

长江期货白糖纸浆周报

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

【长期研究|棉纺团队】

研究员：黄尚海 执业编号：F0270997 投资咨询号：Z0002826

研究助理：钟舟 执业编号：F3059360

顾振翔 执业编号：F3033495

目录

01 白糖：震荡偏强

02 纸浆：震荡下行



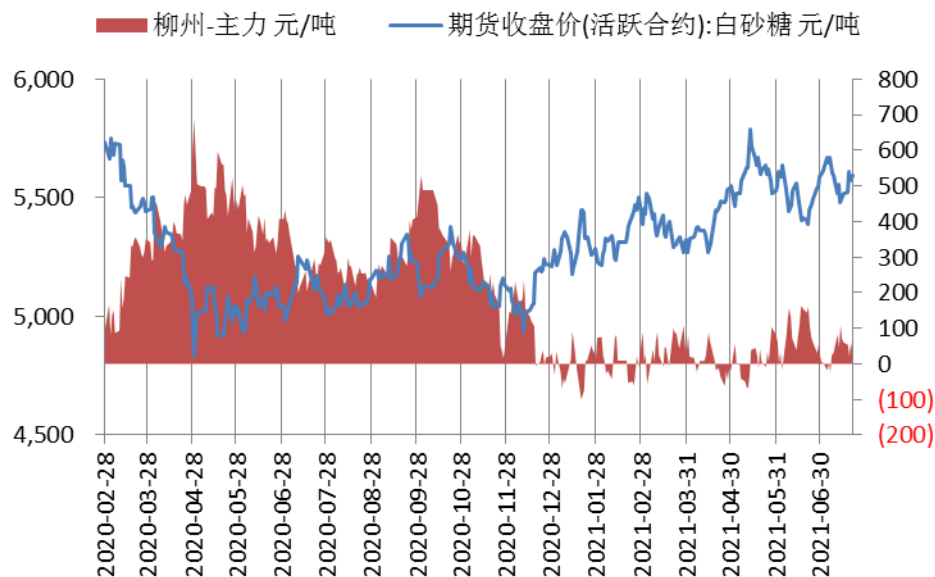
01

白糖周度观点

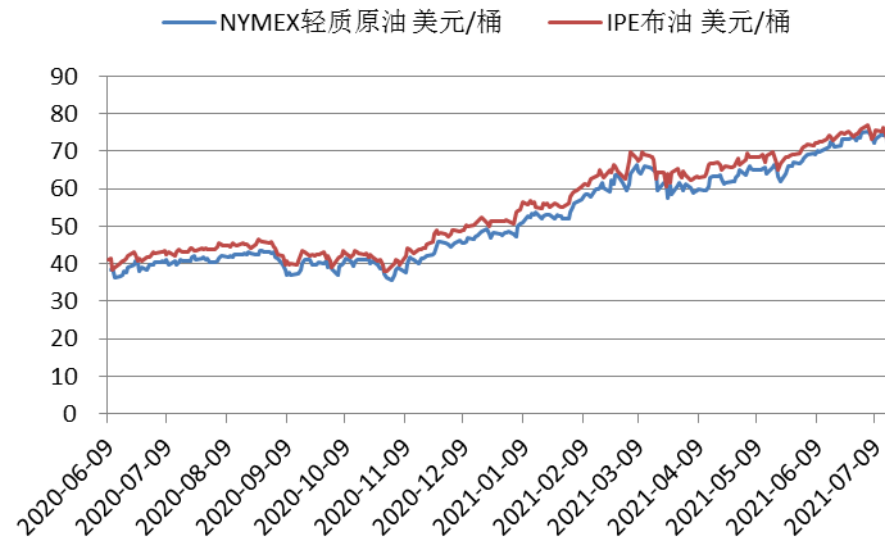
震荡偏强

- 1 整体观点：**进入巴西压榨季，巴西的产量和压榨比例是市场关注的焦点。下游也步入需求旺季，糖价处于相对低位。目前国内白糖产销数据显示库存高位，国内现货市场有一定压力。本年度全球食糖处于紧缺状态，下年度步入过剩。后期国内步入需求旺季，中期震荡上行。
- 2 策略建议：**逢低买入。
- 3 风险因素：**国内进口政策变化；宏观环境变动；原油市场变化。

