

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4月10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)	5290	5347	+57
	持仓 (万手)	27.7	29.5	+1.8
	前 20 名净空持仓	35387	56067	+20680
现货	白糖 (元/吨)	5685	5670	-15
	基差 (元/吨)	395	323	-72

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印度糖业协会 (ISMA) 发布报告显示, 2019 年 10 月至 2020 年 3 月 31 日, 印度糖厂累计 457 家开榨, 同比减少 70 家; 累计已有 271 家糖厂收榨, 剩余 186 家糖厂仍在压榨, 同比减少 34 家, 其中大部分位于印度北部。2019/20 榨季截止 3 月 31 日累计产糖量为 2327.4 万吨, 同比下降 21.6%	2020 年 3 月巴西出口糖 144.54 万吨, 同比增加 29.19%, 其中出口原糖 124.04 万吨, 同比增加 29.88%; 出口精制糖 20.5 万吨, 同比增加 25.17%。巴西 2019 年 4 月-2020 年 3 月累计出口糖 1950.15 万吨, 同比减少 2.27%。

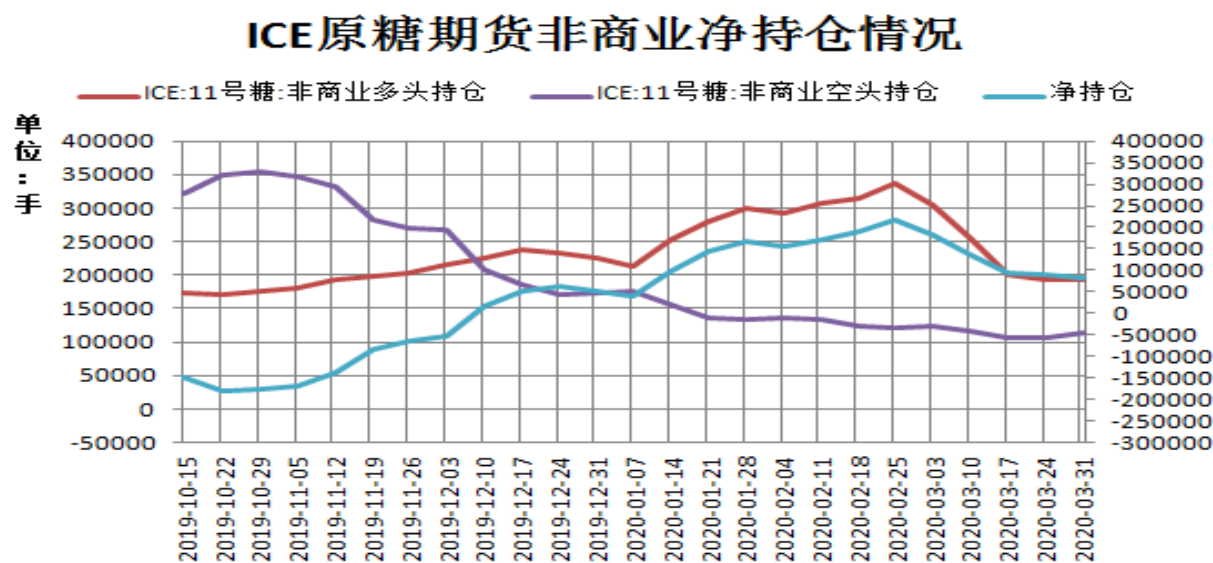
	<p>巴西甘蔗行业协会报告显示：巴西中南部 2020 年 3 月上半月产糖量约为 4.1 万吨，同比增加 3.2 万吨，甘蔗压榨量为 299.2 万吨，同比增加 88.01%。</p>
	<p>中糖协产销简报：2019/20 年制糖期截至 3 月底，除云南外，其他省（区）大部分糖厂已收榨。本制糖期全国已累计产糖 981.18 万吨（上制糖期同期 989.7 万吨），其中，产甘蔗糖 841.9 万吨（上制糖期同期 858.16 万吨）；产甜菜糖 139.28 万吨（上制糖期同期 131.54 万吨）。截至 3 月底，本制糖期全国累计销售食糖 476.95 万吨（上制糖期同期 489 万吨），累计销糖率 48.61%（上制糖期同期 49.41%）。</p>
	<p>海关总署公布的数据显示，中国 1-2 月份食糖进口量为 32.4 万吨，同比增加 118.7%，1-2 月食糖进口金额为 83385 万元，同比增长 123.4%。</p>

