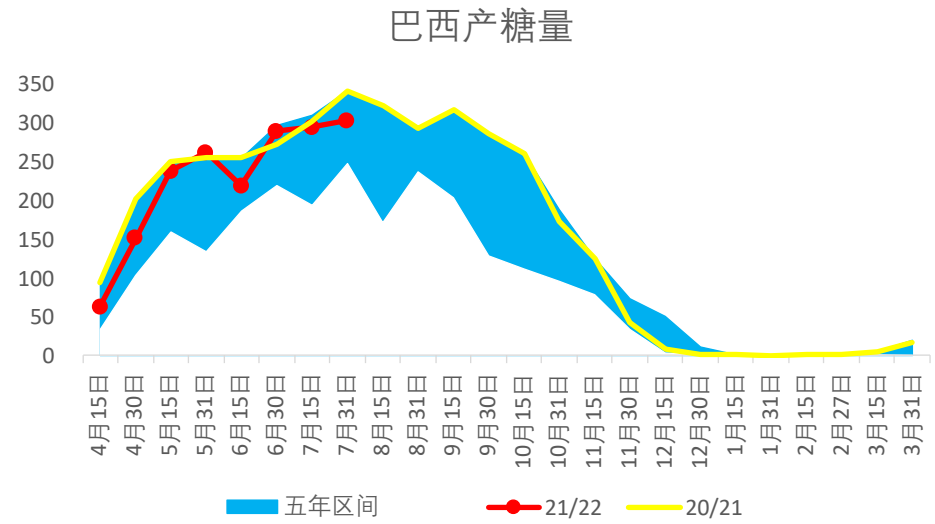


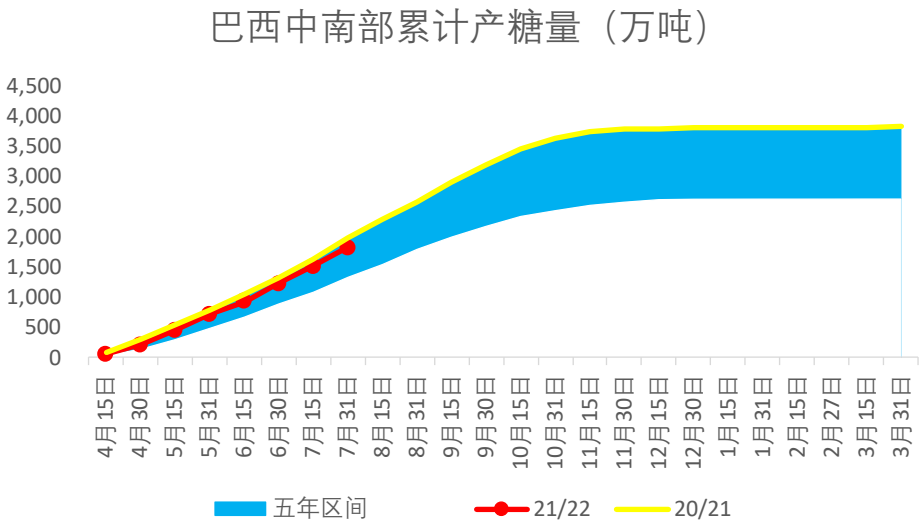
巴西生产数据：


巴西中南部榨蔗量（万吨）
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
4月15日
4月30日
5月15日
5月31日
6月15日
6月30日
7月15日
7月31日
8月15日
8月31日
9月15日
9月30日
10月15日
10月31日
11月15日
11月30日
12月15日
12月30日
1月15日
1月31日
2月15日
2月27日
3月15日
3月31日
五年区间
21/22
20/21

