

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6月5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）	4937	5090	+153
	持仓（万手）	42.9	40.7	-2.2
	前 20 名净空持仓	126687	133733	+7046
现货	白糖（元/吨）	5440	5460	+20
	基差（元/吨）	503	370	-133

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。	据巴西贸易部初步数据显示，巴西 5 月出口糖 270.8 万吨，同比大增 79.58%，为 2017 年 10 月以来最高月度出口水平。
截至 5 月 31 日广西全区共入榨蔗 4579 万吨，同比减少 892 万吨；产混合糖 600 万吨，同比减少 34 万吨；产糖率 13.11%，较上年同期提高 1.52	巴西蔗糖工业协会（UNICA）技术总监 Antonio de Padua Rodrigues 表示，2020/21 榨季巴西的食糖产量有望回到三年前创下的创纪录高位，预计

个百分点。截止 5 月底本榨季广西累计销糖 374 万吨，同比减少 16 万吨；产销率 62.33%，同比增加 2.65 个百分点。

202/21 榨季巴西的糖产量将达到 3800 万吨，其中中南部地区产糖预计为 3600 万吨。

据印度糖厂协会 (ISMA) 最新发布的数据显示，5 月下半月印度糖厂累计生产食糖 35.6 万吨，低于 5 月上半月的 66 万吨，但高于上年同期的 13.4 万吨。2019/20 榨季截至 5 月底印度累计产糖 2682.1 万吨，同比上榨季减少 18%。此外，印度糖厂协会 ISMA 最新预估，本榨季 (2019/20 榨季) 印度食糖总产量为 2700 万吨，高于此前预估的 2650 万吨，预计本榨季将比上榨季减产 600 万吨。

据天下粮仓，2020 年 5 月 1 日-至 29 日，巴西主流港口对外食糖装船数量为 218.09 万吨，较 5 月 26 日装船量 197.14 万吨增加 20.95 万吨 (增幅为 10.63%)，其中对中国装船数量为 44.22 万吨，当前对中国装船数据微幅降低。

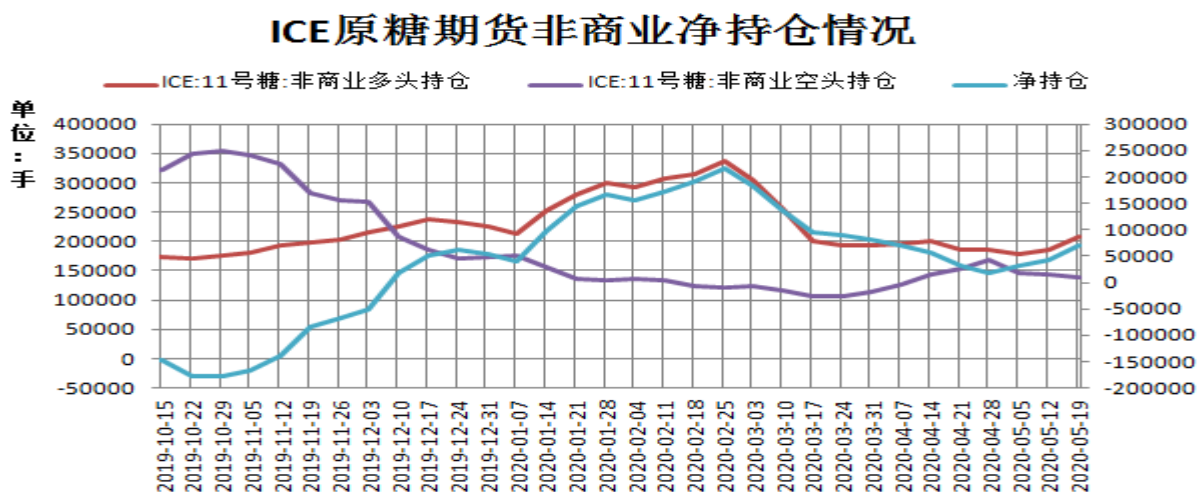
据统计，中国 4 月成品糖产量为 60.62 万吨，同比下降 28.0%，累计成品糖产量为 733.26 万吨，同比减少 17.90%。