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2009 合约期价低位反弹，周度涨幅约 1.08%。受油价反弹支撑。展望于下周：国际市场，目前油价波动幅度较大，但与前期相比仍处于相对低位水平，考虑目前乙醇竞价优势不足，巴西开榨后大概率生产更多的甘蔗生产糖。国内主产区白糖售价继续下行，但跌幅较上周明显缩窄；当前白糖主产区收榨结束，19/20 榨季食糖产量或微幅减少，不过考虑到目前市场供应充足，且需求仍处淡季，预计糖价持续回暖有限。操作上，建议郑糖 2009 合约短期日内交易为主。

二、周度市场数据

1、ICE原糖期货基金净持仓处于减持状态

图1：ICE原糖期货非商业净持仓情况

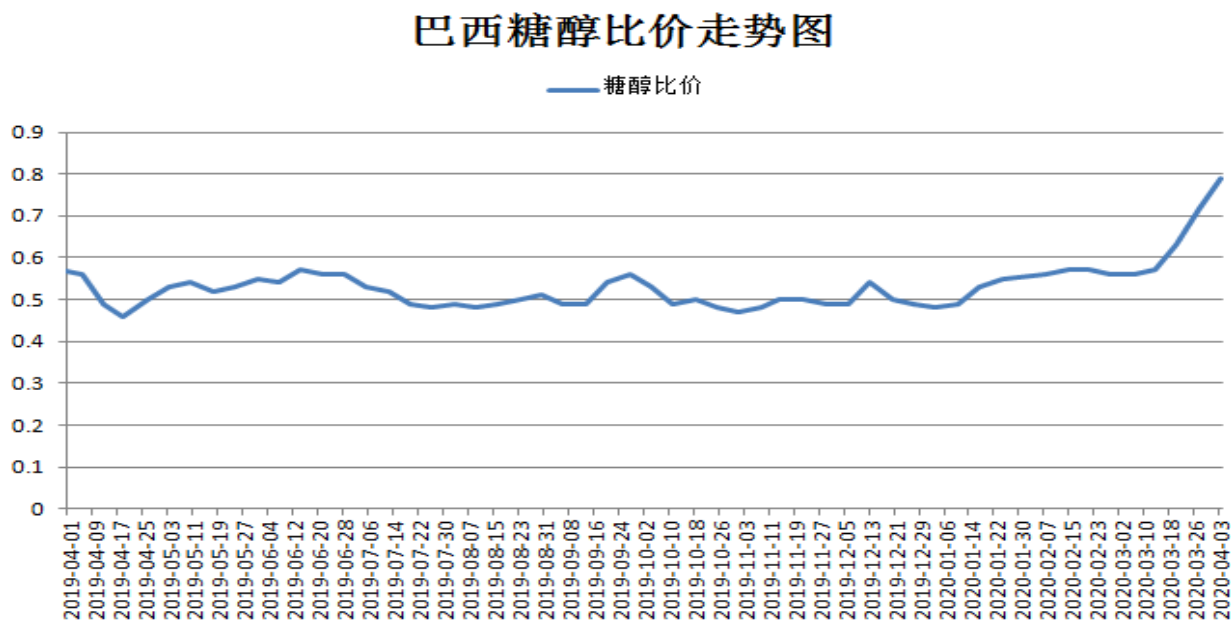


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年03月31手，非商业原糖期货净多持仓为80521手，较前一周减少8156手，多头持仓为193490手，较前一周减少896手；空头持仓为112969手，较前一周增加7260手，净多持仓连续五周减少，因部分机构对20/21榨季全球糖市供需过剩的预期，加之受原油战鼓励巴西糖厂生产更多原糖，市场看空情绪提升。