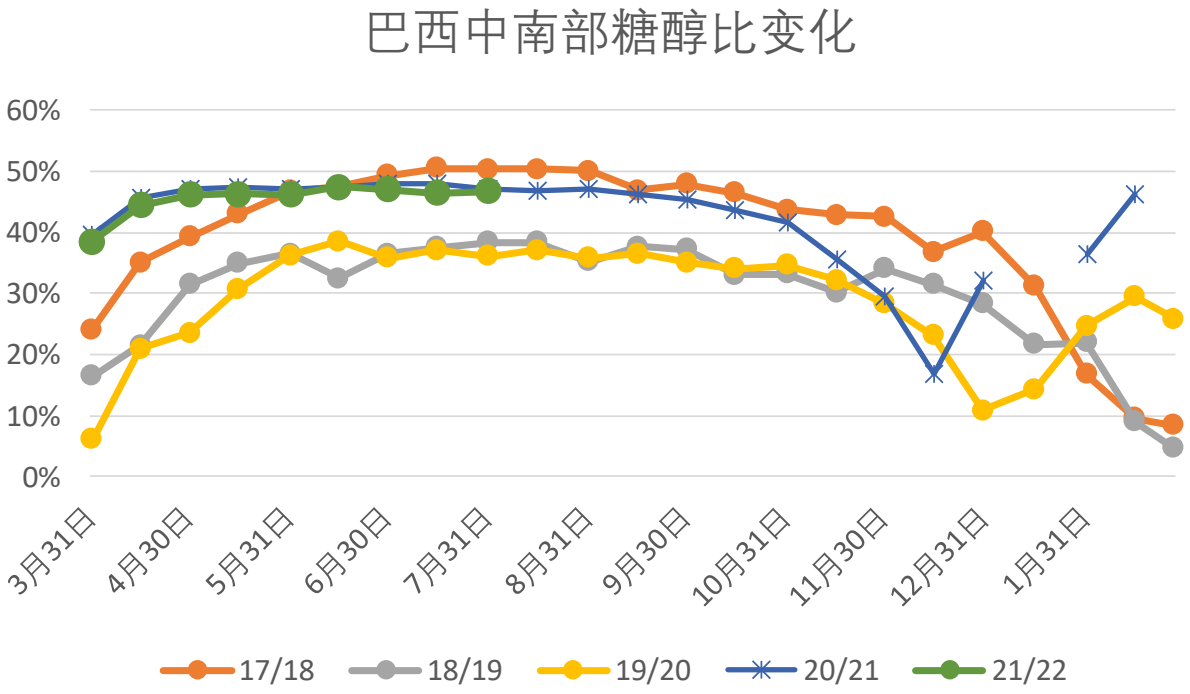

巴西中南部累计榨蔗量（万吨）
65000
55000
45000
35000
25000
15000
5000
-5000
4月15日
4月30日
5月15日
5月31日
6月15日
6月30日
7月15日
7月31日
8月15日
8月31日
9月15日
9月30日
10月15日
10月31日
11月15日
11月30日
12月15日
12月30日
1月15日
1月31日
2月15日
2月27日
3月15日
3月31日
五年区间
20/21
21/22