- 本周国内现货糖价本周小幅走强，期货市场震荡上行，基差走弱，国际糖价震荡走势。



- 巴西雷亚尔近期走强；
- 原油市场强势反弹。

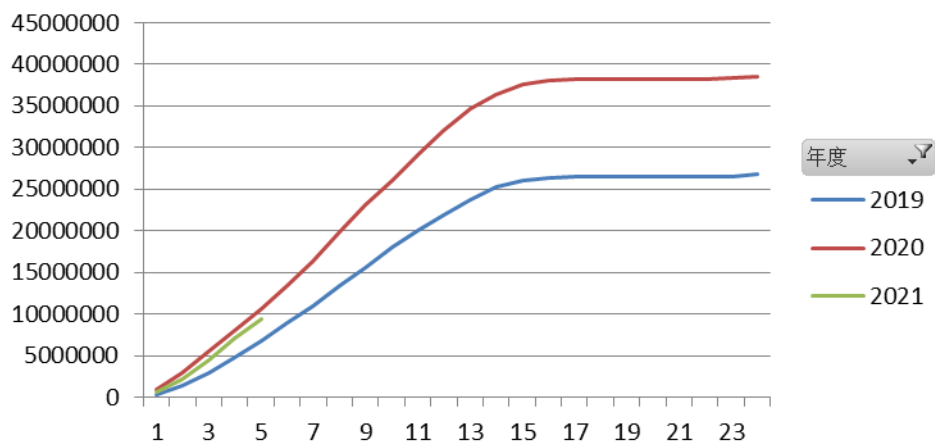


- 印度糖厂协会（ISMA）周三表示，今年印度甘蔗种植面积预计约为**545.5**万公顷，比去年的**528.8**万公顷高出约**3%**。北方邦的甘蔗面积估计为**231.2**万公顷，与20/21榨季的**230.7**万公顷相近。然而，ISMA表示，它预计产糖率将略有回升，因此预计糖产量增加，而不考虑下一个榨季改道生产乙醇的情况，预计产量约为**1193**万吨。
- 据菲律宾《商业镜报》7月12日报道，菲律宾食糖管理局（SRA）数据显示，截至6月27日，食糖产量达到**213.4**万吨，与上年产量持平，略高于预测的**210.1**万吨。由于榨季年度开始时余量较高，今年菲律宾食糖总供应量小幅上升至**238.9**万吨。本年度甘蔗压榨量达到了四年来的最高水平，截至6月27日，甘蔗的压榨量增加了**8.32%**，达到**2514.2**万吨。

01 巴西加工数据

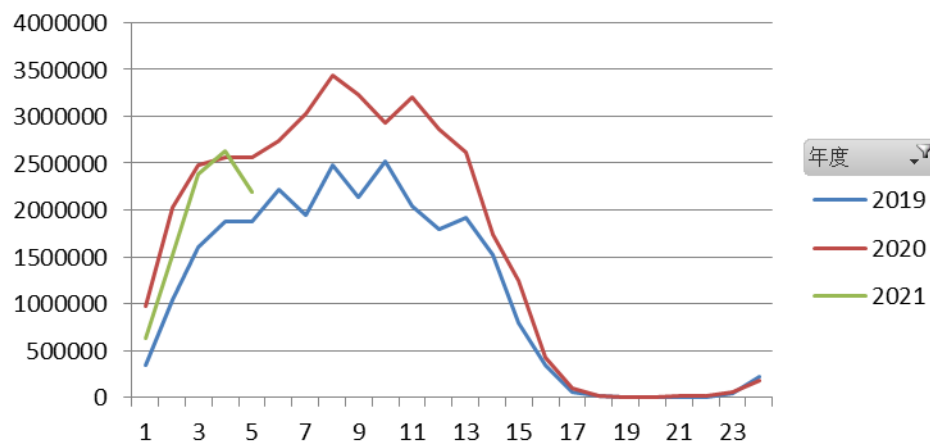
- 6月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4501.2万吨，较去年同期的4311.7万吨增加189.5万吨，同比增幅达4.39%；甘蔗ATR为141.81，较去年同期的140.64提高1.17；制糖比为47.56%，较去年同期的47.39%增加0.17%；产糖量为289.2万吨，较去年同期的273.8万吨增加15.4万吨，同比增幅达5.63%。
- 21/22榨季截至6月下半月，巴西中南部甘蔗累计入榨量为21093.3万吨，较去年同期23039.4万吨减少1946.1万吨，同比降幅达8.45%；甘蔗累计ATR为132.91，较去年同期的131.09提高1.82；累计制糖比为45.88%，较去年同期的46.37%下降0.49%；累计产糖量为1225.6万吨，较去年同期的1334.5万吨下降108.9万吨，同比降幅达8.16%。