巴西食糖及乙醇比价走势

图2：巴西糖醇比价走势

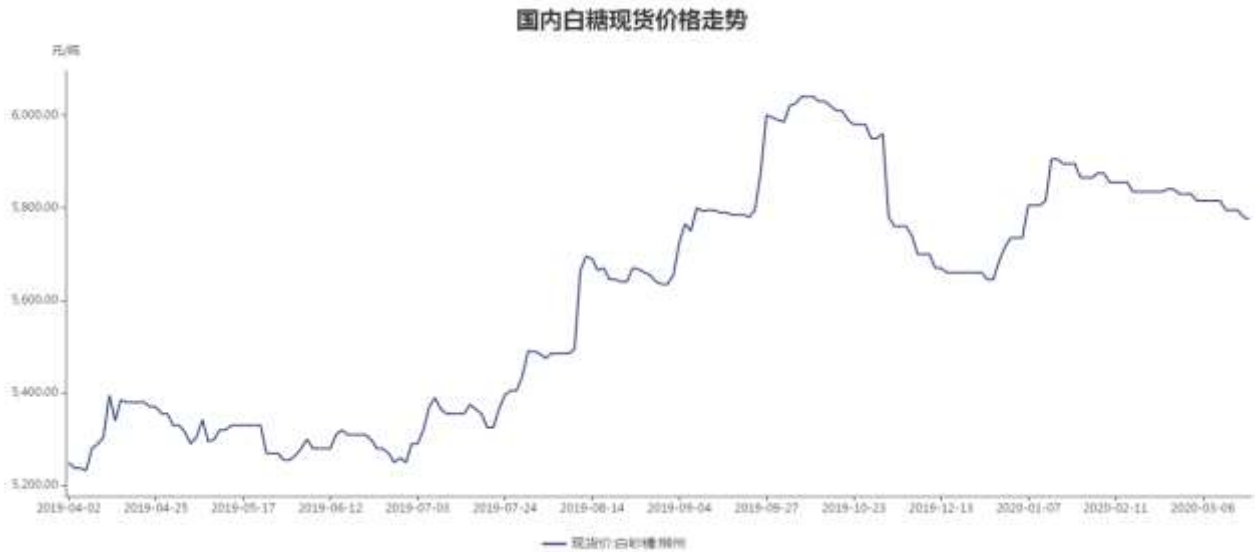


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至2020年4月初，巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.79，出现大幅上调的趋势。

