

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2020年1月6日

联系方式：研究院微信号



邮箱: rdyj@rdqh.com



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

白糖

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	5498	5572	+74
	持仓 (万手)	52.2	27.6	-24.6
	前 20 名净空持仓	63255	69098	+5843
现货	白糖 (元/吨)	5685	5735	+50
	基差 (元/吨)	187	1	-186

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2019/2020 榨季云南省 2019 年 12 月 31 日全省已有 22 家糖厂开榨（去年同期为 18 家），共入榨甘蔗 92.32 万吨（去年同期为 91.52 万吨），产糖 9.86 万吨，较去年同期下降 0.89%，产糖率为 10.69%（去年同期产糖率为 10.86%）；截止 2019 年 12 月 30 日，云南累计销新糖 5.12 万吨，产销	2019 年 11 月泰国共计出口约 110.26 万吨，同比大增 30.23%；其中出口原糖 55.998 万吨，同比增加 11.53%。

率为 51.91%（去年同期销糖率为 42.83%）。

截至 2019 年 12 月 31 日止,海南全省累计榨蔗量 9.76 万吨,同比 5.73 万吨增加 4.03 万吨;尚存蔗量 94.03 万吨,同比 153.42 万吨减少 59.39 万吨;已产糖 1.01 万吨,同比 0.50 万吨增加 0.51 万吨(不含在制品);已销糖 0.067 万吨,产销率为 6.63%,同比提高 6.63%。

海关总署公布的数据显示,11 月份我国进口糖 33 万吨,环比增减少 26.60%,同比减少 2.20%;2019 年 1-11 月我国累计进口 318 万吨,同比增加 53 万吨,同比增幅 18.66%。

2019 年 1-12 月,全国海关缉私部门共立案侦办食糖走私犯罪案件 83 起,案值约 14 亿元,涉嫌偷逃税款近 10 亿元,同比分别增长 23.9%、1.28 倍、2.27 倍,各项数据创历年新高。

印度 19/20 榨季已签订 240 万吨食糖出口合同(10-3 月)中,产糖量占印度三分之一的马哈拉施特拉邦只签订了 50 万吨合同。印度最大产糖北方邦已签订 160 万吨食糖出口合同。

周度观点策略总结: 国际糖价受到市场普遍预期 2019/20 年度市场供应短缺提振,后市 ICE 原糖期价或震荡上行为主。国内而言,新糖现货价格持稳为主,市场交投气氛相对一般,考虑到当前各产区甘蔗仍处于压榨高峰期,市场新糖供应呈增长态势。不过考虑到春节假期临近,刚需备货的有利支撑,加之 12 月部分产区食糖产销表现良好,整体上,食糖呈现供需两旺的局面,叠加海关对走私糖严打严控持续,国内非法进口和流通的食糖数量骤减,预计后市糖价仍处于高位运行。操作上,建议郑糖 2005 合约短多思路对待。

