

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10日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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)	5118	5211	+93
	持仓 (万手)	40.5	48.9	+8.4
	前 20 名净空持仓	124702	139512	+14810
现货	白糖 (元/吨)	5415	5460	+45
	基差 (元/吨)	297	249	-48

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。	截止 6 月末，印度已出口糖 490 万吨糖，伊朗、印尼和马来西亚等涌现为印度糖最受欢迎的市场。据印度糖厂协会（ISMA）会长表示，在 2019/2020 榨季印度的食糖出口总量将在 530-540 万吨，此前目标为 600 万吨，出口数据不及目标，但印度本榨季食糖出口仍将是十年内

<p>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。</p>	<p>的最高水平。 据巴西蔗糖工业协会 Unica 发布的数据显示，巴西中南部2020年6月下半月产糖量为272.8万吨，同比增加23.34%；甘蔗制糖比例为47.42%，高于去年同期的37.06%。2020/21榨季截止7月1日，巴西中南部累计产糖量为1329.7万吨，同比增加48.75%；累计压榨甘蔗量为2.29亿吨，同比增加5.2%。</p>
<p>截止6月份，国内白糖新增工业库存为331.90万吨，环比减少18.90%，同比小幅增加5.50%，6月白糖新增工业库存略高于去年同期，但单月白糖工业库存去库量环比加快，后市关注去库节奏。</p>	<p>据巴西港口船运情况统计，截止7月6日，巴西主流港口对中国食糖排船量为31.73万吨，较7月2日28.65万吨增加3.08万吨，中国主要进口商为中粮15.34万吨（7月2日为13万吨），达孚13.65万吨（7月2日为13.65万吨），巴西主流港口对中国食糖排船量继续增加。</p>
<p>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%。</p>	<p>中糖协产销简报：截至2020年6月底，本制糖期全国累计销售食糖709.61万吨（上制糖期同期销售食糖761.29万吨），累计销糖率68.13%（上制糖期同期70.75%），其中，销售甘蔗糖606.64万吨（上制糖期同期653.11万吨），销糖率67.24%（上制糖期同期为69.15%），销售甜菜糖102.97万吨（上制糖期同期108.18万吨），销糖率73.93%（上制糖期同期为82.24%）。6月全国食糖产销率低于去年同期，其中甘蔗糖销量好于甜菜糖，但整体数据不及市场预期。</p>

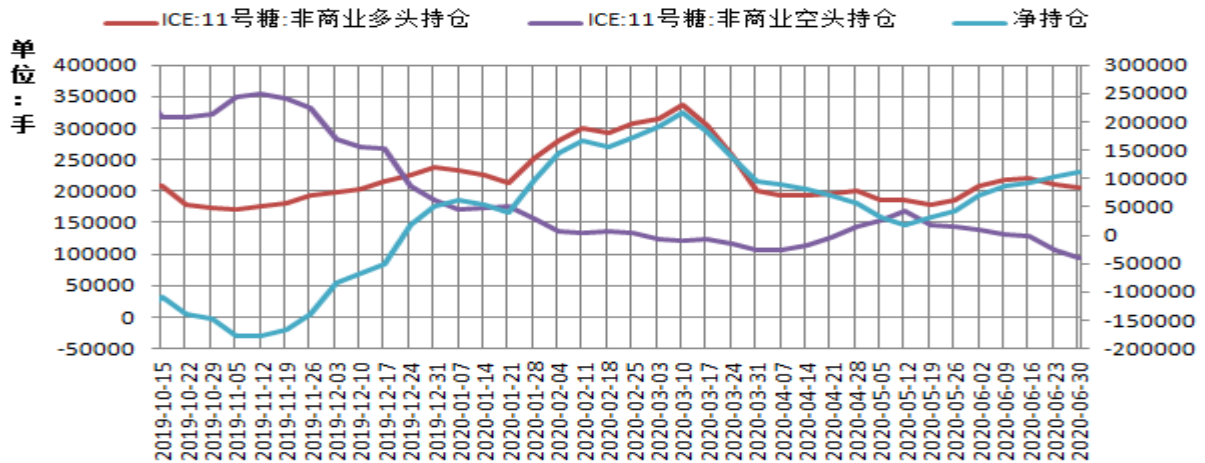
周度观点策略总结：本周郑糖期货2009合约期价延续反弹，周度涨幅约1.80%。本周白糖现货价格持稳上涨，销区售价较上周止跌反弹，上涨幅度在30-40元/吨附近，主要受盘面价格走高的提振，但终端下游企业采购积极性仍不高。最新Unica发布的数据显示，巴西中南部2020年6月下半月产糖量为272.8万吨，同比增加23.34%；2020/21榨季截止7月1日，巴西中南部累计产糖量为1329.7万吨，同比增加48.75%；甘蔗制糖比例为47.42%，高于去年同期的37.06%，受疫情及油价相对低价的影响，企业制作乙醇比例继续减少，糖供应继续增加，继续施压国际原糖价格。国内糖市：6月全国食糖产销数据不及预期，但广西、云南单月销量相对持稳，加之6月新增工业库存为331.9万吨，较去年同期小幅增加，但环比去库速度加快。考虑到新榨季之前市场供应仍相对偏紧。此外，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，支撑糖价。不过下周进口加工糖供应增加，与国产糖再次进入争夺，或限制糖价反弹高度。操作上，建议郑糖2009合约短期暂且观望。

