

白糖季报：海外疫情冲击消费，白糖观望为主

2020-03-30

张秀峰

软商品研究员

投资咨询号：Z0011152

电话：0571-28132619

邮

箱：zhangxiufeng@cindasc.co

m

要点

- 现货走势涨跌互现，盘面上宽幅震荡，各地现货成交存在差异。
- 市场整体的有效性正在恢复中，但海外疫情冲击消费。
- 印度压榨进度进入中后期，逐步有糖厂开始停榨。
- 泰国1月累计出口353.63万吨，同比增加12.4%

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版

物资大厦1125室、1127室、12

楼和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

一、 基本面分析

国内疫情得到控制后，严格防护的同时也已经有序开始推进复工复产，本周也有较多区域一定程度放开管控，白糖市场库存回补显现。市场成交显著放量。

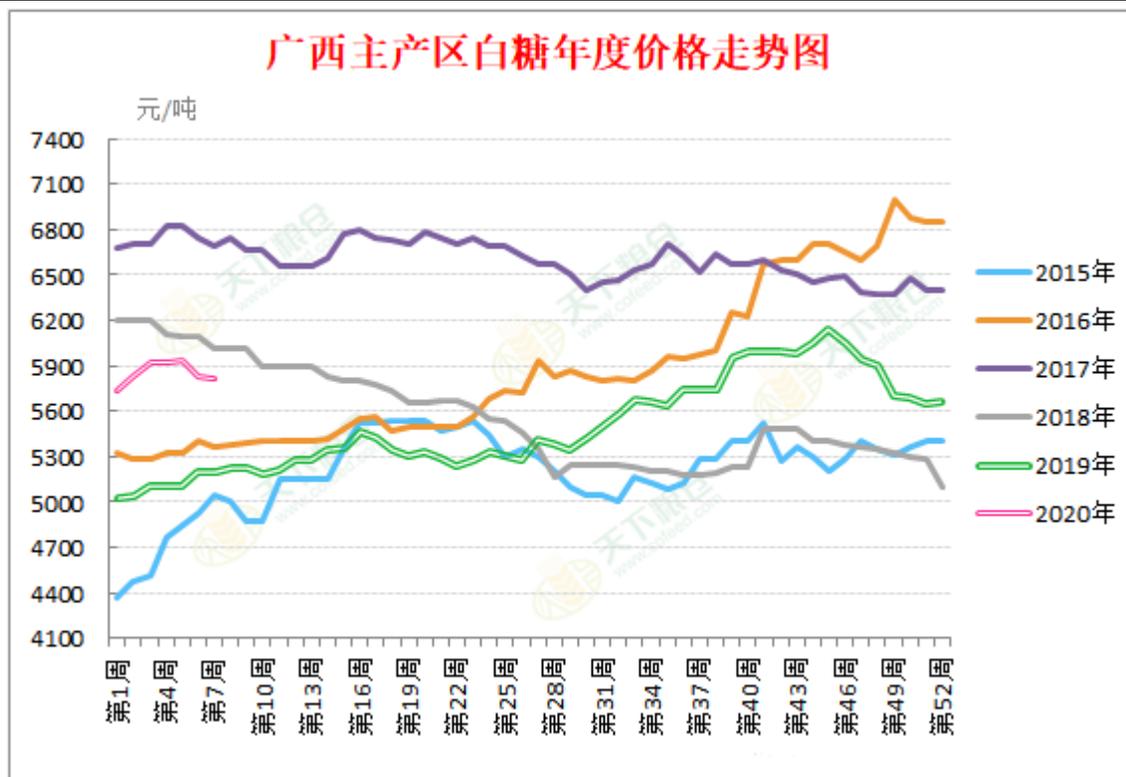
泰国干旱导致大环境预期供应出现缺口，这对国内糖价的抬升形成提振。不过国内春节消费旺季过去，淡季特征会对冲一部分预期，以及5月22日保障关税到期的利空预期，上涨空间可能受限。因此，目前短期预期仍然存在于疫情管制放开的消费恢复。

现货逐步恢复

现货整体稳定，涨跌互现。我们认为主要原因还是现货市场没有完全恢复，随着管制的放开，现货价格有效性将进一步加强。

图1：广西现货走势

单位：元/吨



资料来源：天下粮仓

目前现货端最大的问题还是交通运输的问题，许多商家仍未报价，海外疫情爆发，使得之前有所恢复的国际航运再次受到冲击，目前的报价以执行之前的合同为主。而且，由于国内管制放松的进度不一致，各个地区的价格也不一致，货源多、成交一般的地区走低，货源少、成交活跃的地区价格走