二、周度市场数据

1、本周白糖价格稳中上调

图1：国内柳州白糖现货走势

图2：柳州白糖现货价格季节性变化



数据来源：WIND

2、柳州白糖基差有所缩窄

图3：柳州白糖现货基差走势



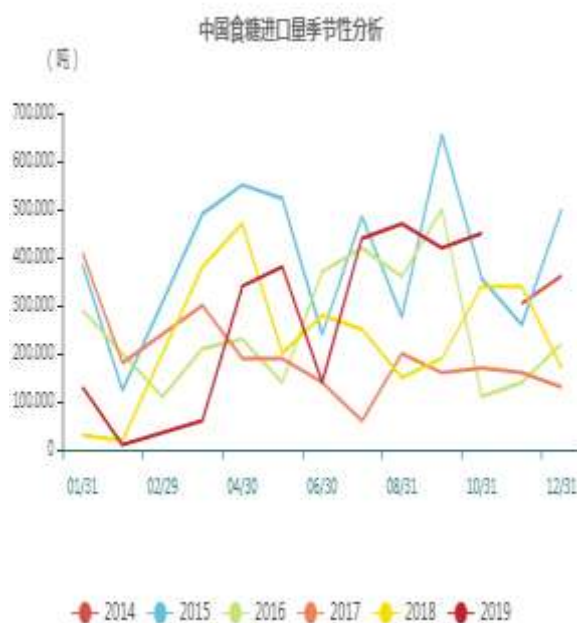
数据来源：WIND 瑞达研究院

3、11月中国白糖进口量环比减少

图4：中国白糖进口量走势



图5：白糖进口季节性变化



数据来源：WIND

截止2019年11月，海关数据显示中国食糖进口量为330,000吨，环比减少120,000吨。历史来看，食糖进口量处于季节性平均水平。

5、国内新榨季白糖产销率一般

图6：重点制糖企业销量情况

图7：重点制糖企业销糖季节性变化



数据来源： WIND

图8：重点制糖企业累计销量情况

图9：重点制糖企业累计销糖季节性变化



数据来源： WIND

截止 2019 年 11 月，国内重点制糖企业当前榨季糖销率累计值为 44.18%，处于历史较高水平。

6、交易所仓单处于近5年历史同期较低水平

图10：郑商所白糖期货仓单

图11：郑商所白糖仓单加有效预报季节性分析

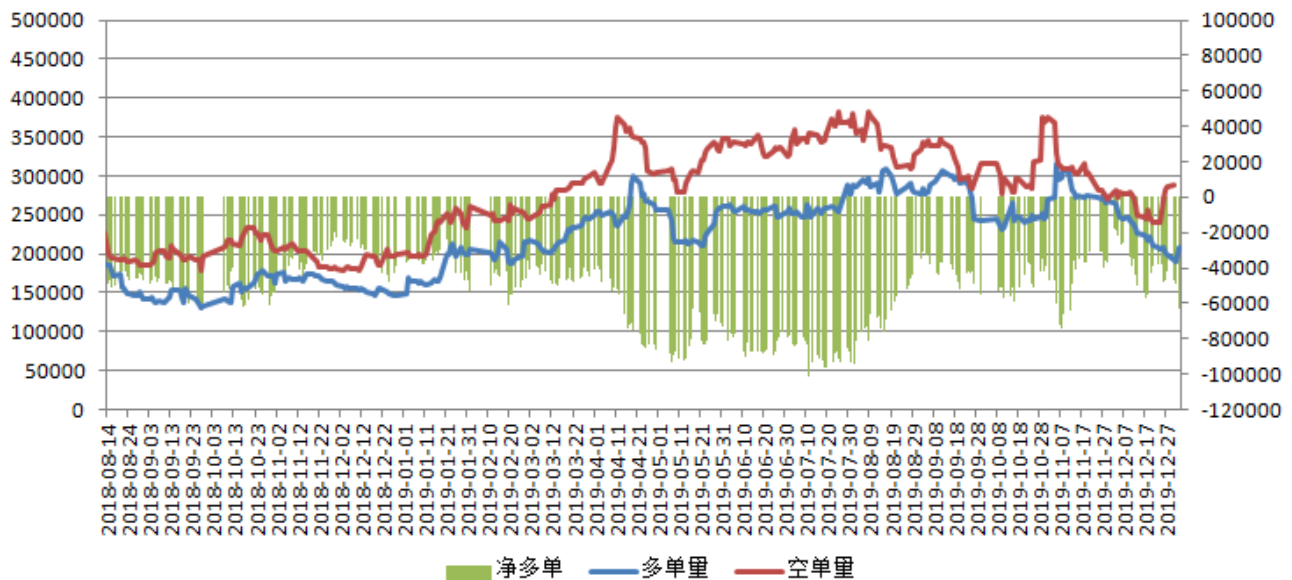


数据来源：瑞达研究院 WIND

7、郑商所白糖前20名净空持仓继续增加

图12：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势

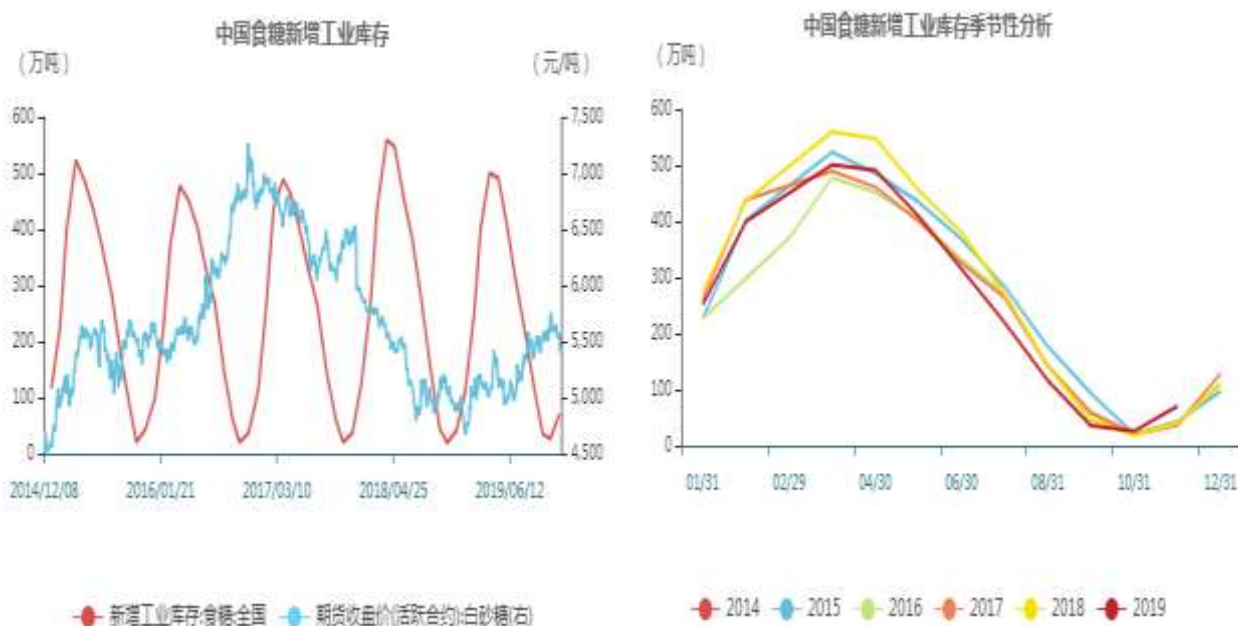


数据来源：瑞达研究院 郑商所

8、全国食糖新增工业库存有望增加

图13：食糖新增工业库存走势

图14：新增工业库存季节性走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2019 年 11 月，全国食糖新增工业库存为 70.41 万吨，环比增加 44.16 万吨。从季节性来看，全国食糖新增工业库存位于历史较高水平。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