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

ICE原糖期货非商业净持仓情况



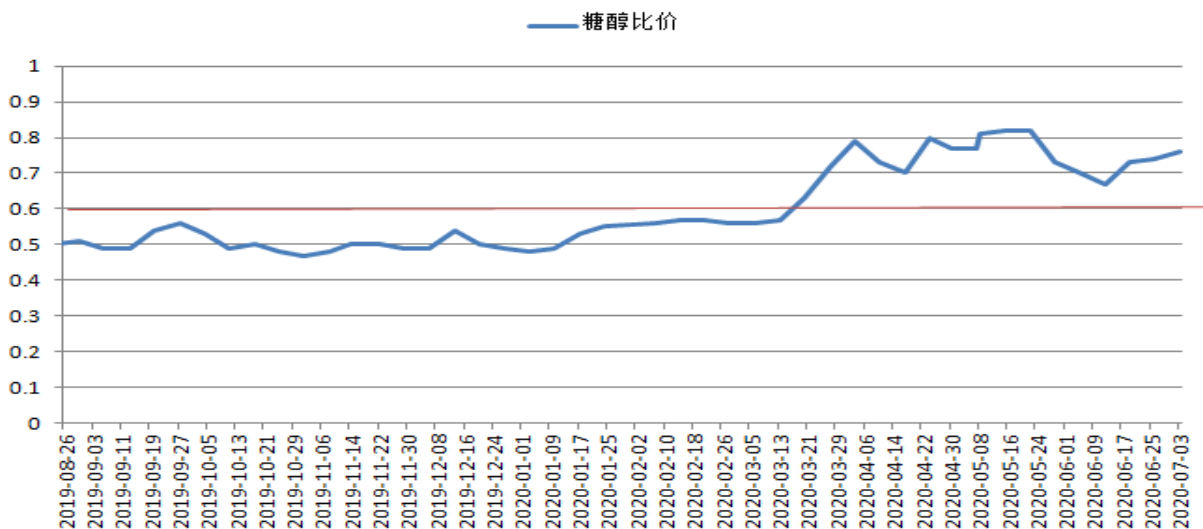
数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2020年6月30日,非商业原糖期货净多持仓为134901手,较前一周增加2307手,多头持仓为211027手,较前一周减少8484手;空头持仓为76126手,较前一周减少10791手,净多持仓连续九周增加,多头气氛仍较为浓厚。

巴西食糖及乙醇比价走势

图2: 巴西糖醇比价走势

巴西白糖与乙醇比价走势图



数据来源: 布瑞克 瑞达研究院

截至2020年7月3日,巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.76,较上周上升0.02。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