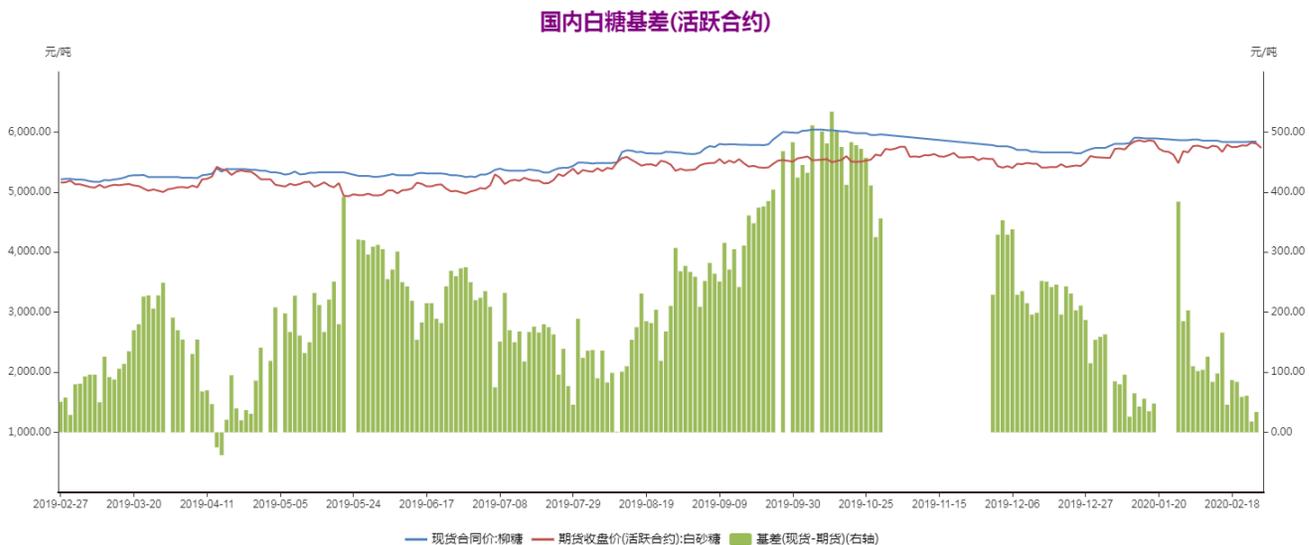
高。不同地区由于管制的因素，相对独立。运距和品牌成为现货价差的主导因素。

盘面仍以箱体走势为主

随着原糖价格的回调，以及海外疫情爆发，白糖期货维持盘整态势。

图2：基差走势

单位：元/吨

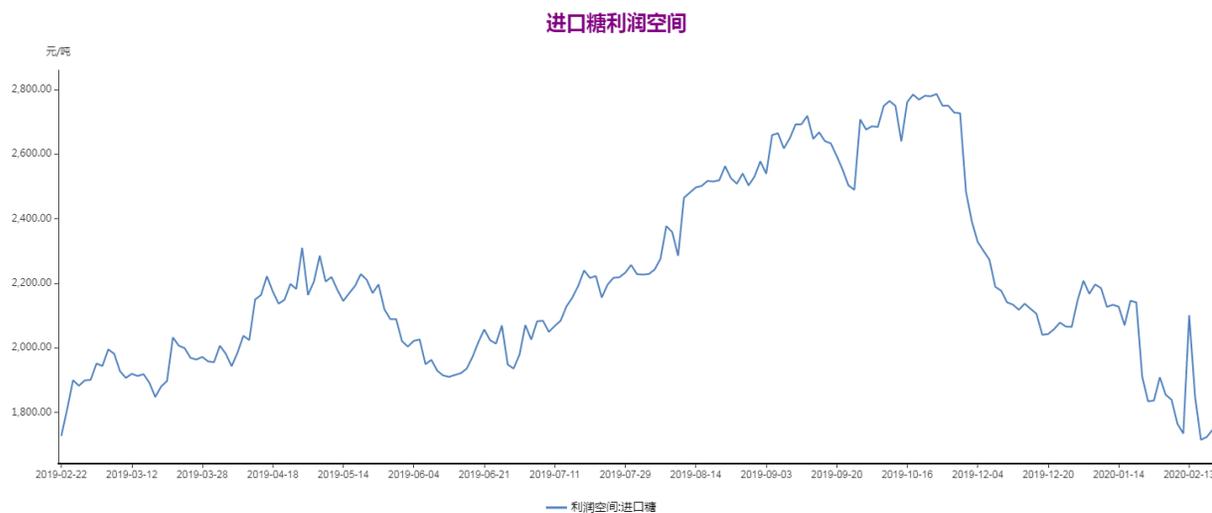


资料来源：WIND、信达期货研发中心

由于期现报价的有效性差异，基差逐步走弱，从节后修复到节前水平。

图3：进口糖利润空间

单位：元/吨

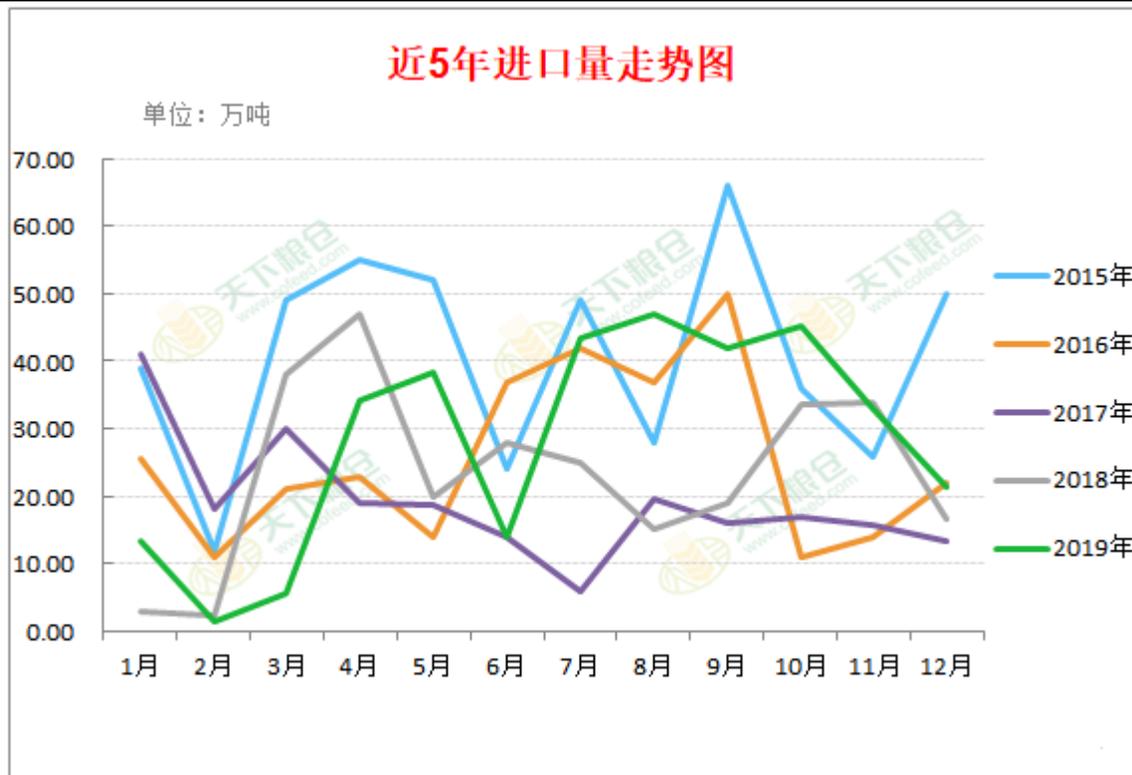


资料来源：WIND、信达期货研发中心

随着管制放松，我们认为现货报价的有效性会进一步增强。外糖回调使得进口利润的空间回落。海关数据食糖12月进口环比降幅34.91%，12月进口金额降幅33.04%，随着利润空间的下降，进口量或进一步下滑。

图4：进口量走势图

单位：万吨



资料来源：海关总署、信达期货研发中心

利润空间的下滑意味着进口量的下跌，外糖回调值得关注。

二、后市展望

疫情得到控制是现货恢复的重要基础，管制逐步放松，使得复工复产有序推动。白糖市场库存回补现象显现体现了复工进度不错，市场成交辅助放量。但白糖市场仍需要进一步恢复交易，同时，外糖整体的产量降低预期长期支撑糖价，疫情打击的消费需求可能也会逐步恢复。随着后续夏季需求启动，糖价上涨可期。

海外疫情扩散打击消费形成系统性风险，政策面关税政策的衔接也是较大风险。建议观望为主，静待市场恢复。郑糖目前仍在箱体底部，突破箱体则转成多头思维。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建 6 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、宁波、绍兴、临安、萧山 13 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。