

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7月3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)	5104	5118	+14
	持仓 (万手)	42.9	40.5	-2.4
	前 20 名净空持仓	136063	124702	-11361
现货	白糖 (元/吨)	5435	5415	-20
	基差 (元/吨)	331	297	-34

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际糖业组织表示, 预计 2019/20 年度全球糖市供应短缺为 930 万吨, 为 11 年以来最大供应缺口。	据海关总署公布的数据显示, 2020 年 5 月份食糖进口量为 30 万吨, 环比增加 18 万吨, 同比减少 8 万吨; 2019/20 榨季截止 5 月我国累计食糖进口量为 181 万吨, 同比增加 4 万吨, 同比增长 2.25%。
2020 年 5 月泰国出口糖大约 57.92 万吨, 同比锐减 30.99%; 其中出口原糖 32.11 万吨, 同比减少	据巴西贸易部初步数据显示, 巴西 6 月出口糖 300.47 万吨, 同比大增 146.65 万吨, 环比增加

35.8%，主要出口至印尼和越南；出口低质量白糖约 2.2 万吨，同比下降 59.76%；出口精制糖 23.6 万吨，同比下降 16.98%，主要出口至越南。

29.67 万吨或者 10.95%，巴西 20/21 榨季 4-6 月累计出口糖 726.73 万吨，同比大增 68.6%。

截止 5 月份，国内白糖新增工业库存为 409.63 万吨，环比减少 12.51%，同比微增 0.09%，5 月单月白糖工业库存去库量加快。

据巴西船运数据显示，2020 年 6 月 1 日-至 29 日，巴西对全球食糖装运数量为 213.1 万吨，较 6 月 27 日 192.29 万吨增加 20.81 万吨（增幅为 10.82%）。

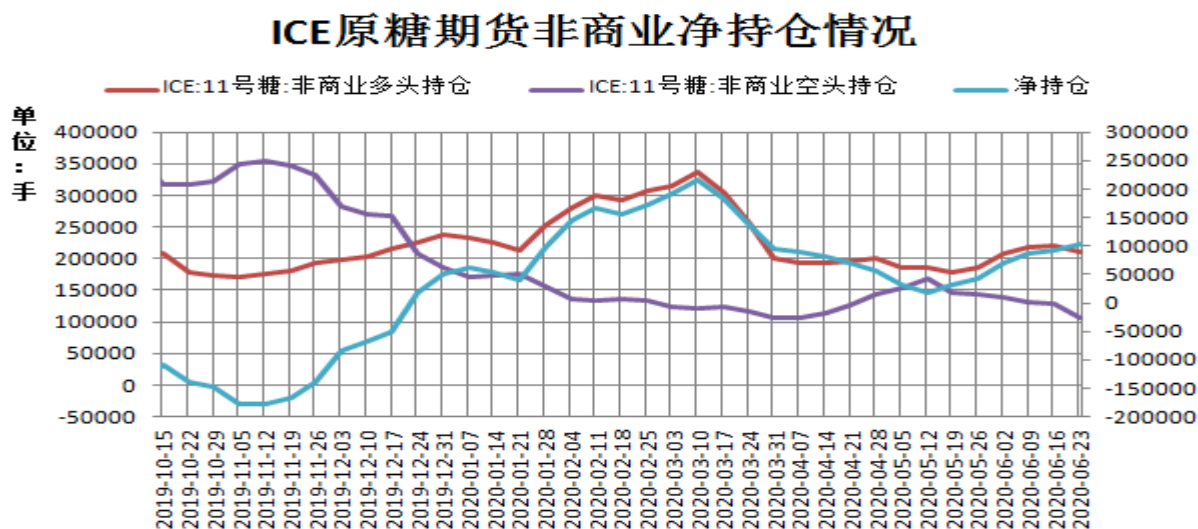
据统计，2020 年 5 月份我国饮料产量为 1565.3 万吨，环比增加 11.60%，同比增加 0.80%。