国内白糖现货价格走势



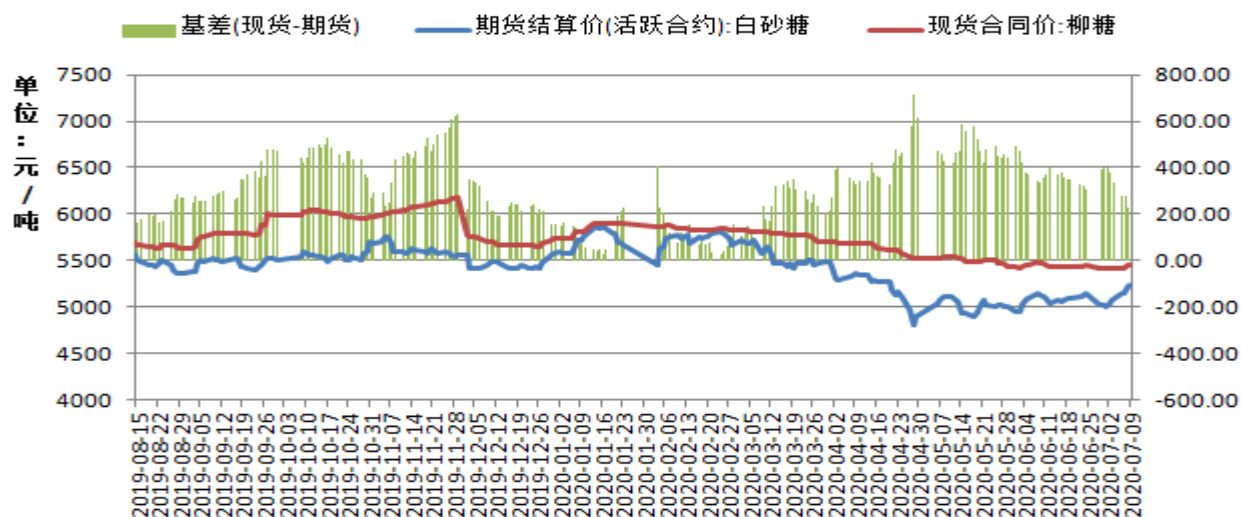
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 10 日，广西柳州地区白糖现货价格 5460 元/吨，较上一周上涨了 45 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

白糖基差走势图



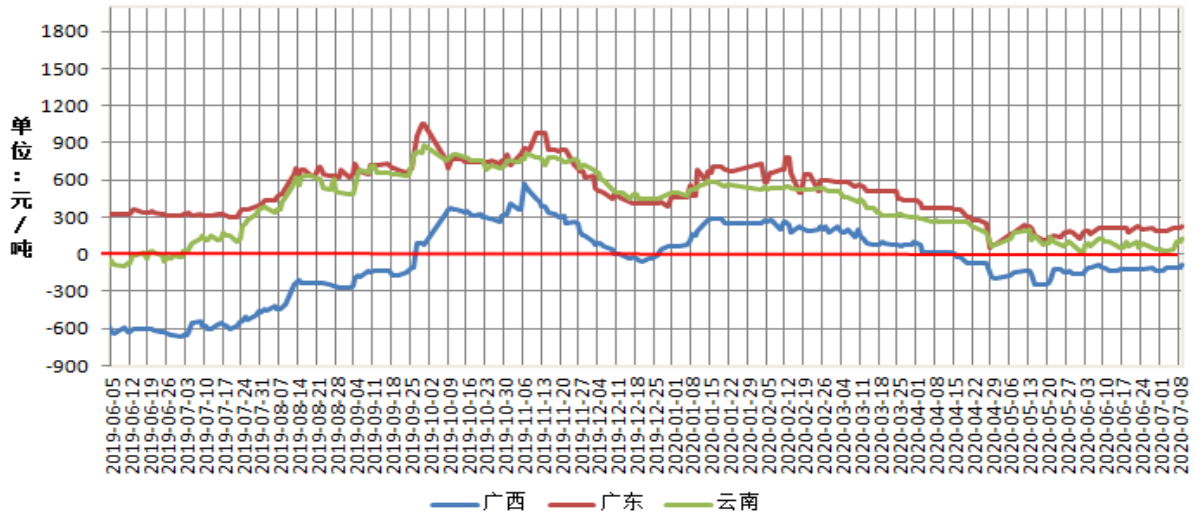
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 10 日，柳州地区白糖基差 249 元/吨，较上一周下调 48 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