2、本周白糖价格稳步略降

图3：国内白糖现货走势

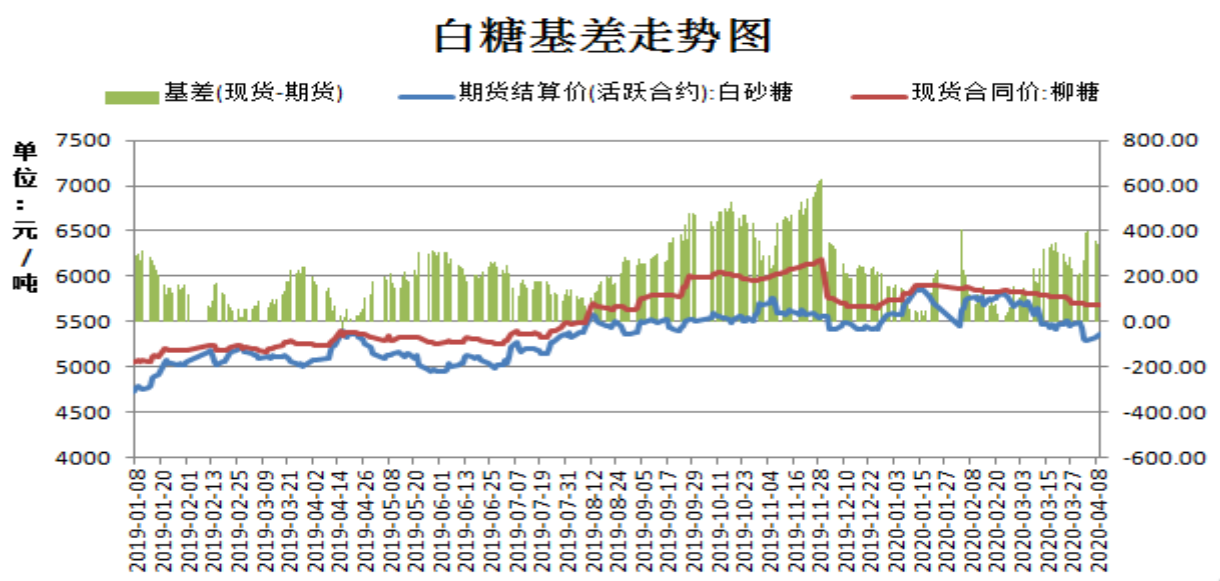


数据来源: WIND 瑞达研究院

截止2020年4月10日, 广西柳州地区白糖现货价格5670元/吨, 较上一周下调15元/吨。从季节性角度来分析, 当前柳州地区白糖现货价格较近5年相比维持在平均水平。