求和项:产量:蔗糖:巴西:中南部



旬度

求和项:旬度产糖量



旬度

- 根据ICRA的报告，预计2021年国内糖产量预计将增长12.7%，达到3090万吨，超过消费量约490万吨。该报告指出，在激励措施和国际糖价上涨的支持下，预计出口约700万吨。因此，该机构表示，截至2021年9月30日，期末库存可能保持在860万吨左右(比2020年9月30日的水平低210万吨)，仍高于600-650万吨的标准库存水平。
- 印度糖厂协会(ISMA)表示，预计印度2021/22榨季的期初库存约为870万吨，为过去四年来的最低水平。虽然2021/22榨季的期初库存比2020/21榨季的新库存少了200万吨左右，但比理想的期初库存高很多，相当于印度国内两个月的食糖消费量。根据 ISMA 的预估，2021/22 榨季UP邦的糖产量预计为1190万吨，而马哈拉施特拉邦的产量预计为1210万吨，卡纳塔克邦的产量预计为487万吨，而其他邦可能为印度的总产量贡献546万吨。

- 据国家统计局发布的最新统计数据，2021年上半年我国成品糖产量为898.6万吨，较上年同期增长10.1%。其中，2021年6月份我国成品糖产量为41.6万吨，较上年同期增长12.7%。
- 海关总署数据显示，2021年6月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号17029011)进口量为5.61万吨，环比增加2.87万吨；甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物，蔗糖含超过50% (税则号17029012)进口量为 0.43万吨，环比增加0.21万吨；其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖(税则号17029090) 进口量为0.18万吨，环比减少0.23万吨。

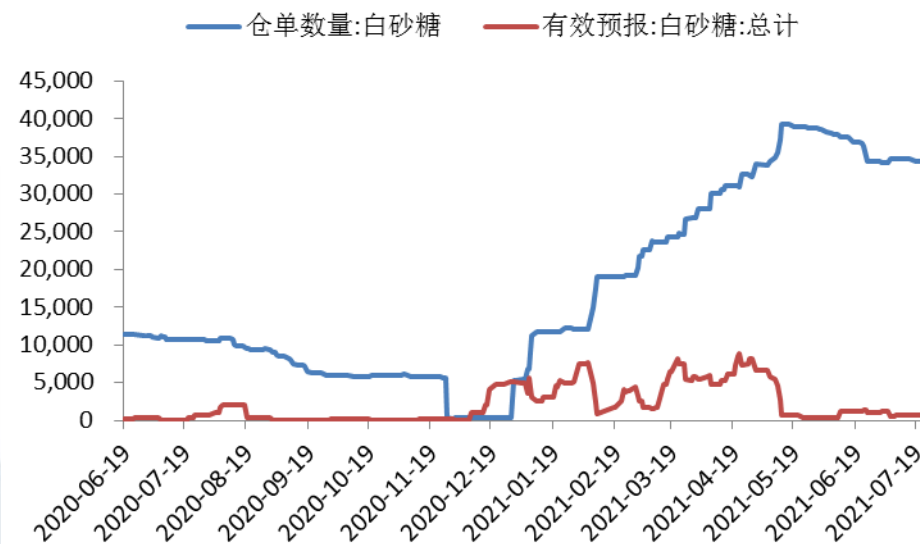
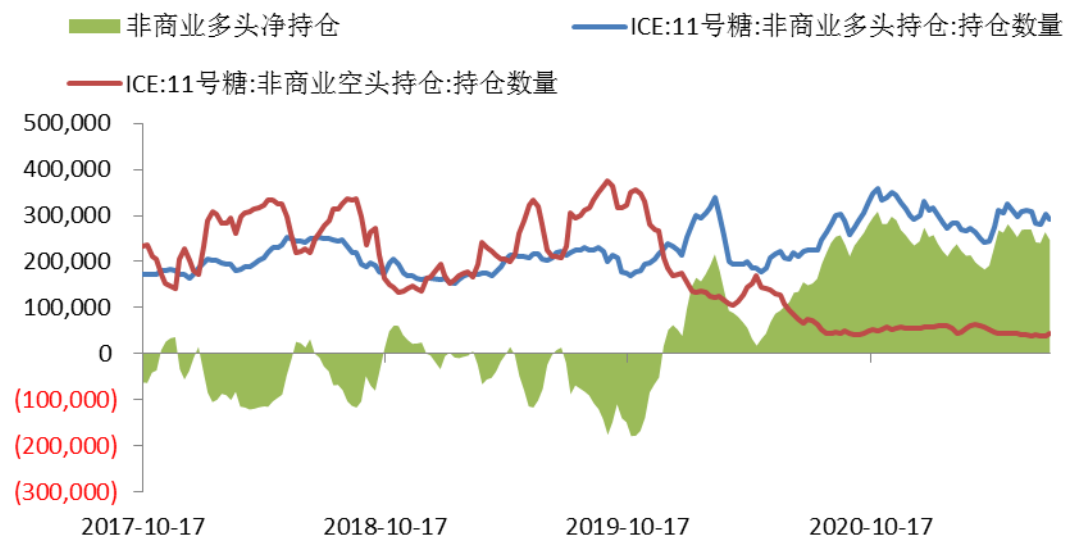
01 国内产销数据