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货 2009 合约期价下探回升，周度涨幅约 0.27%。本周白糖现货价格持稳下调，销区售价均稳定为主，局部地区商家报价回落，市场整体交投气氛一般，部分仍逢低适量采购；加工糖售价较前期稳中下调，山东地区一级加工糖售价在 5520 元/吨。虽然食糖进口管理报告政策本身短期影响不大，但前期对许可证开发传闻等，许可证的开放仍存不确定。目前白糖处于纯销售期，加之夏季饮料及冷冻品需求处于增加趋势中，此外，云南月度销糖量仍保持在 20 万吨以上，市场对 6 月白糖产销数据多持乐观预期，刺激糖价上涨。不过现货市场供应仍相对充足，多数企业以出货或者大单促销为主。整体上，当前进口政策具体细节不明朗的态势下，短期糖价持续性上涨存压力。操作上，建议郑糖 2009 合约短期可少量多单介入。

## 二、周度市场数据

### 1、ICE 原糖期货非商业净持仓情况

图1：ICE原糖期货非商业净持仓情况

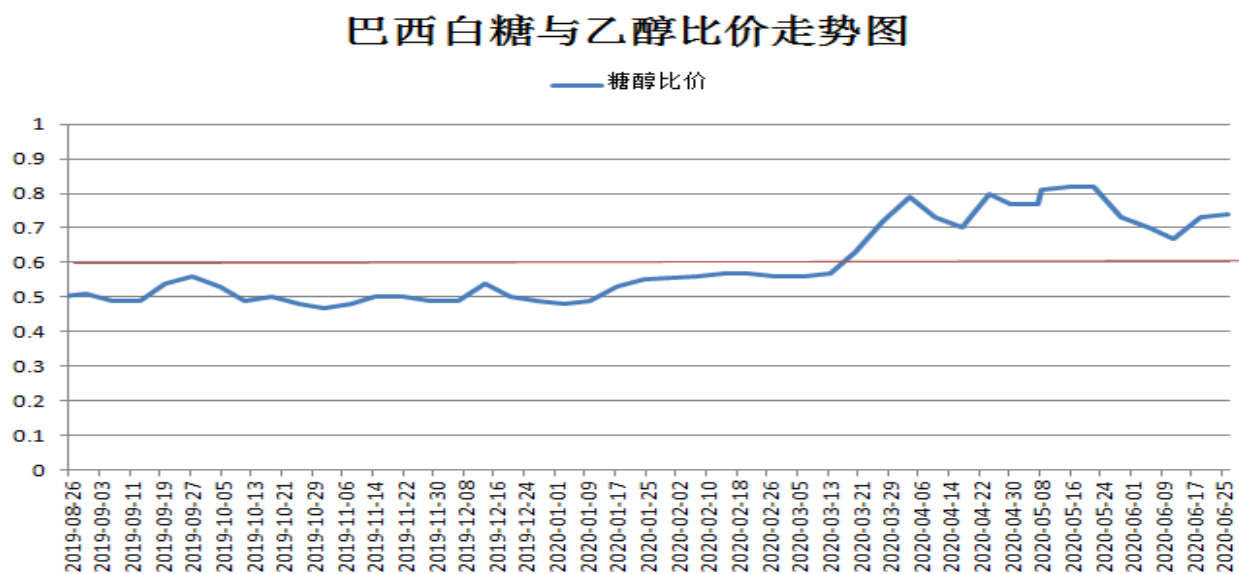


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 6 月 23 日，非商业原糖期货净多持仓为 132594 手，较前一周增加 20430 手，多头持仓为 219511 手，较前一周增加 13502 手；空头持仓为 86917 手，较前一周减少 6928 手，净多持仓连续八周增加。

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6月26日，巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.74，较上周上升0.01。历史糖醇比值为0.60，当高于该比值时，巴西糖厂制糖存优势。