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 3.00%。本周白糖主产区现货售价较上周止跌反弹趋势，但云南产区因压力偏大，云南比价相对下行，终端企业补货意愿不高，以消耗库存居多。国际市场：由于多国疫情从紧张局面逐步缓解，经济逐渐恢复；当前油价持续回升，巴西糖厂生产食糖的利润高于乙醇，预计未来巴西制糖比仍维持高位。国内市场，进口糖关税虽然下降，但因总配额量仍受管控，加上国内产糖去库节奏加快，市场压力趋减，不过糖浆的进口和加工糖价格优势仍较强，糖价上涨或受限。总体上，后市白糖市场进入供需两旺局面，部分加工糖已预售至 7 月份，订单排队相对火热；此外，5 月国产糖销量好于预期，加之随着端午节来临，节日需求增加或给予糖价一定的反弹动能，预计下周糖价或震荡上行。操作上，建议郑糖 2009 合约逢回调买入多单。

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

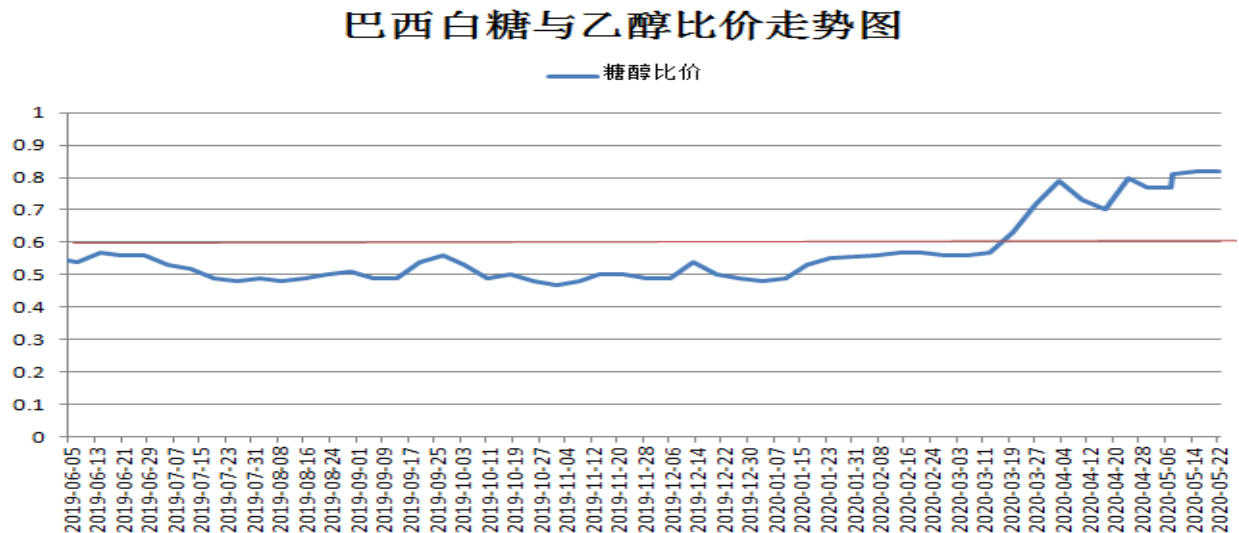


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年5月26日，非商业原糖期货净多持仓为87063手，较前一周增加17441手，多头持仓为217461手，较前一周增加9166手；空头持仓为130398手，较前一周减少8275手，净多持仓连续四周增加。