巴西生产数据：

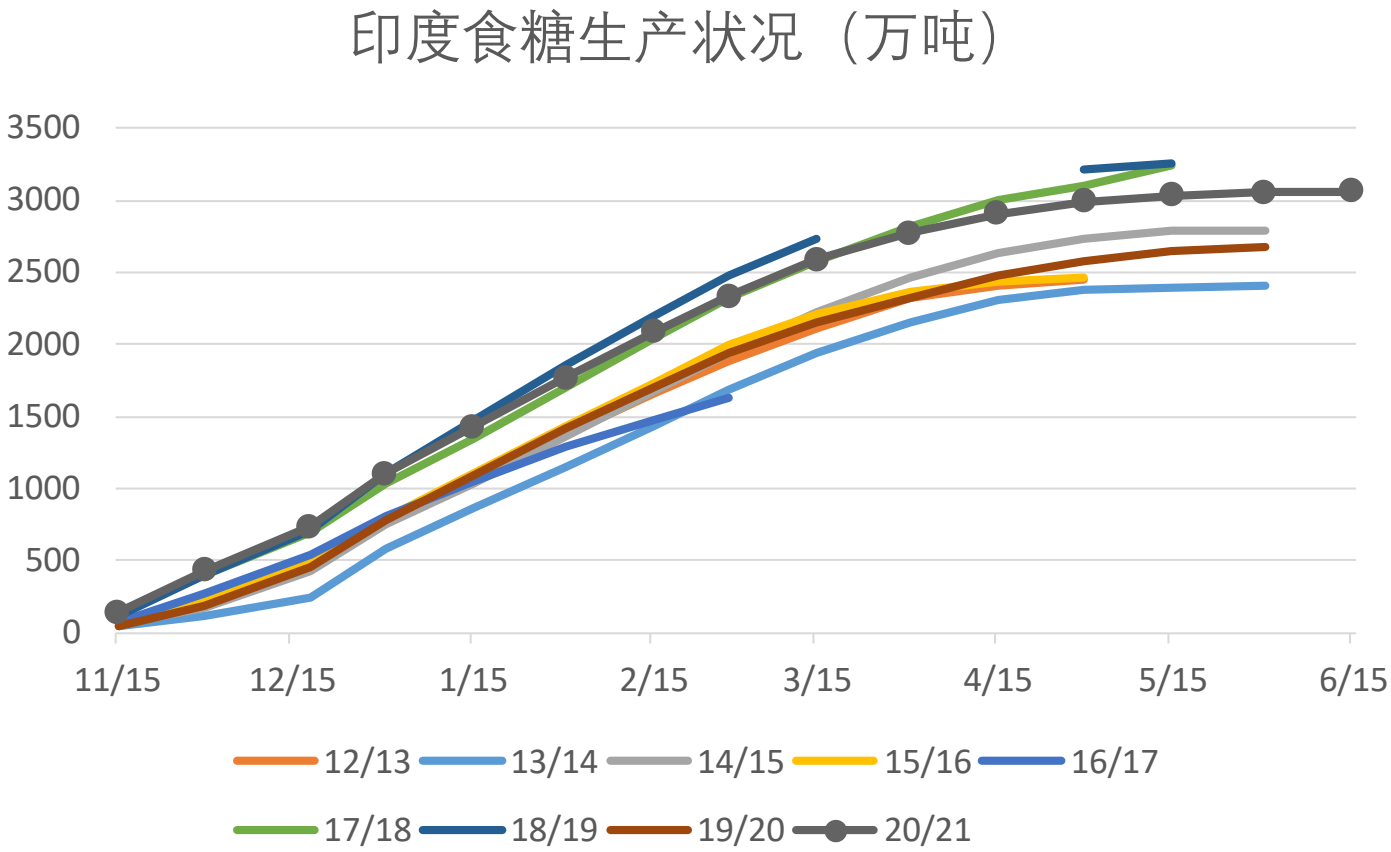

巴西产糖量
350
300
250
200
150
100
50
0
4月15日
4月30日
5月15日
5月31日
6月15日
6月30日
7月15日
7月31日
8月15日
8月31日
9月15日
9月30日
10月15日
10月31日
11月15日
11月30日
12月15日
12月30日
1月15日
1月31日
2月15日
2月27日
3月15日
3月31日
五年区间
21/22
20/21


巴西中南部累计产糖量（万吨）
4,500
4,000
3,500
3,000
2,500
2,000
1,500
1,000
500
0
4月15日
4月30日
5月15日
5月31日
6月15日
6月30日
7月15日
7月31日
8月15日
8月31日
9月15日
9月30日
10月15日
10月31日
11月15日
11月30日
12月15日
12月30日
1月15日
1月31日
2月15日
2月27日
3月15日
3月31日
五年区间
21/22
20/21