2、本周白糖价格持稳为主

图3：国内白糖现货走势

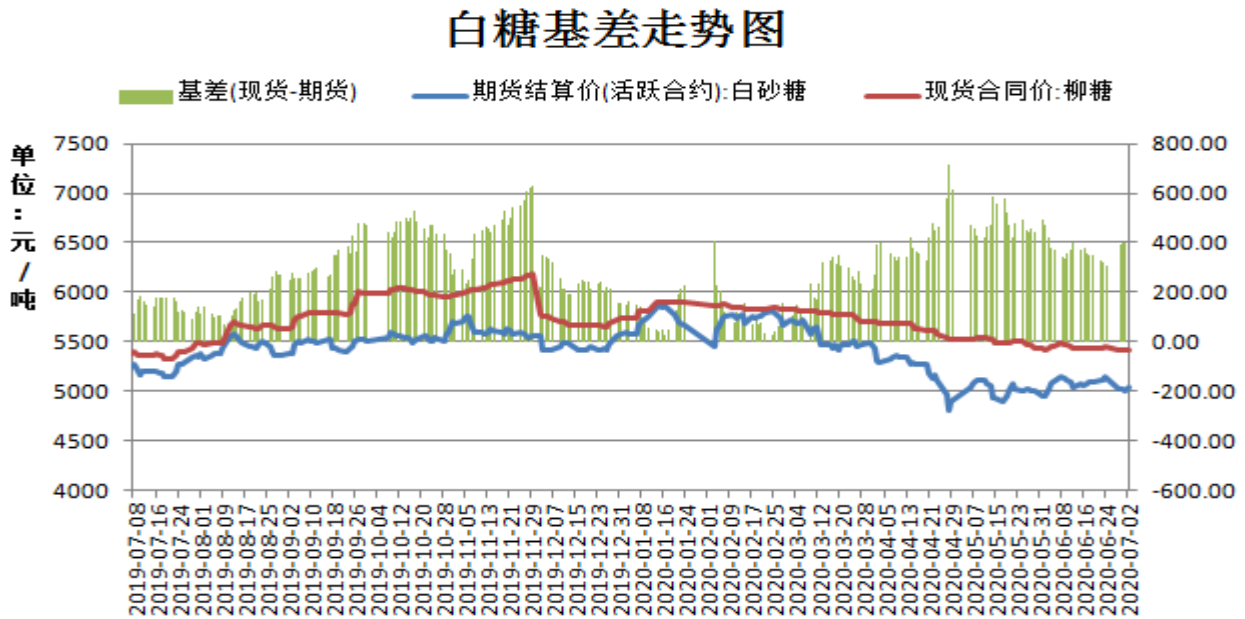


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年7月3日，广西柳州地区白糖现货价格5415元/吨，较上一周下跌了20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

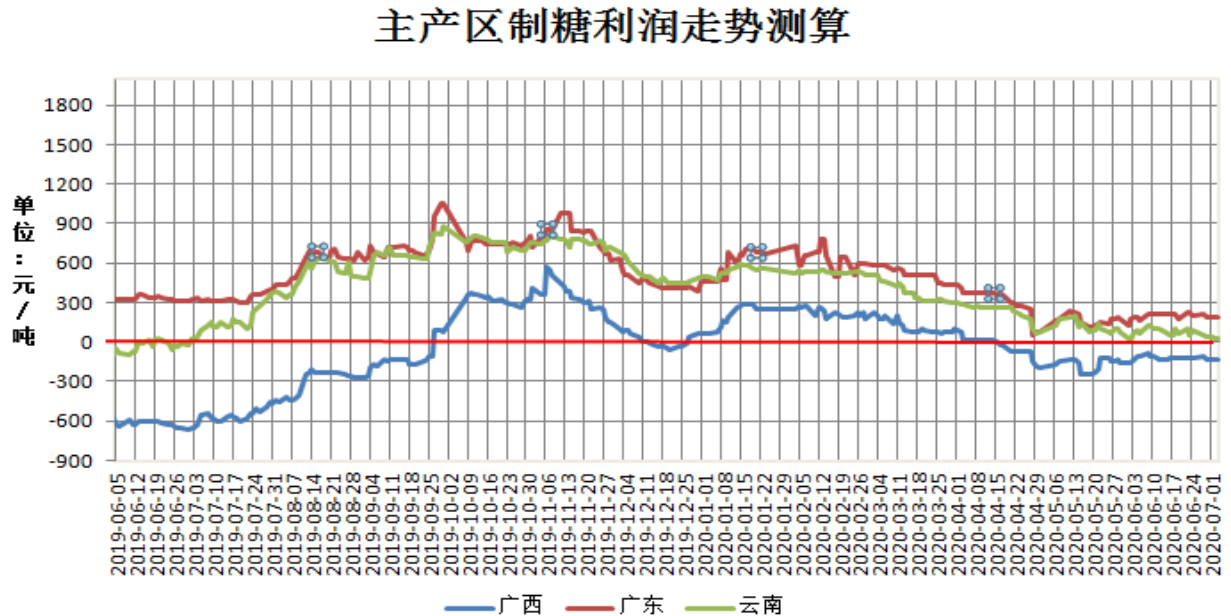


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 3 日，柳州地区白糖基差 297 元/吨，较上一周下调 34 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