巴西食糖及乙醇比价走势

图2：巴西糖醇比价走势

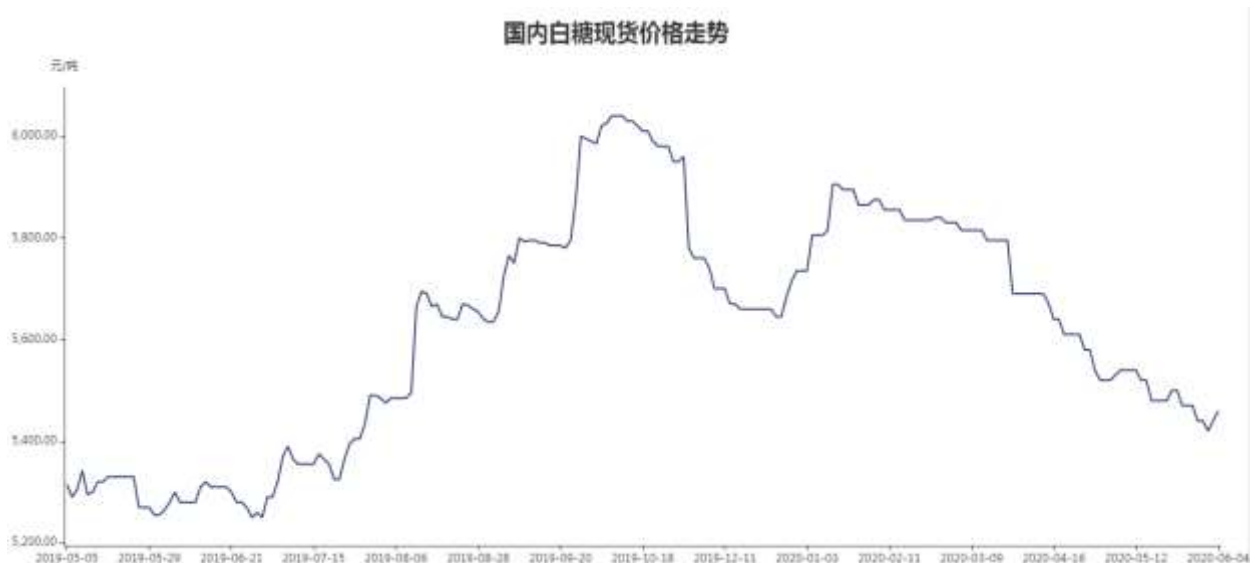


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至2020年5月29日，巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.73，较上周下滑0.09。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、本周白糖价格小幅上涨

图3：国内白糖现货价格走势

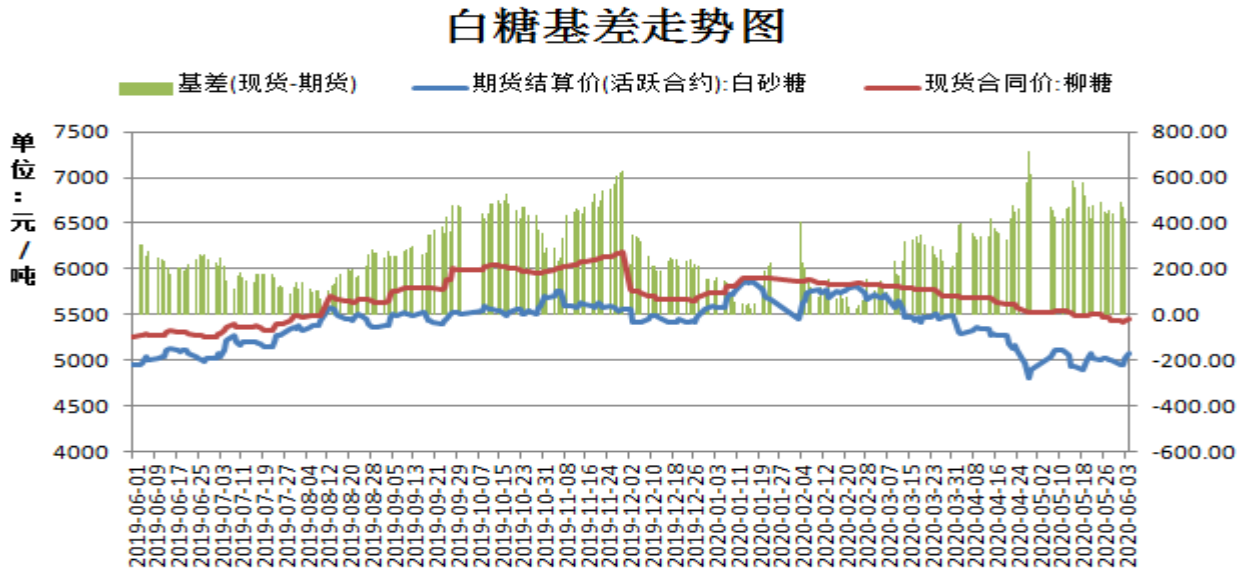


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 5 日，广西柳州地区白糖现货价格 5460 元/吨，较上一周上调 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