柳州白糖基差分析

图4: 柳州白糖现货基差分析



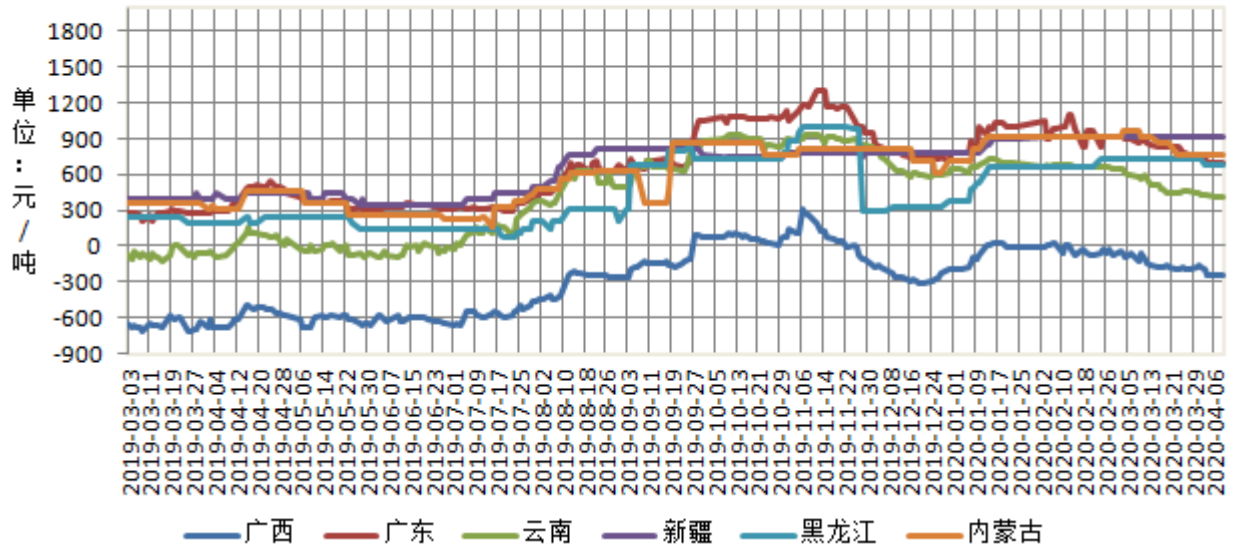
数据来源: WIND 瑞达研究院

截止2020年4月10日, 柳州地区白糖基差323元/吨, 较上一周下调72元/吨。从季节性角度来分析, 当前柳州地区白糖基差较近5年相比维持在平均水平。

3、国内主产区制糖利润走势

图5: 国内主产区制糖利润测算

主产区制糖利润走势测算



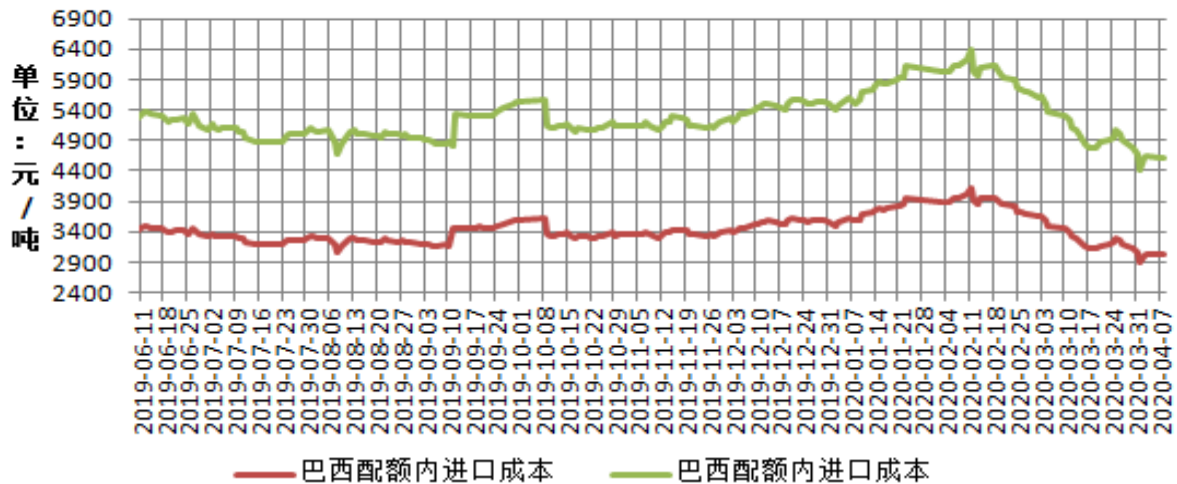
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止2020年4月10日，广西糖厂制糖利润为-238元/吨，广东糖厂制糖利润为+697元/吨，云南糖厂制糖利润为+406元/吨，北方甜菜制糖平均利润大致保持在800元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本小幅上调

图6：中国白糖进口巴西糖成本测算

进口巴西糖成本测算

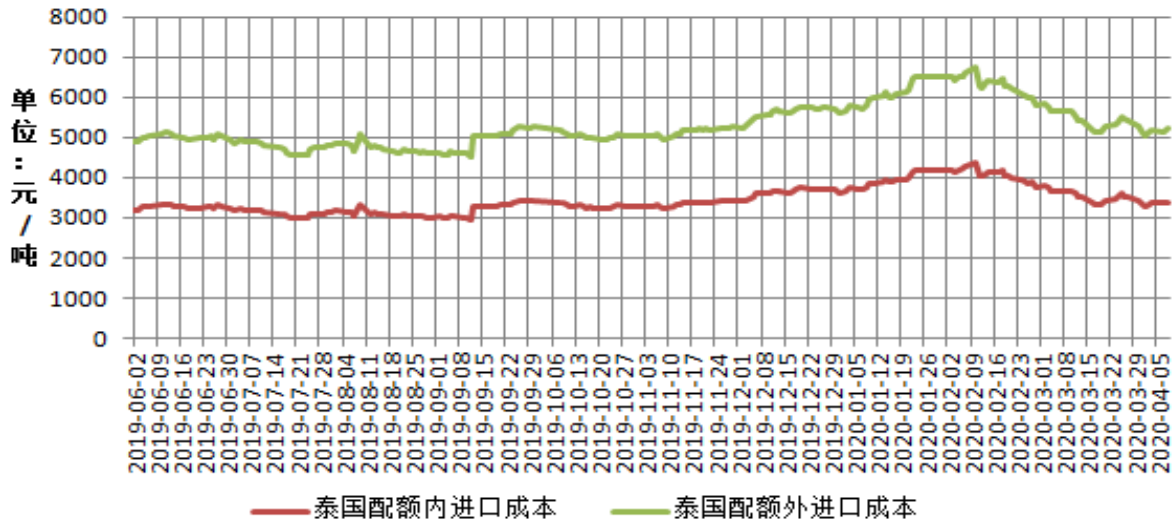


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止2020年4月9日，巴西糖配额内进口成本为3020元/吨，较上周成本上调130元/吨；配额外进口成本为4620元/吨，较上周成本上调215元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