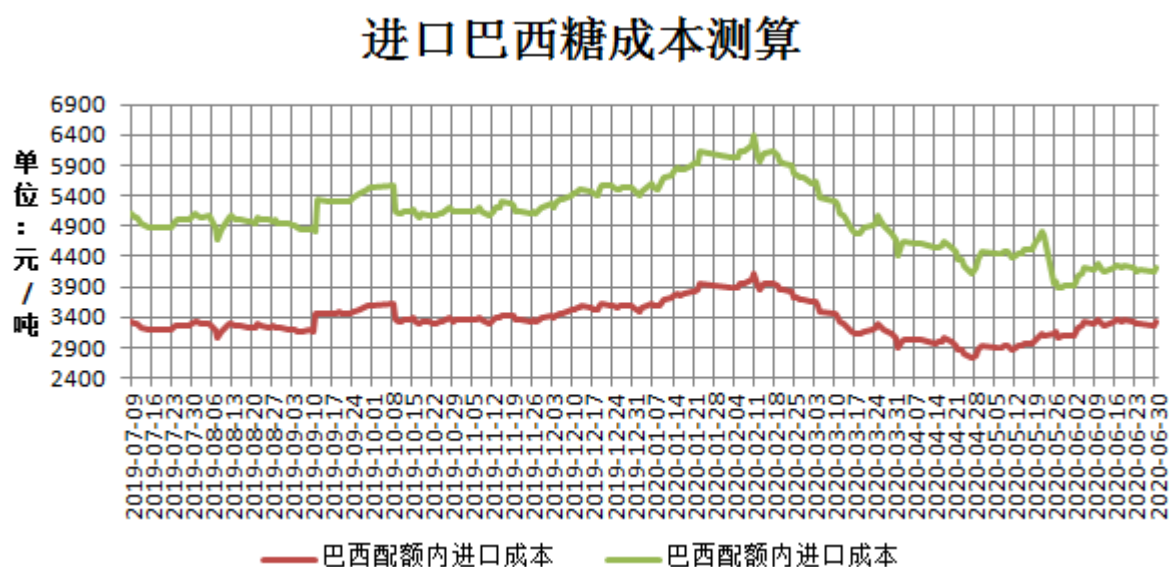
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 3 日，广西糖厂制糖利润为-139 元/吨，广东糖厂制糖利润为+183 元/吨，云南糖厂制糖利润为+33 元/吨，主产区糖厂制糖利润整体下降为主。



#### 4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

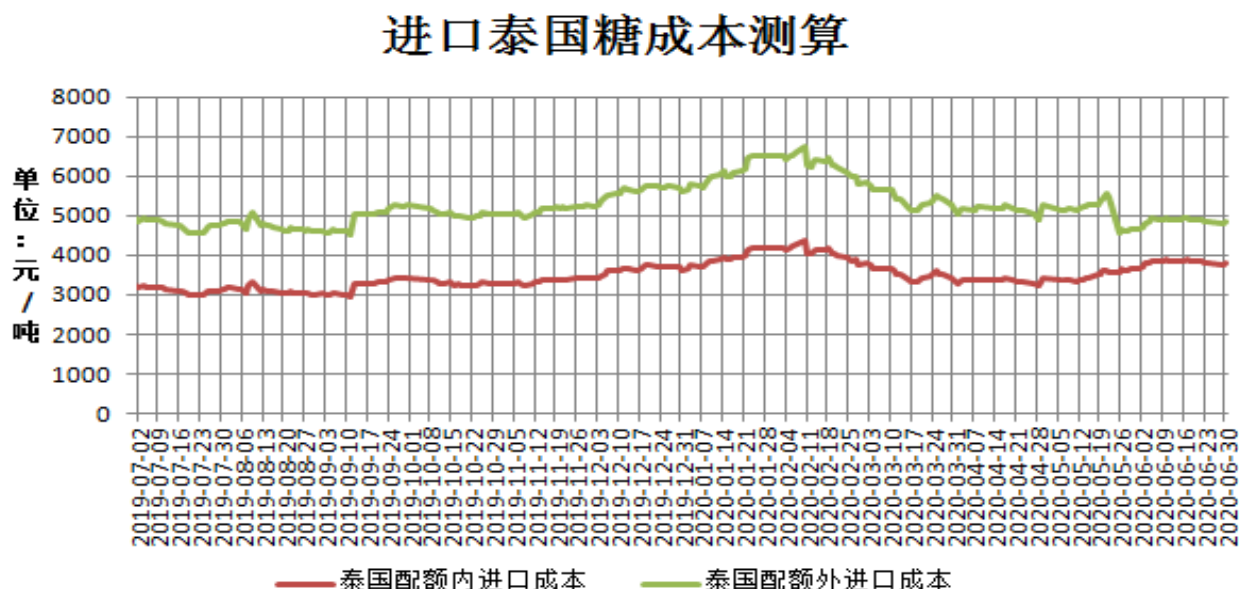
图6：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 30 日，巴西糖配额内进口成本为 3326.8 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4217 元/吨，较上周成本持稳为主。