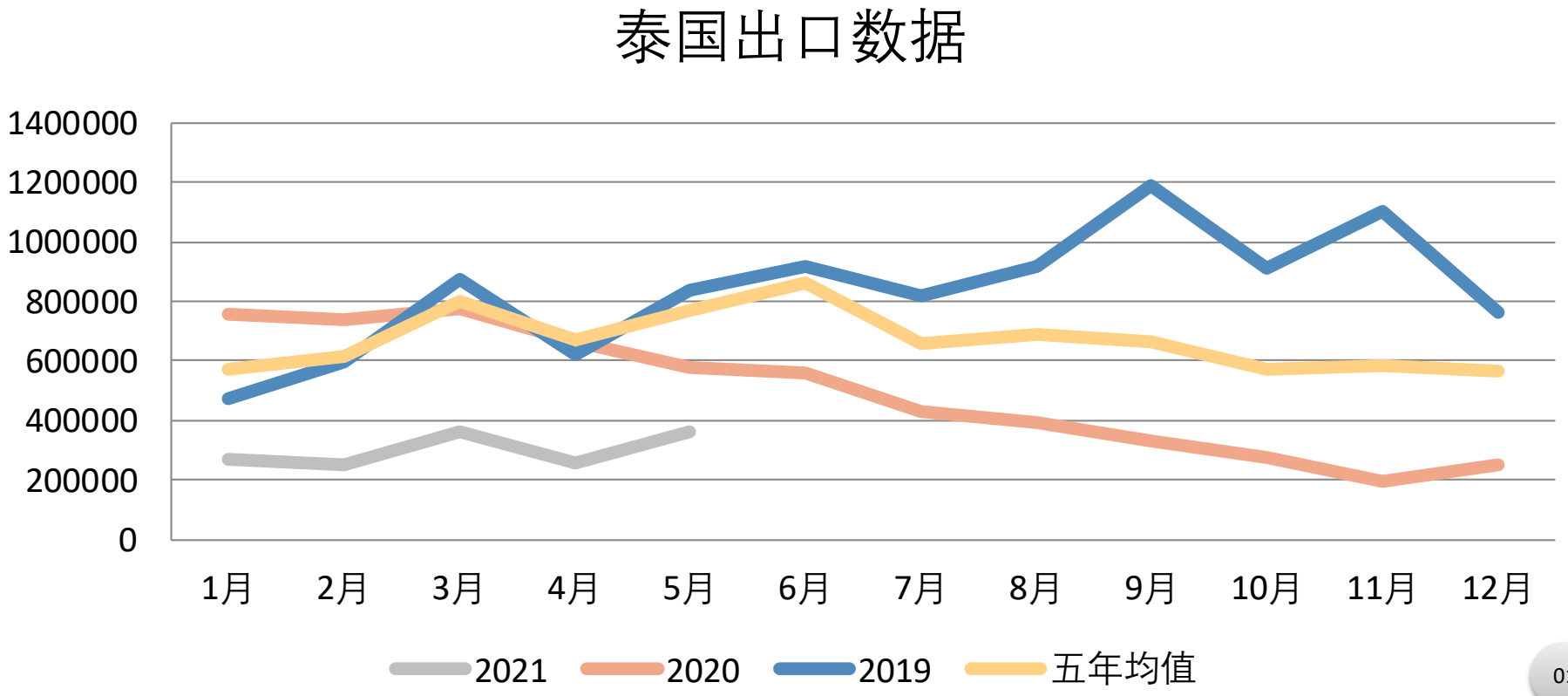
巴西生产数据：


巴西中南部糖醇比变化
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
3月31日
4月30日
5月31日
6月30日
7月31日
8月31日
9月30日
10月31日
11月30日
12月31日
1月31日
17/18
18/19
19/20
20/21
21/22