进口泰国糖成本测算



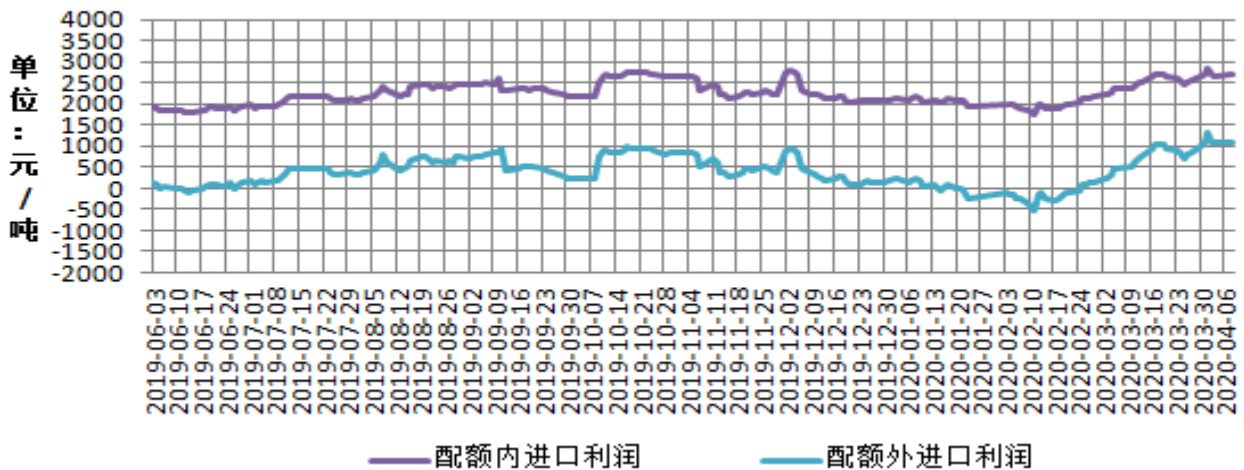
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 9 日，泰国糖配额内进口成本为 3386 元/吨，较上周成本上调 96 元/吨；配额外进口成本为 5205 元/吨，较上周成本上调 160 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润下降

图8：中国进口巴西糖利润

进口巴西糖成本利润测算图

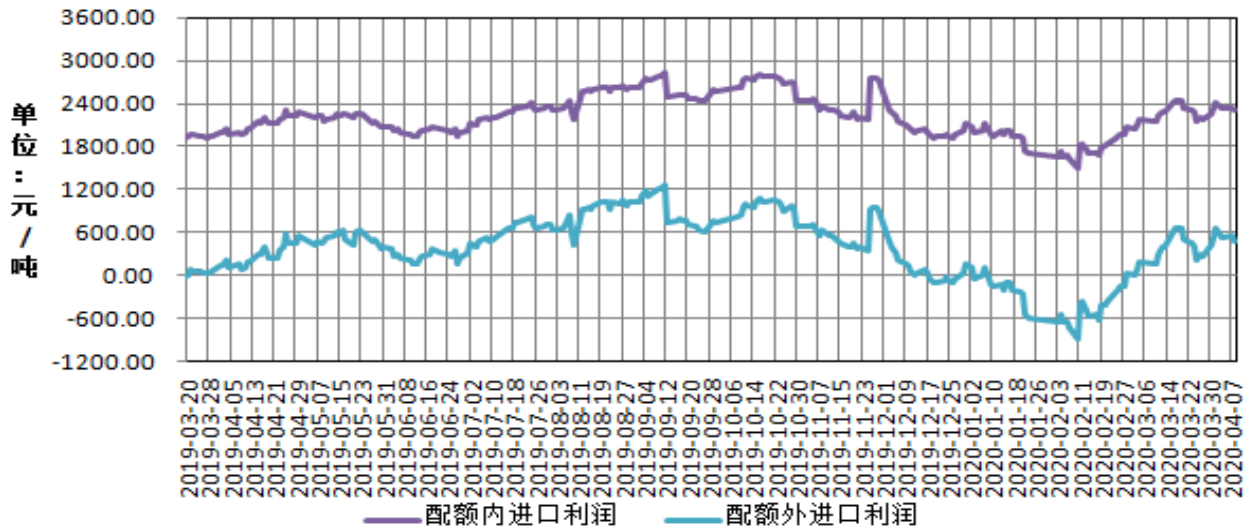


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 9 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2780 元/吨；配额外进口成本利润为 1082 元/吨，巴西糖进口配额内和配额外利润双双下调。