图7：中国进口泰国糖成本测算

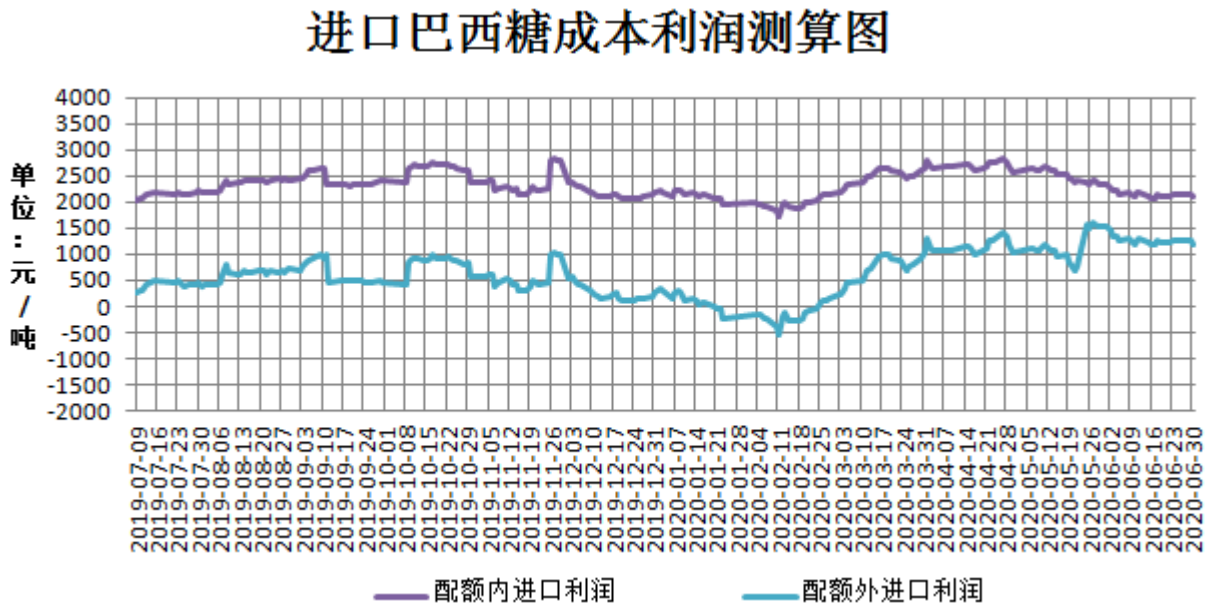


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 30 日，泰国糖配额内进口成本为 3806 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4843 元/吨，较上周进口糖配额外稳中下调。