- 2020/21年制糖期制糖生产结束，全国共生产食糖1066.66万吨（上制糖期同期1041.51万吨），比上制糖期同期多产糖25.15万吨。其中，甘蔗糖产量913.4万吨（上制糖期同期902.23万吨）；甜菜糖产量153.26万吨（上制糖期同期139.28万吨）。
- 截至2021年6月底，本制糖期全国累计销售食糖683.21万吨（上制糖期同期709.61万吨），累计销糖率64.05%（上制糖期同期68.13%）。其中，销售甘蔗糖556.39万吨（上制糖期同期606.64万吨），销糖率60.91%（上制糖期同期67.24%）；销售甜菜糖126.82万吨（上制糖期同期102.97万吨），销糖率82.75%（上制糖期同期73.93%）。

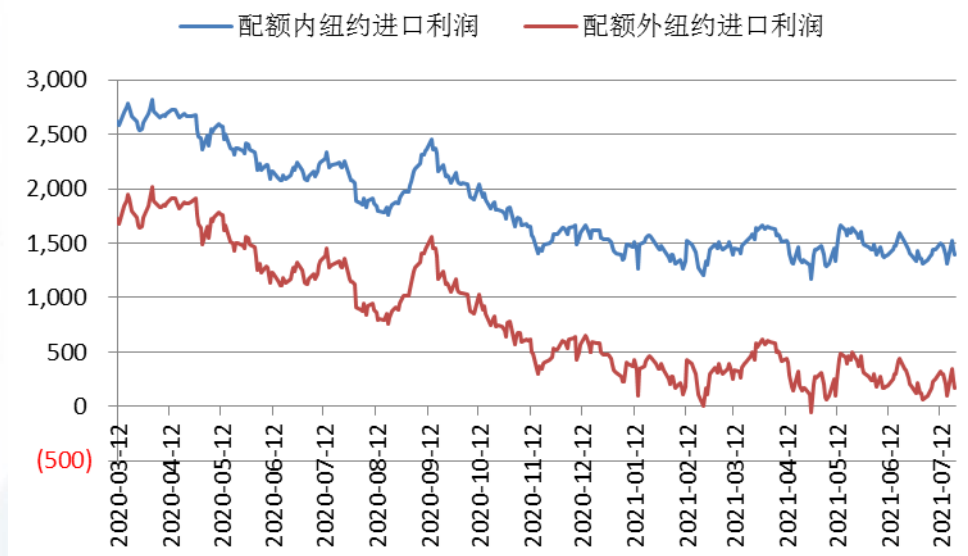
省 区	截至2021年6月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1066.66	683.21	64.05
甘蔗糖小计	913.40	556.39	60.91
广 东	53.98	48.87	90.53
其中：湛江	47.25	42.30	89.52
广 西	628.79	371.14	59.02
云 南	221.23	116.62	52.71
海 南	8.77	4.19	47.78
其 他	0.63	0.57	90.48
甜菜糖小计	153.26	126.82	82.75
内 蒙 古	89.10	74.80	83.95
新 疆	57.61	47.75	82.88
黑 龙 江	1.45	0.82	56.55
其 他	5.10	3.45	67.65