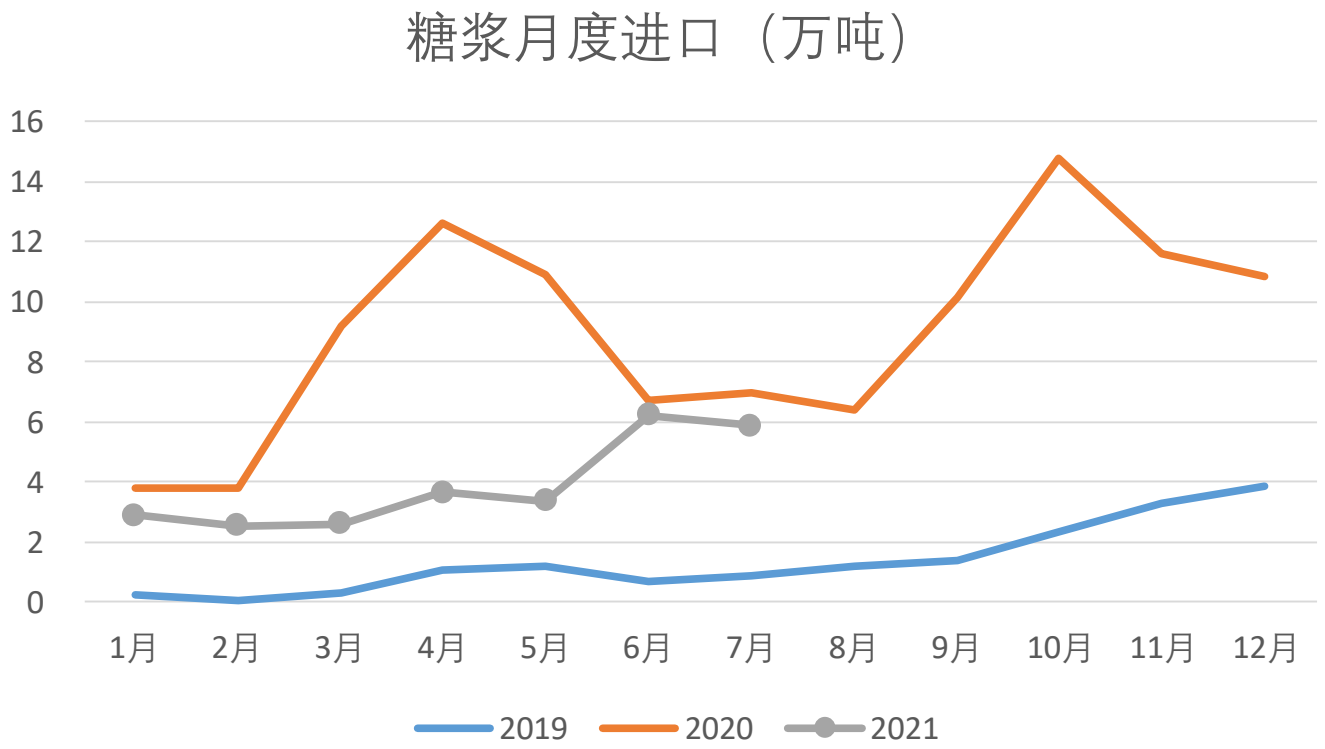
印度生产情况：


印度食糖生产状况（万吨）
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
11/15
12/13
1/15
2/15
3/15
4/15
5/15
6/15
12/13
13/14
14/15
15/16
16/17
17/18
18/19
19/20
20/21