#### 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

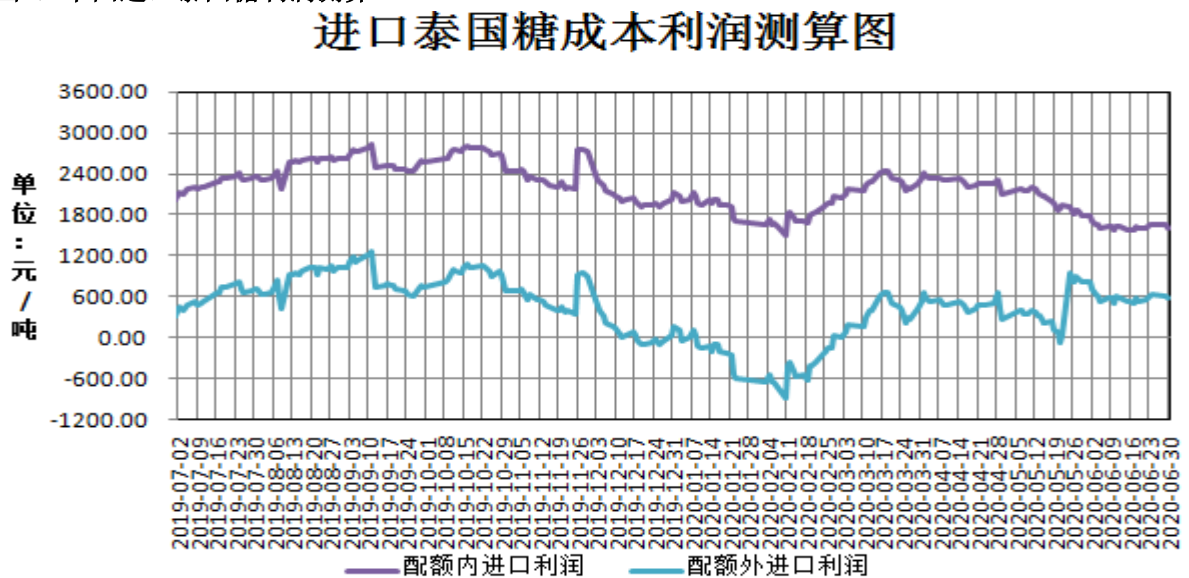
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 30 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2088 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 1197 元/吨。

图9：中国进口泰国糖利润测算



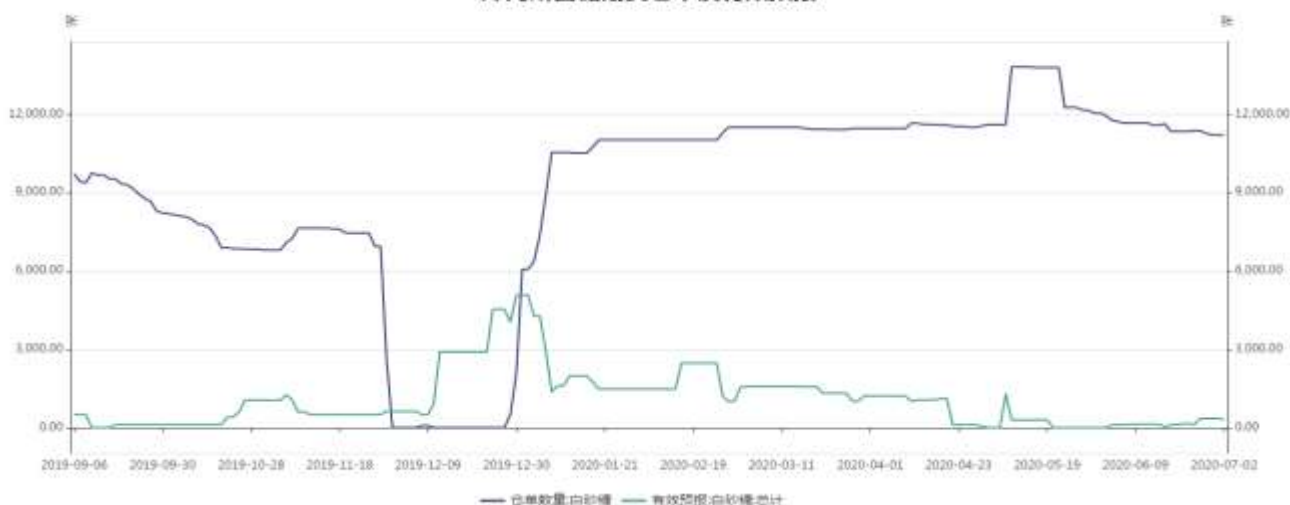
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 30 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1608 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 571 元/吨。