01 持仓数据：CFTC净多持仓小幅回落

- 美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至7月13日当周，对冲基金及大型投机客的原糖净多持仓小幅减少，至246981手。
- 国内期货仓单合计35112张。



- 按美糖与日照现货价格进行比较，目前配额内进口利润为1413元/吨，配额外进口利润198元/吨，较上周减少64元。
- 目前内外价差处于相对低位，国内市场支撑力度较强。





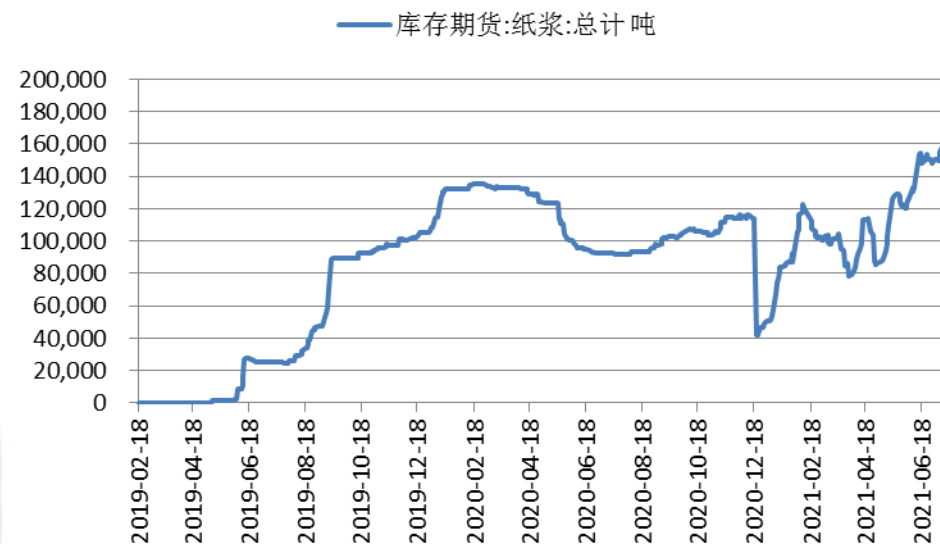
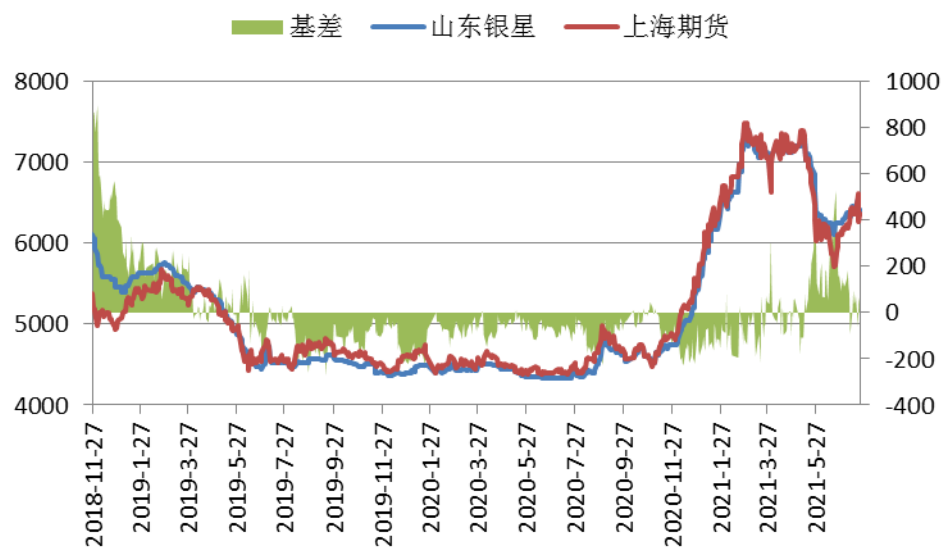
02