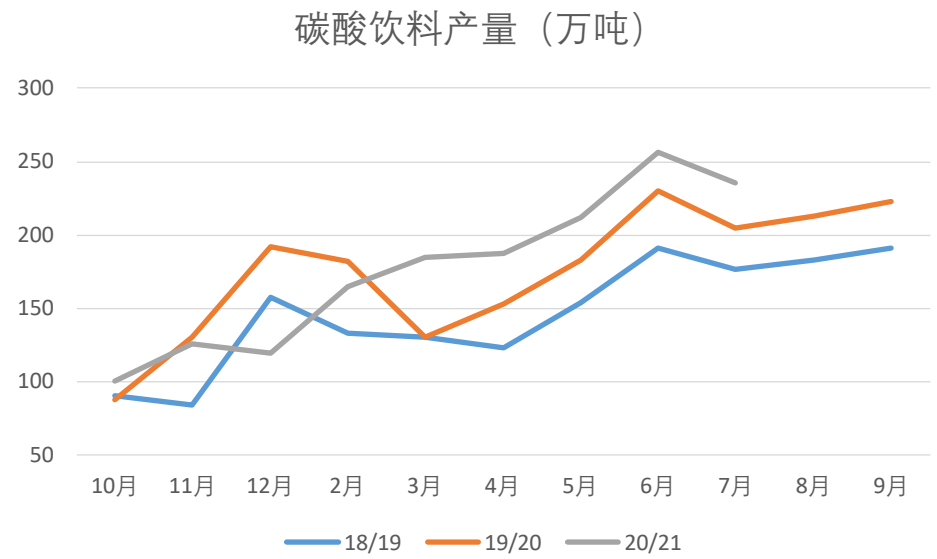
泰国出口数据：

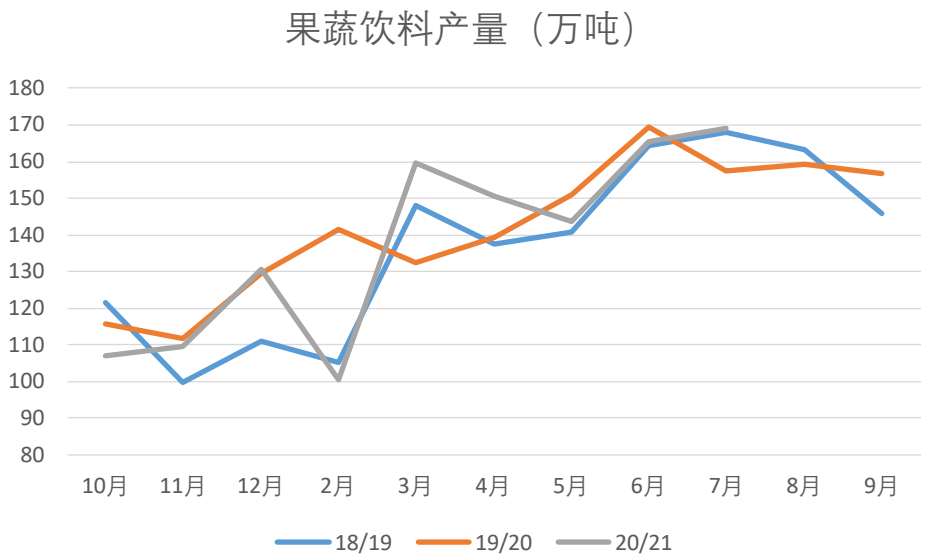

泰国出口数据
1400000
1200000
1000000
800000
600000
400000
200000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2021
2020
2019
五年均值

糖浆进口数据：

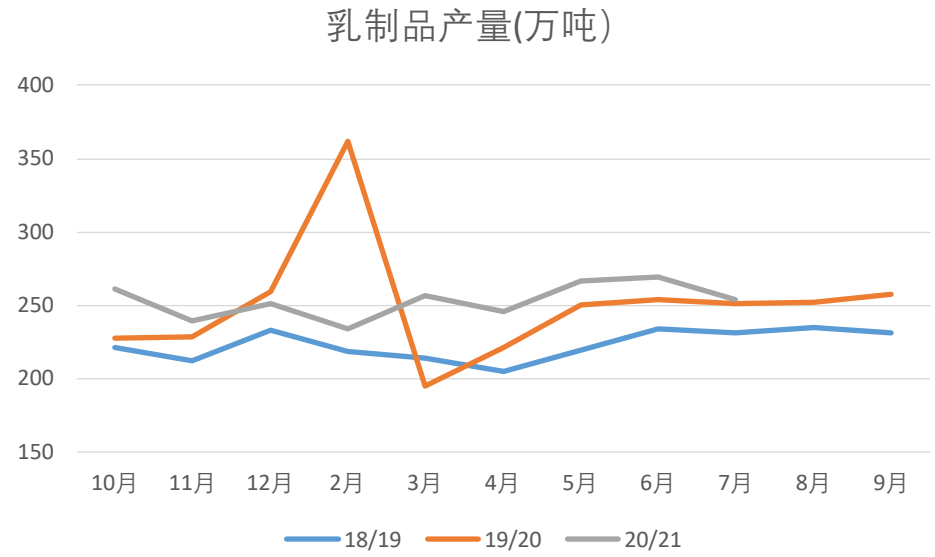

糖浆月度进口（万吨）
16
14
12
10
8
6
4
2
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2019
2020
2021

