

白糖：短期基本面偏空，糖价回落

中原期货王伟

国内 20/21 榨季白糖已经于 9 月下旬开始生产，11 月中上旬也将迎来甘蔗糖开榨，目前国内面临新糖上市和进口糖供应双重压力，消费淡季，短期国内食糖基本面偏空，短期或将继续回落。

欧洲多国疫情加剧，美大选令宏观风险增加

10 月 29 日，全球新增病例数创新高，达到 56 万例，其中一半来自欧洲地区。截至 11 月 1 日，全球新冠肺炎累计确诊达 4672 万例，累计死亡 120 万例。美欧疫情严峻，多国实行二次封城，意大利政府将于 11 月 2 日向议会提交新的防控方案，有可能对增加封锁城市，并对跨区旅行和商店的营业提出新的限制措施。俄罗斯近日新增病例刷新了疫情暴发以来的单日新增记录，该国取消了原定于 11 月 7 日举行的一年一度的红场阅兵活动。英国首相宣布英格兰 11 月 5 日至 12 月 2 日实施“封城”措施。德国从 11 月 2 日起实行为其一个月“禁足令”。法国从 10 月 30 日起，所有能接待公众的场所全部暂停营业，封锁措施至少持续至 12 月 1 日。

美国大选结果将于本周揭晓，候选人对未来资本市场有不同的政策导向，也对未来大宗商品市场起到不一样的一样，所以，全球的宏观风险加大，美原油已跌至 35 美分。

短期，原糖在 15 美分承压回落调整

巴西食糖生产基本已过高峰期，半月产量环比下滑。本年度国内产量增加和目前有利的汇率，提振巴西糖出口旺盛，10 月出口糖有望超过 400 万吨，创下历史最高月度记录。随着巴西食糖生产进入榨季末期，市场目前转向北半球榨季生产。

印度榨季开启，10 月印度糖协发布的二次预估显示，糖产量预计 3100 万吨，比 6 月预估高 50 万吨。下次预估在 2021 年 1 月份。目前印度因充满水浸的田地而推迟了大部分甘蔗的收割，该国排灯节或于 11 月中旬开始，预计大多数工人会在排灯节之后到达工厂，然后开始压榨季节。市场正在等待印度新年度出口政策，政策迟迟不落地，影响印度出口。在目前未明朗情况下，按照印度最低售价上调至 34.5 卢比/公斤、19/20 年度 10.5 卢比/公斤的出口补贴计算，印度的出口平价为 14.35 美分/磅，原糖在 14.5 美分-15 美分存在来自印度的压力。但是如果印度出口政策不及预期，将支撑国际糖价继续上涨。短期，欧洲疫情严峻叠加美国大选不确定性的宏观风险，原油下跌，原糖在前高 15 承压，回落调整概率大。

国内短期基本面偏空

11 月 1 日，广西糖会上各糖协预估新年度产量或在 1052 万吨，较上年小幅增产；其中广西 600 万吨（0）；云南小幅略增（去年 216.9）；广东 65 万吨（-5.9）；海南 12 万吨（-0.09）；内蒙 85 万吨（+12.5）；新疆 59（较去年基本持平）。

目前，甜菜糖生产正值高峰期，11 月中旬上广西将逐步开榨，新糖供应将逐步增多。10 月 24-30 日当周，北方压榨甜菜 84 万吨，产糖 10.26 万吨，（去年同期 9.05 万吨）。截至 10 月 23 日，国内压榨甜菜 306 万吨（去年同期 339 万吨），产糖 36.84 万吨（去年同期 39.37 万吨）。内蒙古新榨季砂糖预售价 5400-5450 元的/吨，稳定；新疆内售价 5200 元/吨，较上周跌 50。

另外，国内供应还来自进口糖的压力，9 月份食糖进口量为 54 万吨，较 8 月份 68 万吨降低 14 万吨（降幅为 20.59%），2019/20 榨季截止 9 月份总进口量为 377 万吨，较去年 327 万吨增加 50 万吨（增幅为 15.29%）。9 月份我国进口糖浆 10.13 万吨，高于上年同期 8.76 万吨（上年同期为 1.37 万吨），并且进口价格大幅下降；2020 年 1-9 月份累计进口达 70.66 万吨，是 2019 年全年的 4.23 倍。10 月前 29 日，巴西对中国装船糖量为 96.51 万吨，大幅超过之前水平，12 月乃至四季度国内到港压力大。

天下粮仓对山东、福建、辽宁、江苏、广东产区 12 家糖厂调研统计，10 月 24-30 日当

周,国内 12 家加工糖厂产量为 10.63 万吨(+0.2 万吨),周产量回升;销量 7.694 万吨(-2.166),市场需求回落;库存 32.42 万吨 (+2.93),库存增加。

10 月食糖销售回归平淡,天下粮仓统计的 7 家糖业集团共计销售食糖 11 万吨。

所以,国内食糖短期基本面看,供应压力加大,消费淡季,糖价或继续回落,5 月合约关注 5000 支撑。