纸浆周度观点

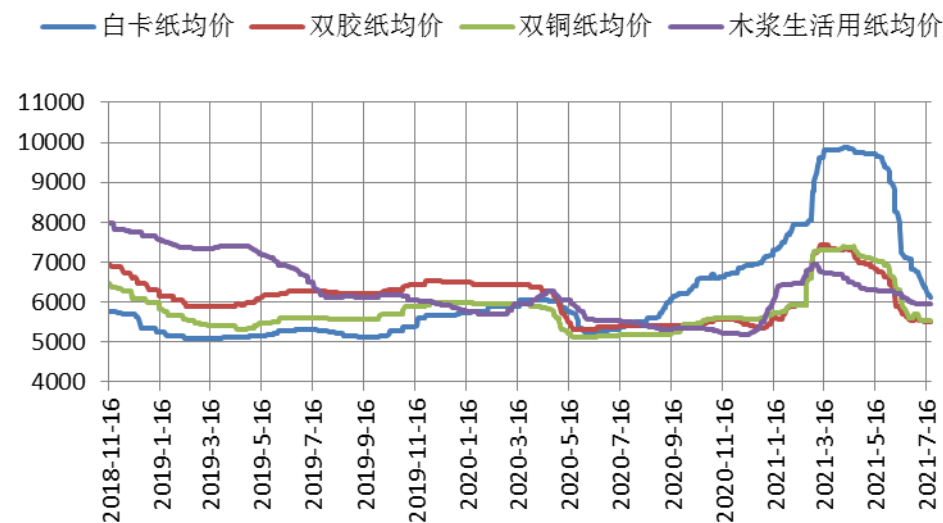
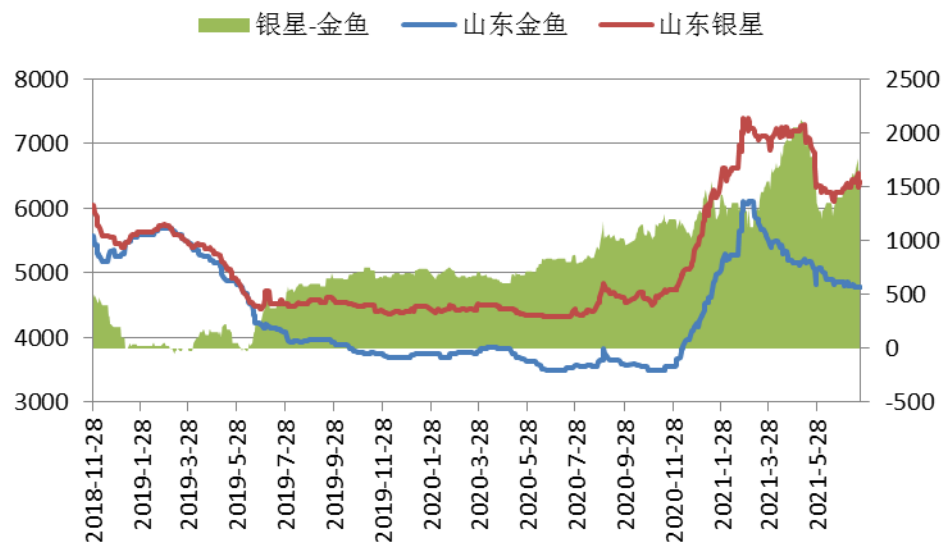
震荡下行

- 1 **整体观点：**市场开始憧憬需求旺季的到来。全球纸浆库存较低，供需并不宽松，但是国内前期快速下跌后，内外价差倒挂，期现价差倒挂，后期有望继续修复。
- 2 **策略建议：**逢低买入。
- 3 **风险因素：**宏观经济恢复不及预期；需求旺季不及预期；