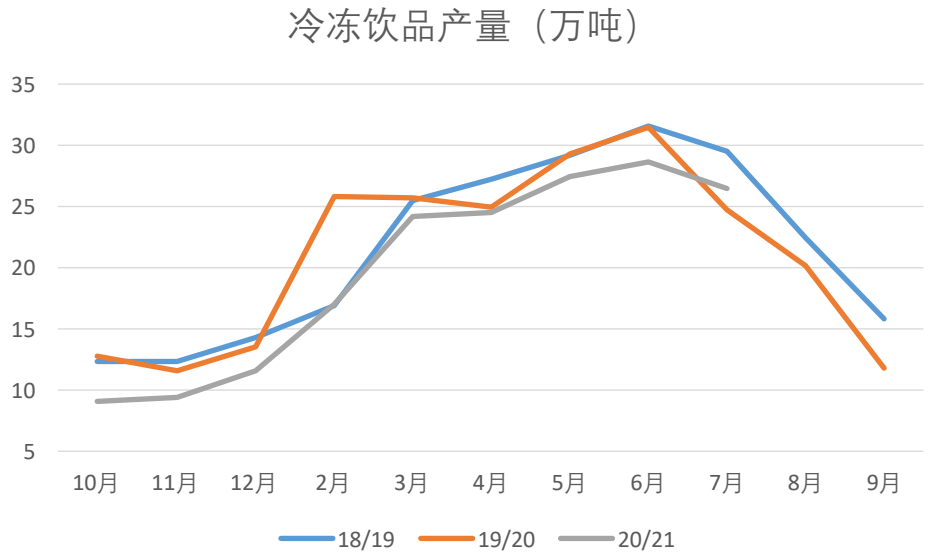
含糖食品生产：


碳酸饮料产量（万吨）
300
250
200
150
100
50
10月
11月
12月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
18/19
19/20
20/21

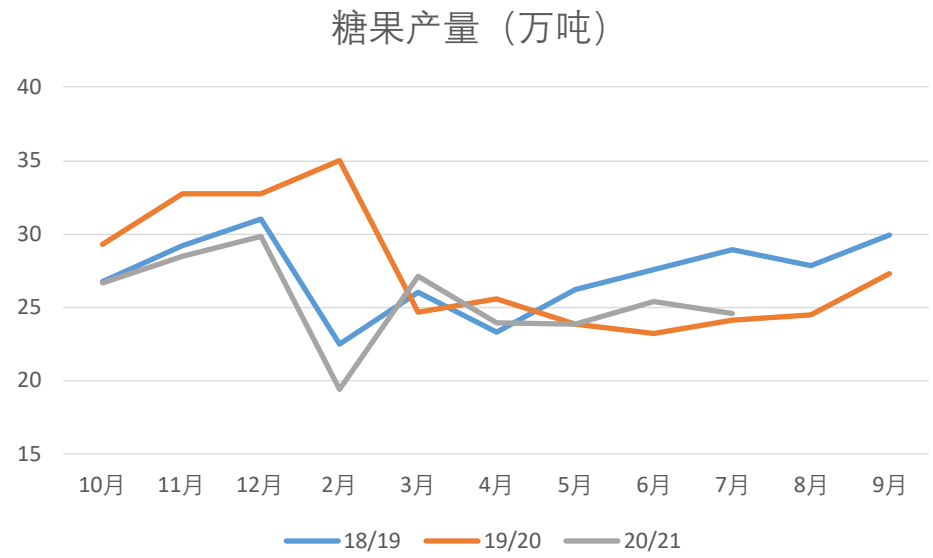

果蔬饮料产量（万吨）
180
170
160
150
140
130
120
110
100
90
80
10月
11月
12月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
18/19
19/20
20/21

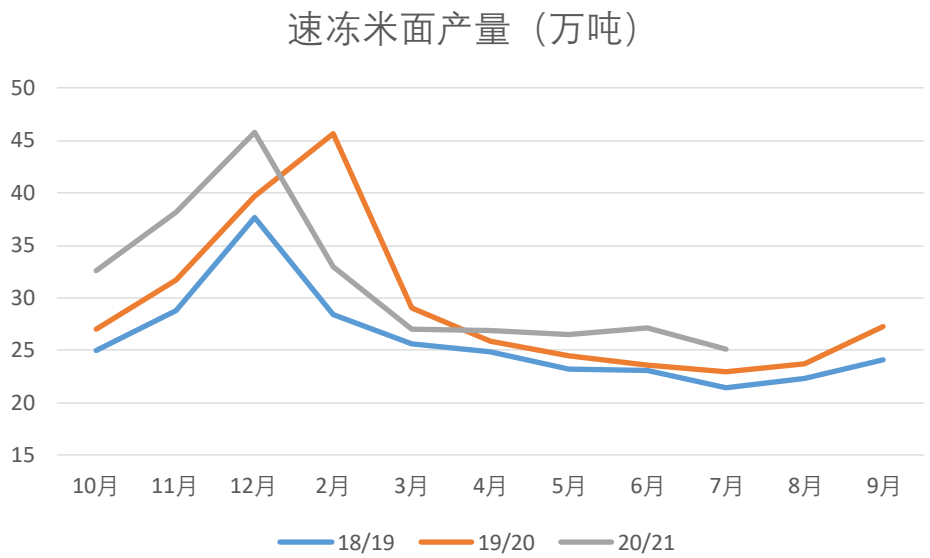
含糖食品生产：


乳制品产量(万吨)
400
350
300
250
200
150
10月
11月
12月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
18/19
19/20
20/21