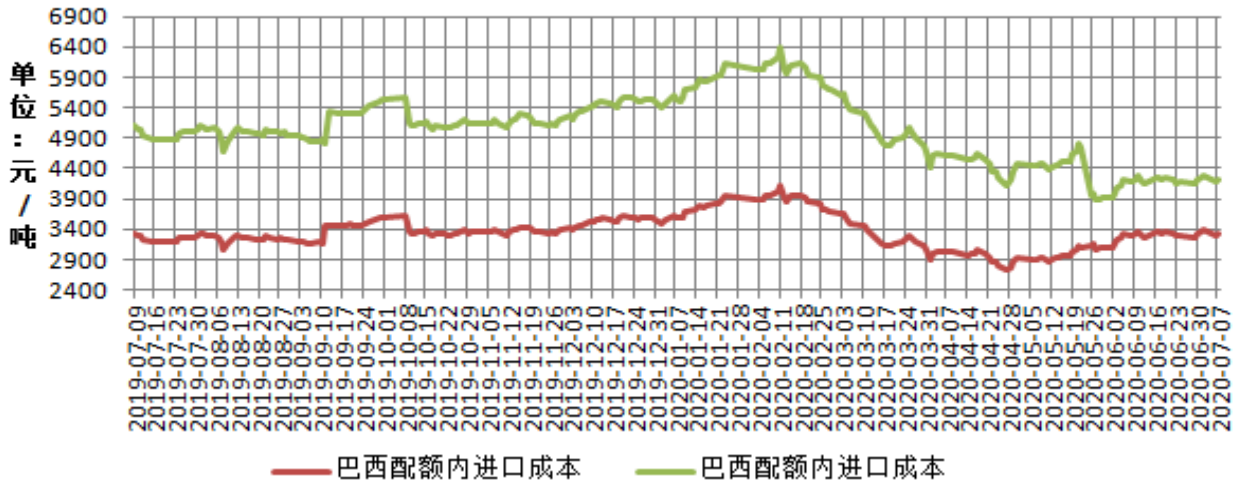
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 10 日，广西糖厂制糖利润为-89 元/吨，广东糖厂制糖利润为+228 元/吨，云南糖厂制糖利润为+128 元/吨，主产区糖厂制糖利润整体回升为主。

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

进口巴西糖成本测算

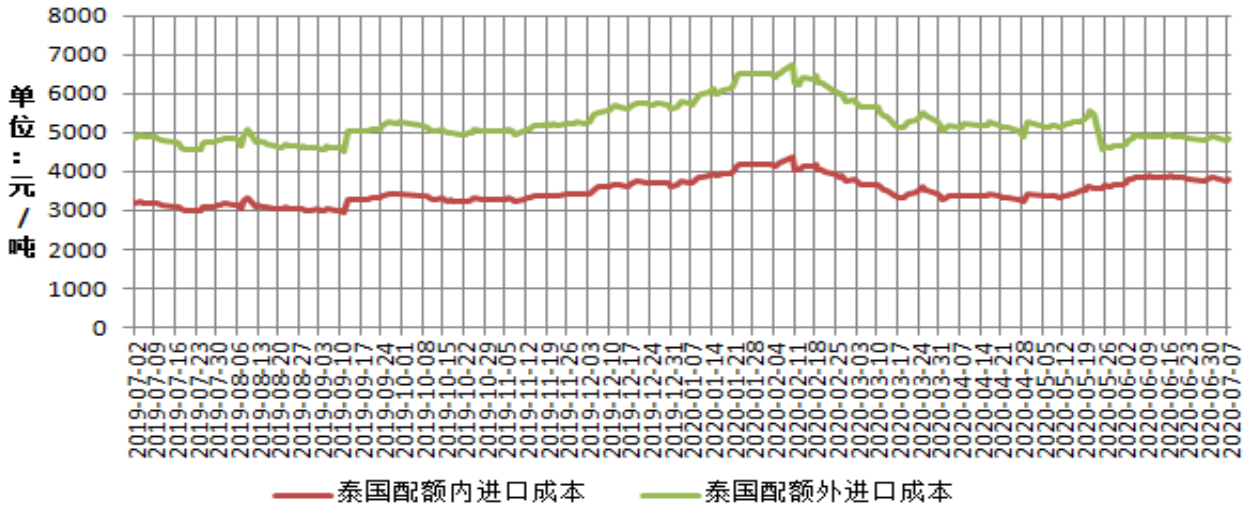


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 8 日，巴西糖配额内进口成本为 3327 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4218 元/吨，较上周成本持稳为主。