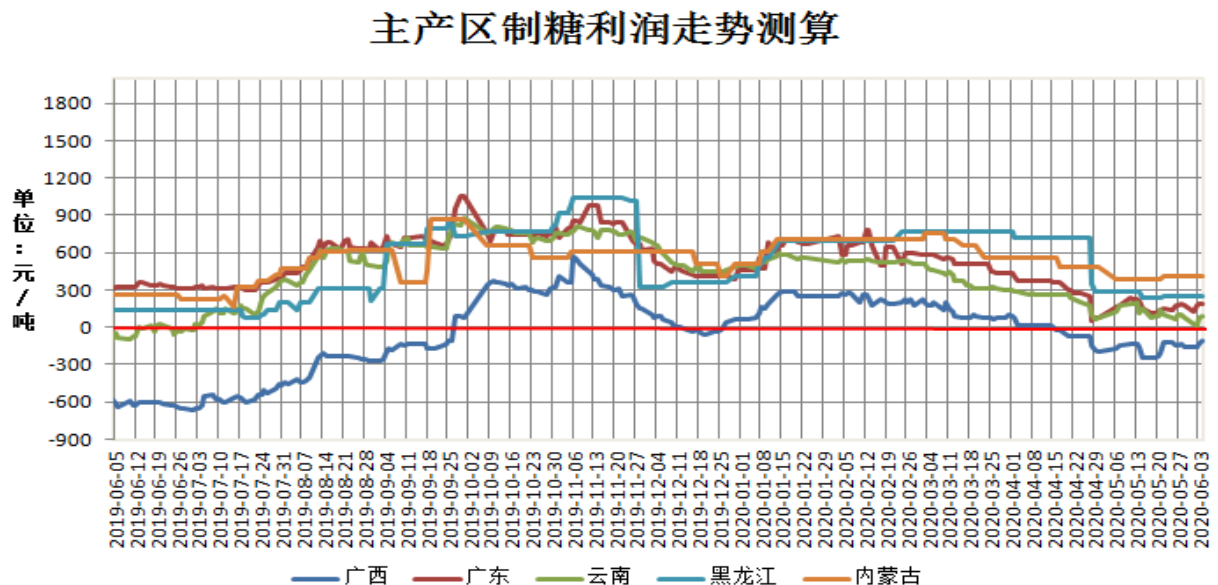


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 5 日，柳州地区白糖基差 370 元/吨，较上一周下调 133 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

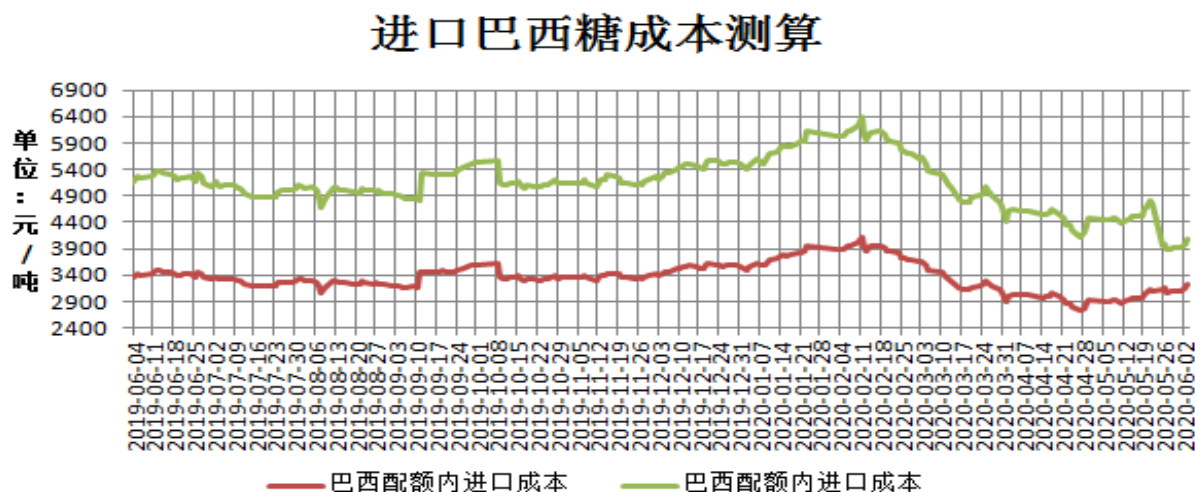


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 5 日，广西糖厂制糖利润为-109 元/吨，广东糖厂制糖利润为+193 元/吨，云南糖厂制糖利润为+93 元/吨，北方甜菜制糖平均利润大致保持在 300 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本回升