- 本周期货市场明显回落，现货市场也有回落，基差扩大，依然处于贴水状态。
- 期货库存维持高位，预期交割意愿强烈。

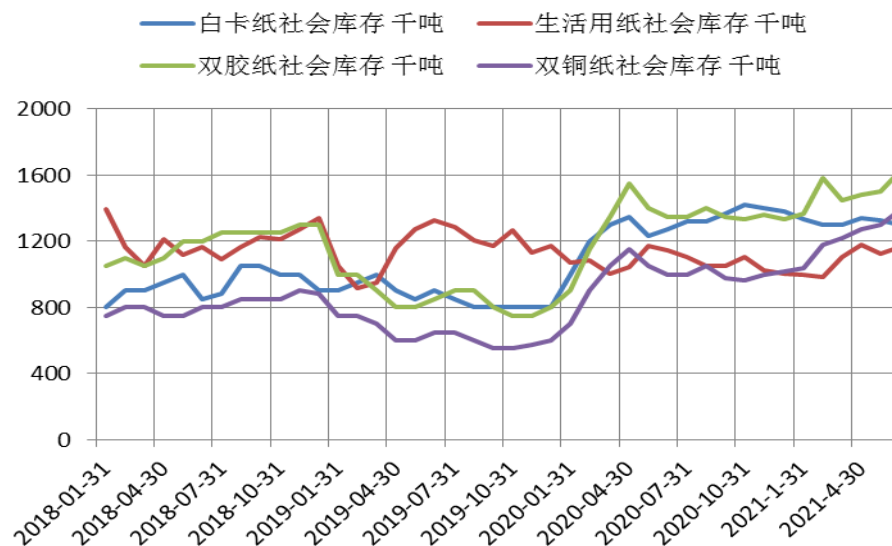
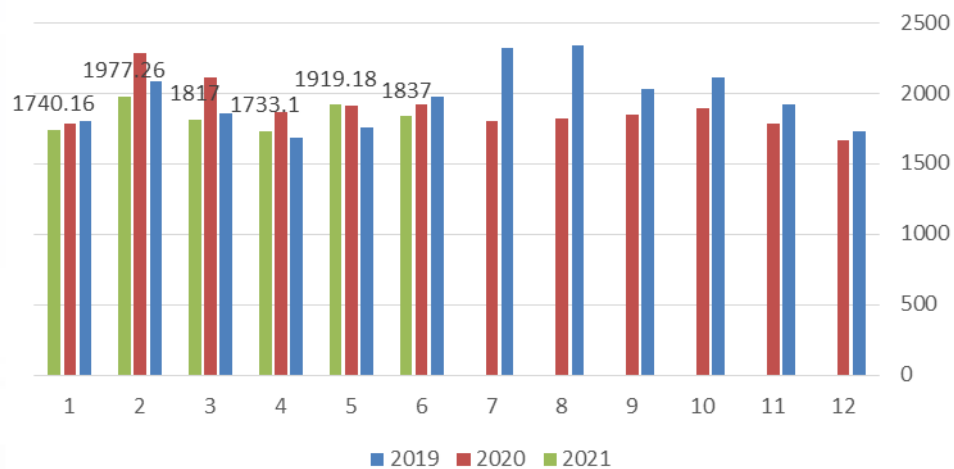


- 本周木浆市场横盘整理运行，7月16日到7月22日，进口针叶浆周均价6366元/吨，环比上涨0.99%，同比上升41.49%；进口阔叶浆周均价4798元/吨，环比下降0.38%，同比上升35.38%。
- 本周157g铜版纸市场均价为5540元/吨，较上周下调0.18%，较去年同期上调6.54%。本周70g双胶纸市场均价为5525元/吨，较上周环比持平，同比上调7.98%。本周250-400g平张白卡纸市场含税周均价6240元/吨，环比跌3.80%，同比上涨14.86%。本周生活用纸均价5887.50元/吨，环比走低约3.75元/吨，降幅约0.06%。