图7：中国进口泰国糖成本测算

进口泰国糖成本测算



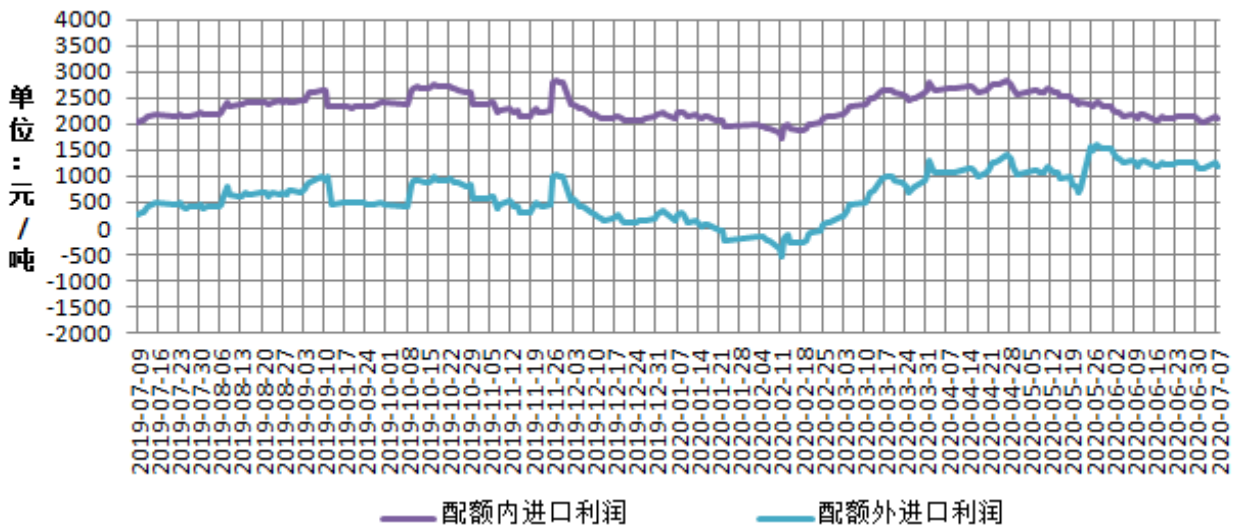
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 8 日，泰国糖配额内进口成本为 3795 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4830 元/吨，较上周进口糖配额外成本相对持稳。

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

进口巴西糖成本利润测算图

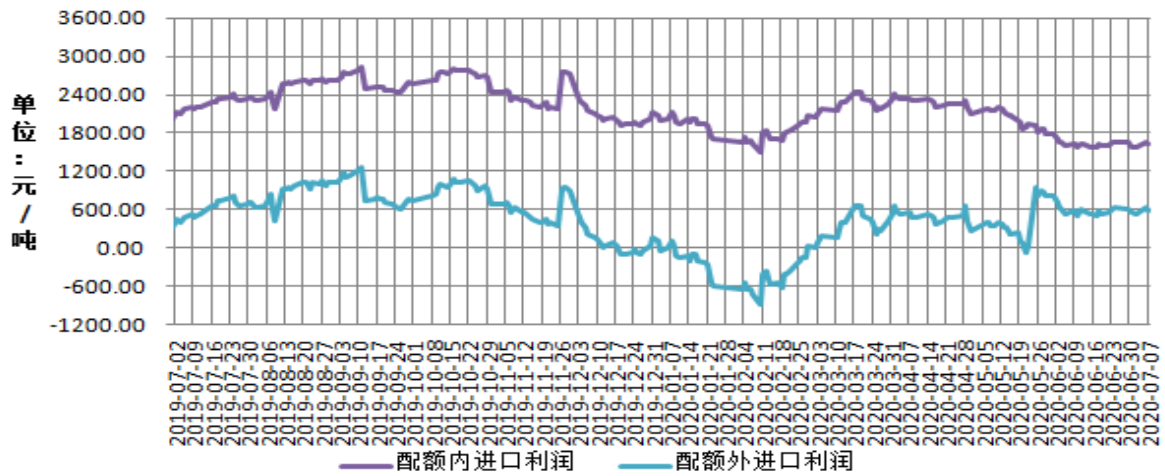


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 8 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2090 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 1201 元/吨。

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 7 月 8 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1624 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 590 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