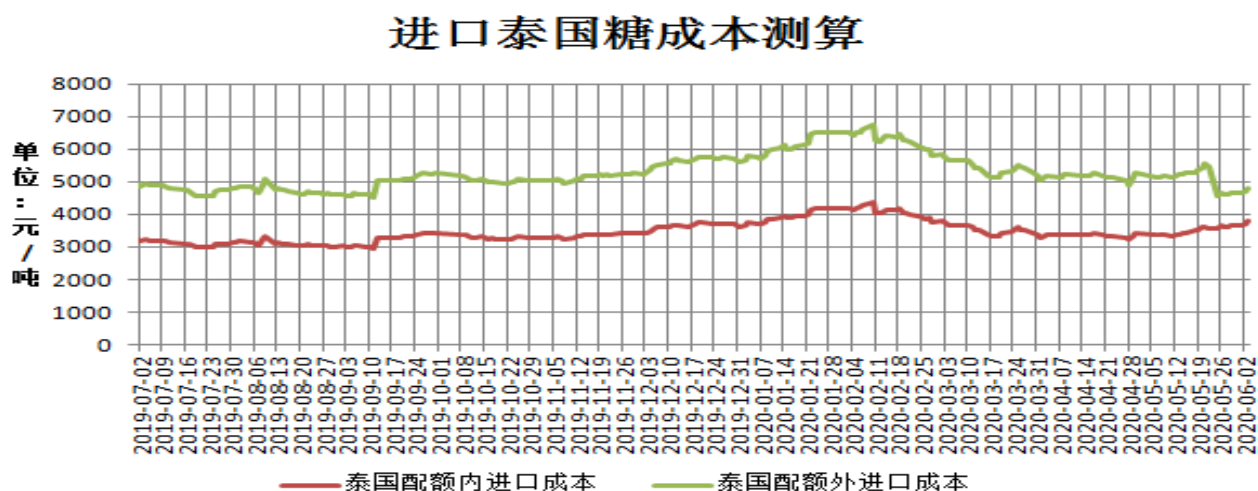
图6：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 4 日，巴西糖配额内进口成本为 3230 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4080 元/吨，较上周成本小幅回升。

图7：中国进口泰国糖成本测算



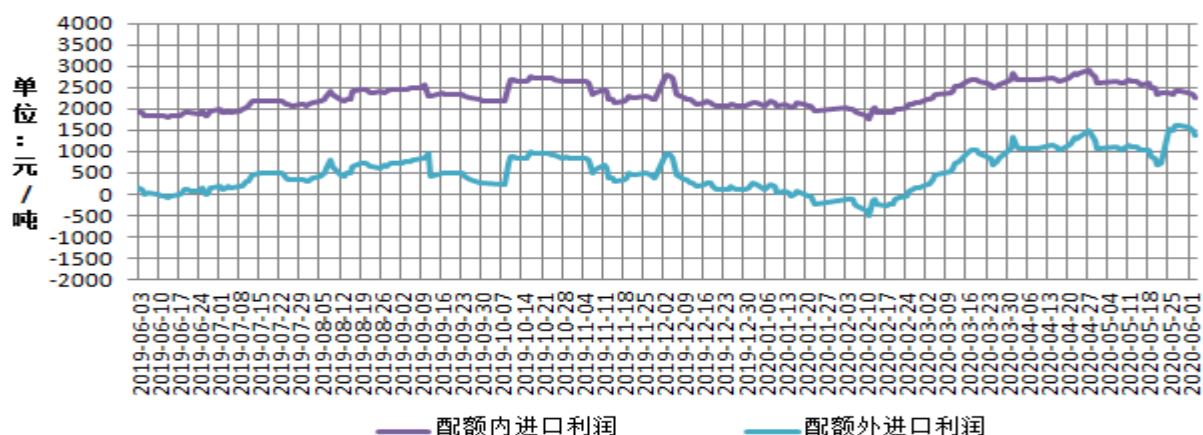
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 4 日，泰国糖配额内进口成本为 3782 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4810 元/吨，较上周进口糖配额外成本上调为主。