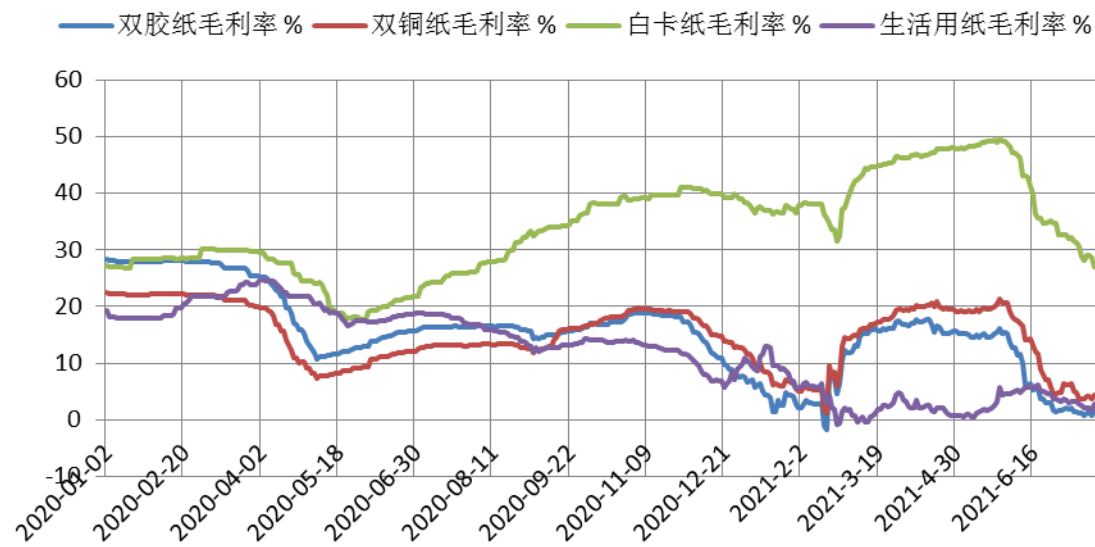
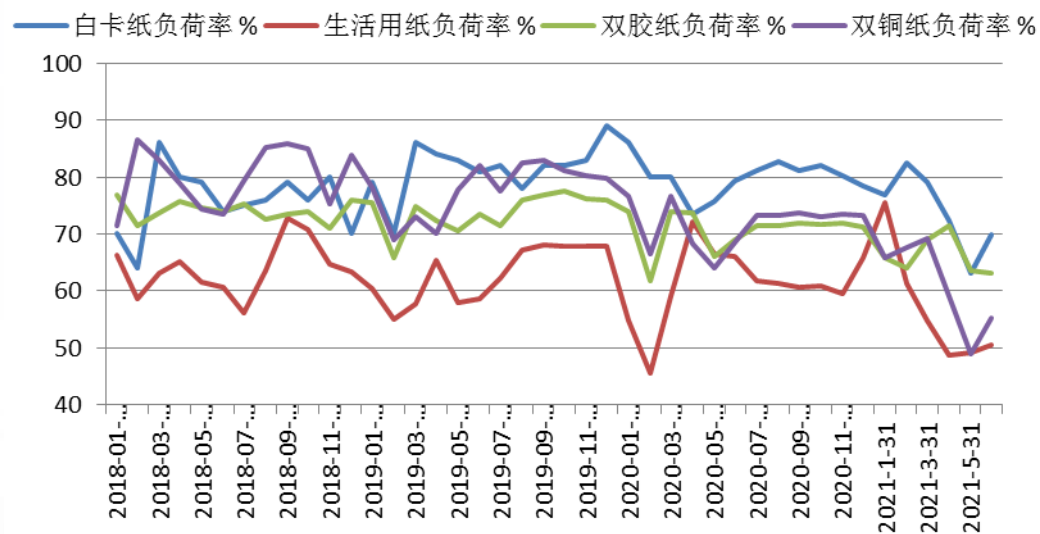


- 据卓创资讯不完全统计，本周国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降4.1%，各主要港口出货速度走势不一。
- 下游纸品方面，近期库存持续回升。

港口库存合计（万吨）



- 本周铜版纸生产企业开工负荷率较上周下降 2.44 个百分点。部分纸企个别产线有检修情况，开工负荷情况有所下滑。本周白卡纸生产企业开工负荷率较上周微涨 0.09 个百分点，整体波动不大。本周生活用纸周度开工负荷比上周略下降约 1.56 个百分点，周产量较上周减少约 3.55 个百分点。
- 由于纸价低靡，纸品利润压缩明显。



- 2021年7月份到货成本在980美元/吨（2021年5月份外盘合同价），截至本周四，银星现货均价6433元/吨，当前毛利率在盈亏边缘线以下（因下游客户提货量有差异，因此未计算年终返点），以银星现货周均价粗略计算毛利率-12.85%，较上周毛利率回升0.33个百分点，较去年同期下滑1.7个百分点。

2020-2021年进口针叶浆主要品牌毛利率走势图



- 巴西发展、工业和外贸部公布数据显示，6月（21个工作日）巴西纸浆共出口133.6万吨，出口总金额5.67亿元，出口均价424.4美元/吨。巴西海关公布2021年6月巴西纸浆出口中国情况，其中：针叶浆0.84万吨，阔叶浆61.72万吨；其他浆种出口量较少。
- 据悉，加拿大Catalyst公司漂白针叶浆狮牌7月份外盘：雄狮880美元/吨，金狮暂无外盘报价。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如证得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇
T2写字楼第27、28楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座28层
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
19楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座27层
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
19楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇T2写字楼第27、28楼

Tel / 027-85861133

汇聚财智
共享成长