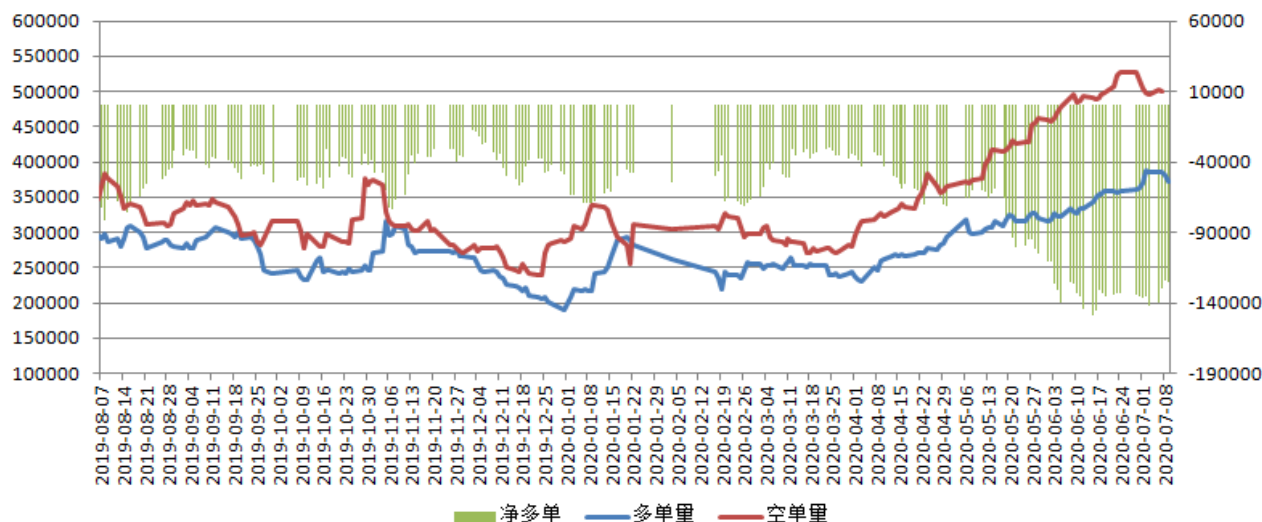
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 7 月 10 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 10781 张，周度环比-210 张，有效预报 0 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

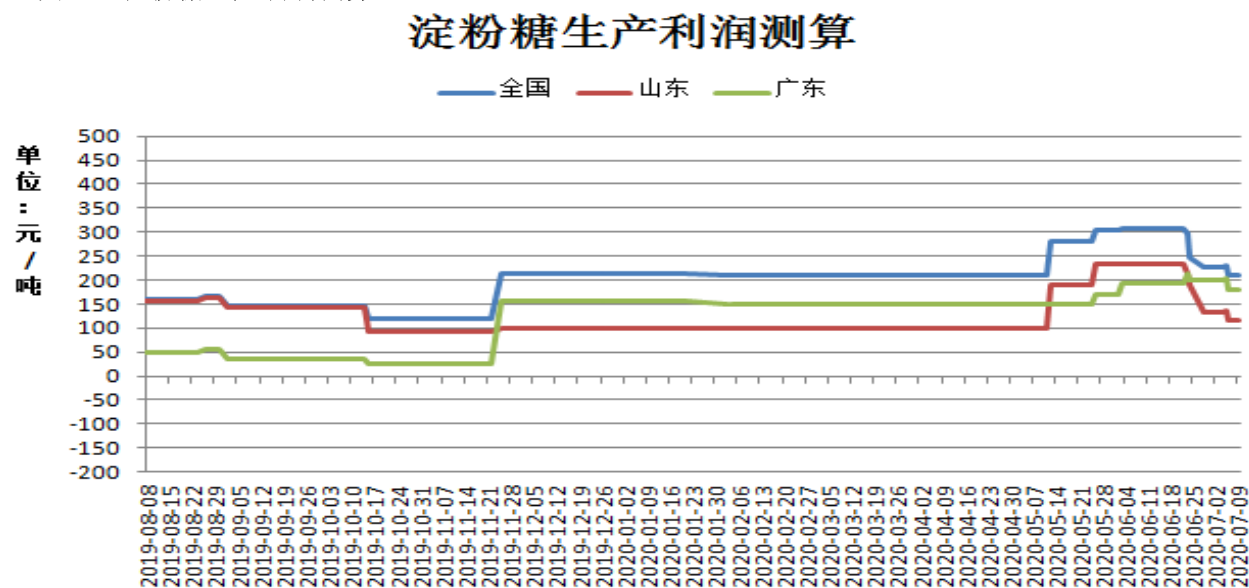


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 7 月 10 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 139512 手，较上周+14810 手，多头持仓为 368326 手，空头持仓为 507838 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 7 月 10 日，全国淀粉生产利润为 211 元/吨，较上周环比+18 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 116 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 180 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。