图9：中国进口泰国糖利润测算

进口泰国糖成本利润测算图

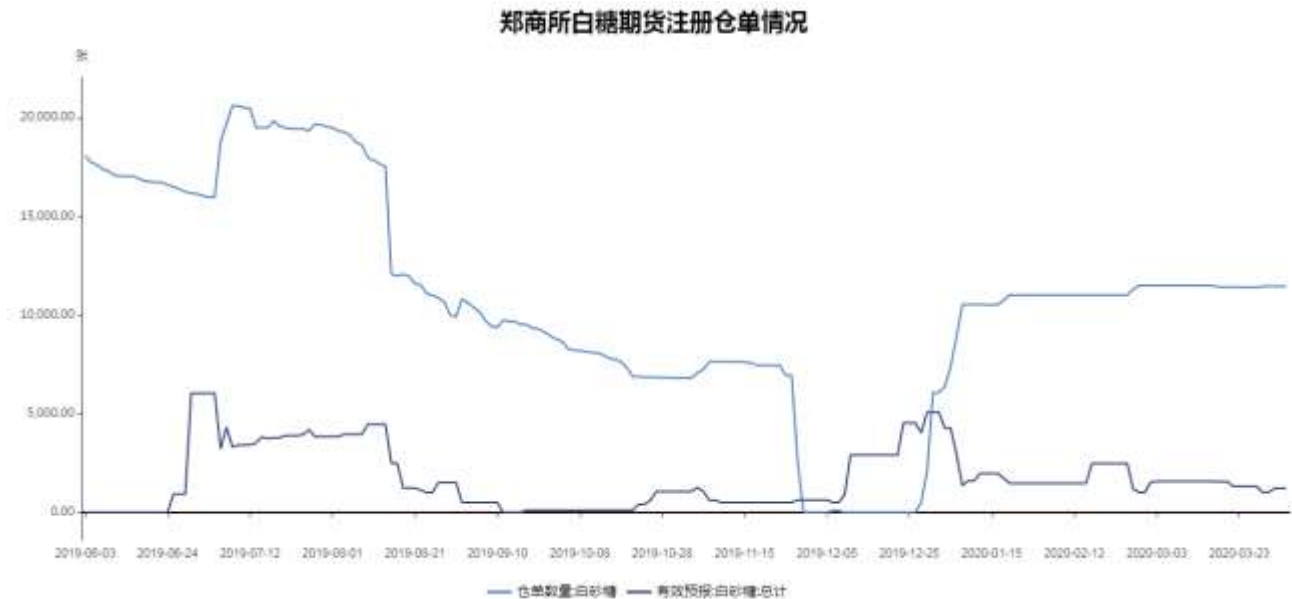


数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 9 日，泰国糖配额内进口成本利润为 2304 元/吨；配额外进口成本利润为 485 元/吨，进口泰国糖成本利润不论配额内还是配额外均小幅下降。