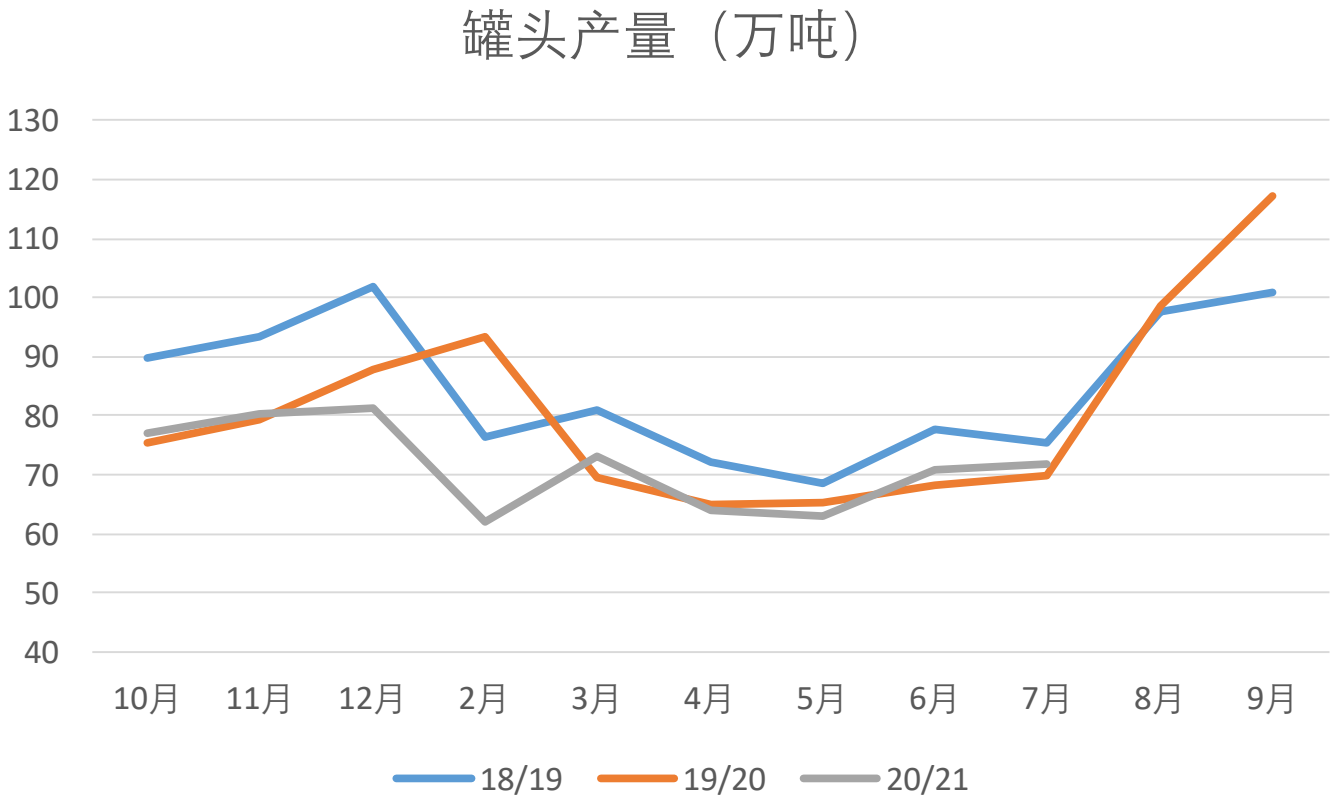

冷冻饮品产量（万吨）
35
30
25
20
15
10
5
10月
11月
12月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
18/19
19/20
20/21

含糖食品生产：


糖果产量（万吨）
40
35
30
25
20
15
10月
11月
12月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
18/19
19/20
20/21


速冻米面产量（万吨）
50
45
40
35
30
25
20
15
10月
11月
12月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
18/19
19/20
20/21

含糖食品生产：


罐头产量（万吨）
130
120
110
100
90
80
70
60
50
40
10月
11月
12月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
18/19
19/20
20/21

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货 NANHUA FUTURES

股票代码 603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910