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

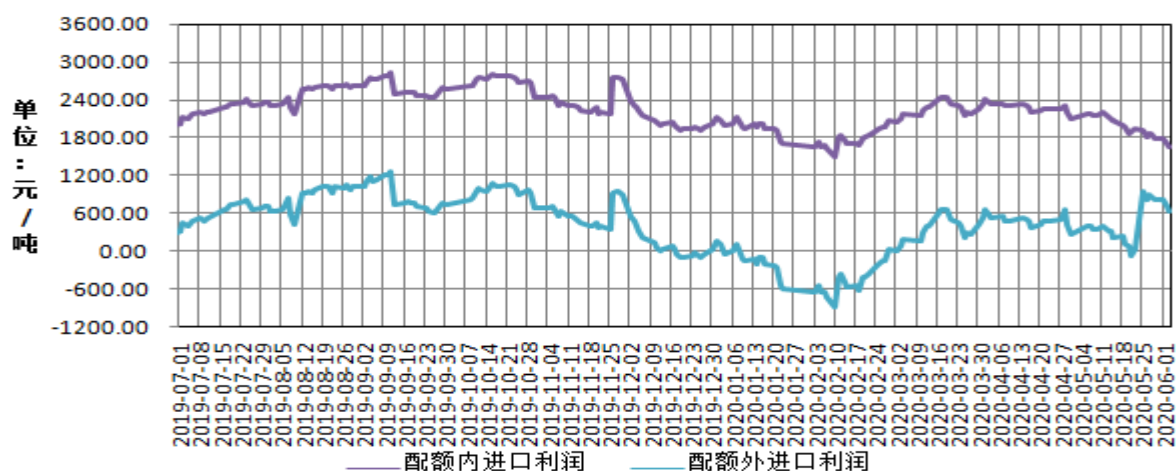


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 4 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2240 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 1382 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



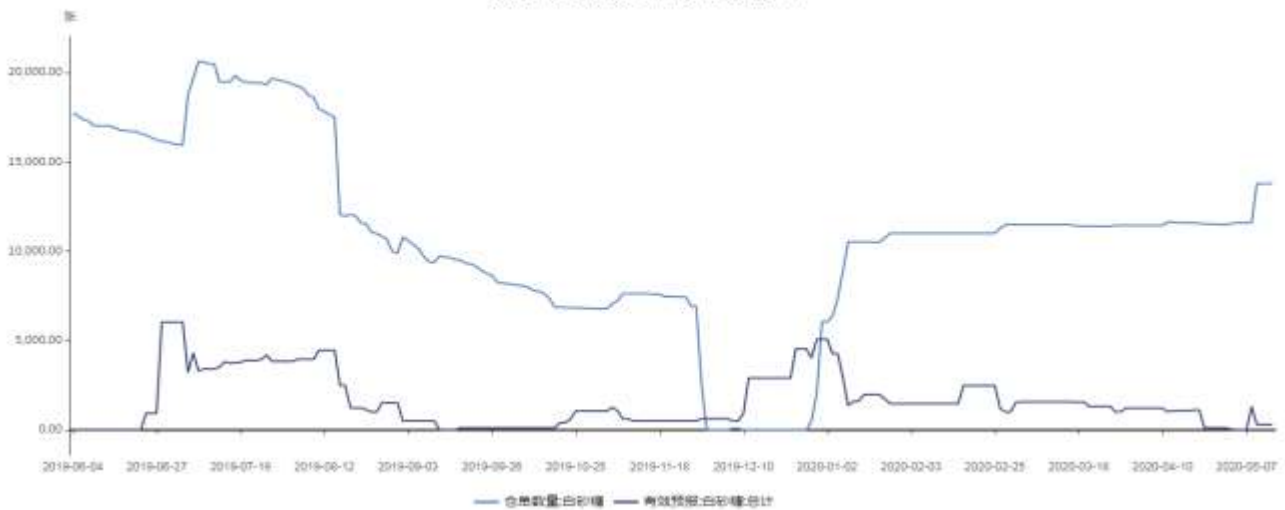
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 4 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1660 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 630 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