## 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

郑商所白糖期货仓单及有效预报



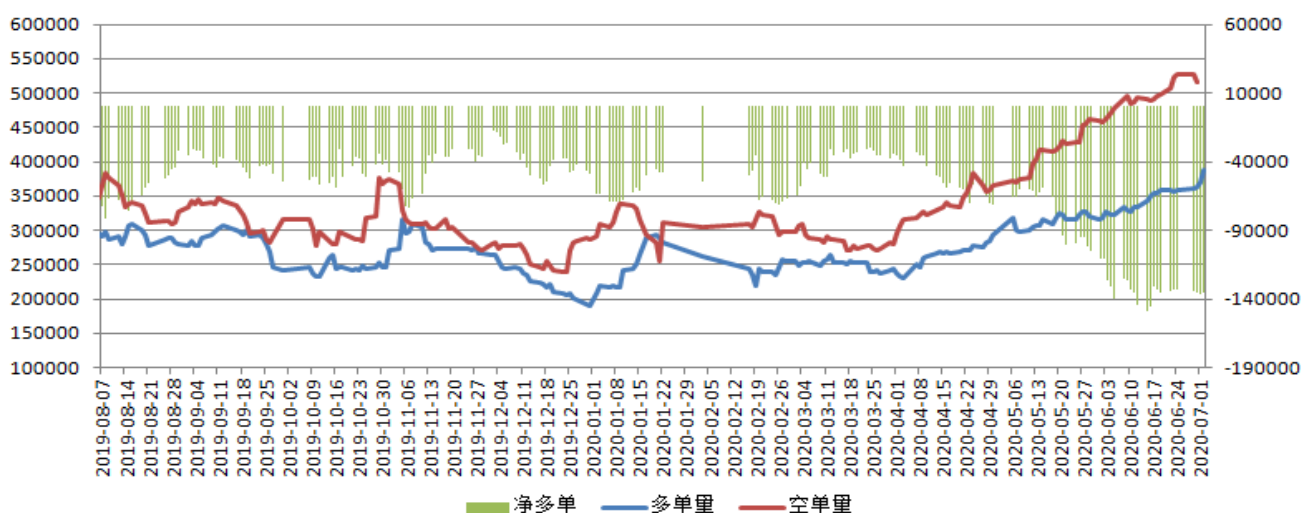
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2020 年 7 月 3 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 10991 张，周度环比-370 张，有效预报 309 张。

## 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

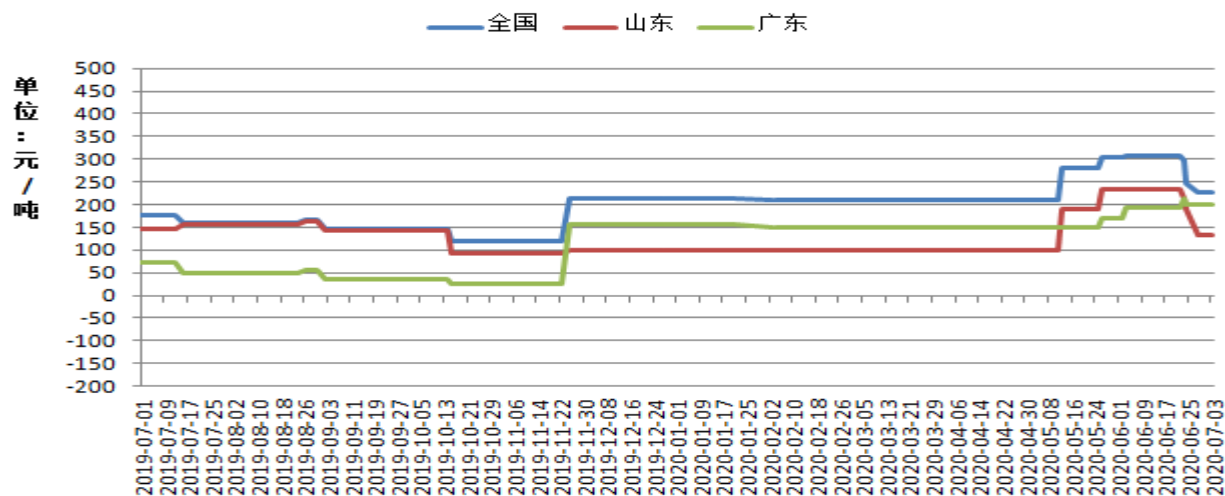
截止 2020 年 7 月 3 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 124702 手，较上周-11361 手，多头持仓为 379943 手，空头持仓为 504645 手。

## 8、替代品—淀粉糖生产利润测算

图12：淀粉糖生产利润测算



## 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 7 月 3 日, 全国淀粉生产利润为 227 元/吨, 较上周环比-34 元/吨, 其中山东产区淀粉生产利润为 133 元/吨, 广东淀粉糖生产利润为 200 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。