6、交易所仓单处于近5年历史同期较低水平

图10：郑商所白糖注册仓单情况



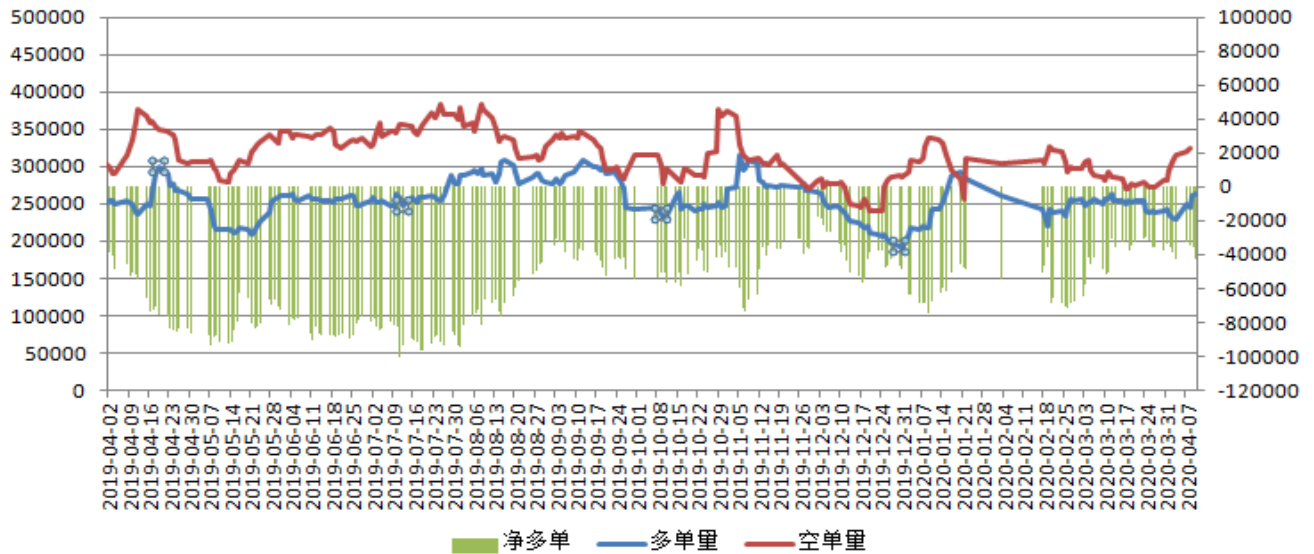
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 4 月 10 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11448 张，仓单加有效预报合计 12658 张，环比不变，从季节性来看，仓单加有效预报合计位于历史较低水平。

7、郑商所白糖前20名净空持仓增加

图11：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势

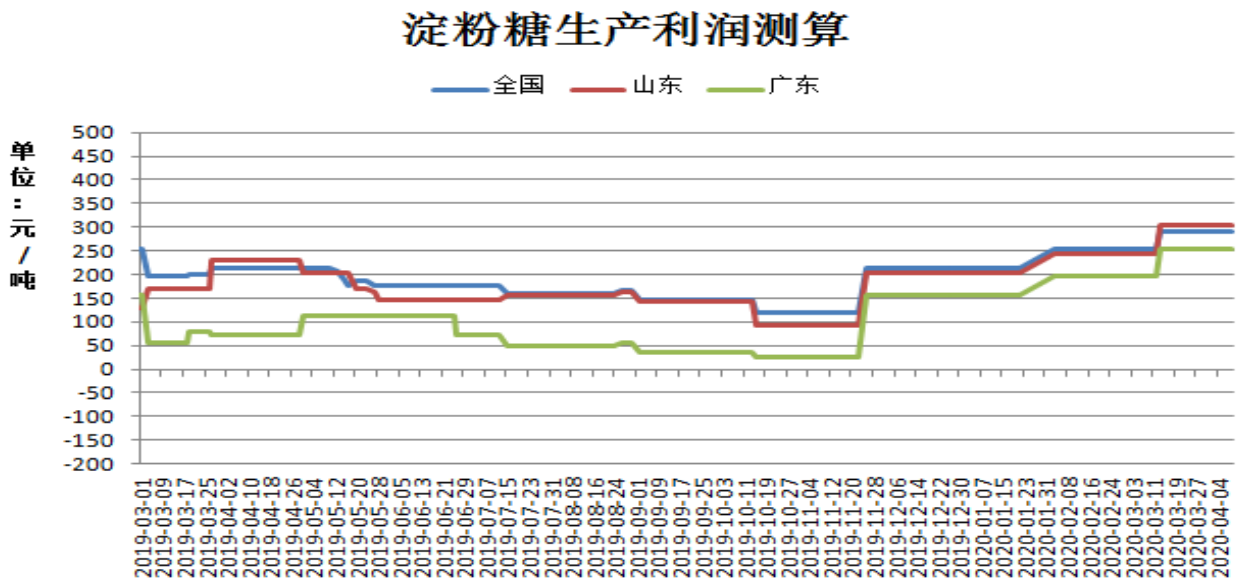


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止2020年4月10日，郑糖期货前二十名净空持仓为56067手，较上周增加20680手，多头持仓为267430手，空头持仓为323497手。

8、替代品—淀粉糖生产利润测算

图12：淀粉糖生产利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止2020年4月10日，全国淀粉生产利润为290元/吨，较上周持平，其中山东产区淀粉生产利润为303元/吨，广东淀粉糖生产利润为255元/吨。

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。