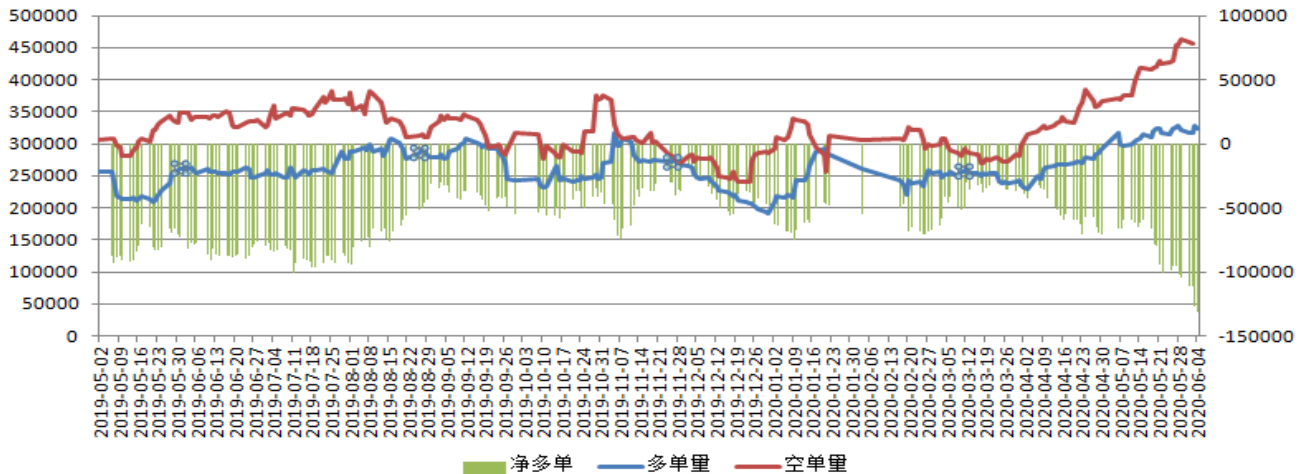
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止2020年6月5日，郑州期货交易所白糖注册仓单11657张，环比减少379张，有效预报100张，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



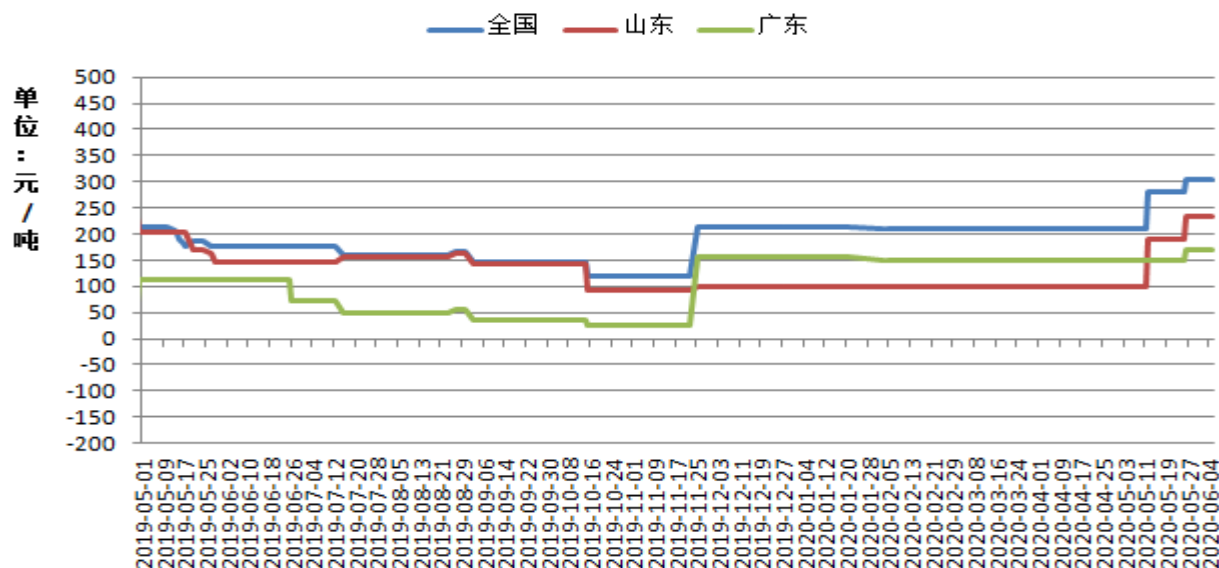
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止2020年6月5日，郑糖期货前二十名净空持仓为133733手，较上周+7046手，多头持仓为327483手，空头持仓为461216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 6 月 5 日, 全国淀粉生产利润为 306 元/吨, 较上周环比+2 元/吨, 其中山东产区淀粉生产利润为 232 元/吨, 广东淀粉糖生产利润为 170 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。

