

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12月4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

瑞达期货王翠冰

Follow us on WeChat

期货从业资格证: F3030669

投资咨询从业资格证Z0015587

## 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)	5115	5005	-110
	持仓 (万手)	27.1	38.2	+11.1
	前 20 名净空持仓	149105	141690	-7415
现货	白糖 (元/吨)	5250	5215	-35
	基差 (元/吨)	142	210	+68

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际糖业组织 (ISO) 全球 2020/2021 年度全球糖市供应缺口预估值上调为 350 万吨, 前期为 72.4 万吨。	截止 11 月底 2020/2021 榨季广西已有 45 家糖厂开榨, 同比减少 6 家, 累计入榨甘蔗 201.78 万吨, 同比减 137.14 万吨; 累计销售糖 8.99 万吨, 同

	比减少 11.18 万吨；产销率为 44.42%，同比下降 12.36 个百分点。11 月单月广西产销率偏低低于去年同期水平，加之后期仍有 80 多家糖厂开榨，对糖价形成压制。
巴西国内食糖销量增加近 10%，加剧全球供应短缺。	据巴西船运数据显示，2020 年 11 月 1 日-30 日，巴西对全球食糖装运数量为 279.01 万吨，较 11 月 1 日-26 日 224.02 万吨增加 54.99 万吨，其中原糖 259.91 万吨；巴西对中国装船数量为 51.96 万吨，较 11 月 1 日-26 日 29.66 万吨增加 22.3 万吨，主要进口商为亿能富 7 万吨、丰益 33 万吨、雅韦安 2.76 万吨。
	巴西出口贸易数据显示，巴西 11 月出口糖数量达 309.67 万吨，同比大增 58.97%。巴西 20/21 榨季 4 月-11 月累计出口糖 2514.81 万吨，同比大增 87.79%。出口总量超 2500 万吨。
	据印度糖厂协会（ISMA）最新发布的数据显示，20/21 榨季截止 11 月 30 日，印度全国共 408 家糖厂开榨，产糖 429 万吨，同比增加 107%，主要因本榨季糖厂较早开榨。

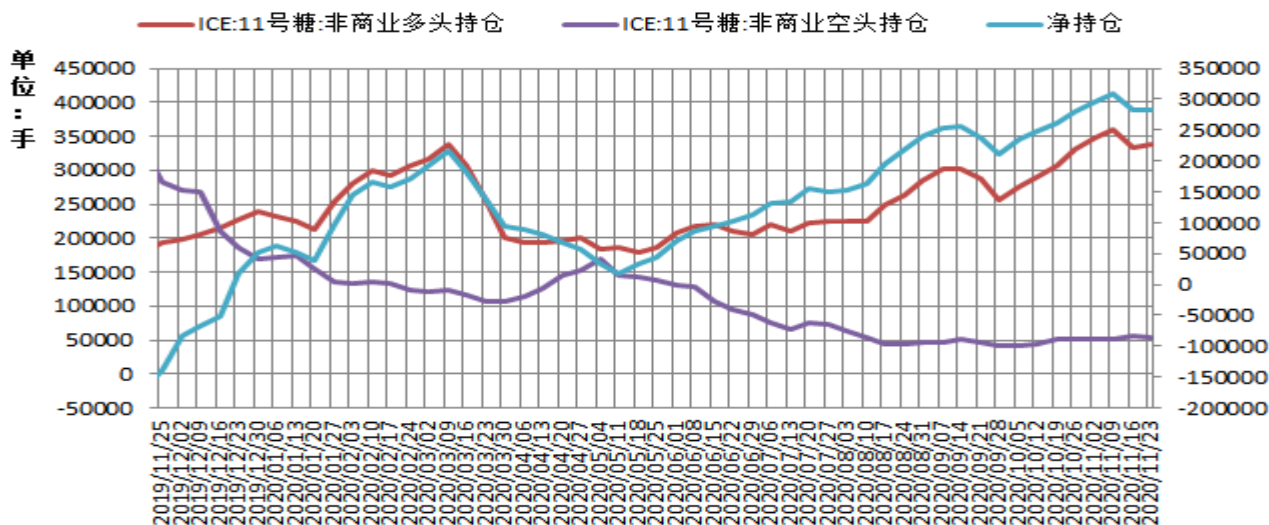
**周度观点策略总结：**本周郑糖期货 2105 合约期价下跌，周度跌幅为 2.15%。本周国内主产区白糖售价较上周继续回落，主要因新糖上市，市场供应增加。糖市展望：国内糖市来看，销区整体现货市场稳中下调，部分商家逢低补货采购；加工糖售价持续走低，其中山东一级碳化糖 5330 元/吨。截至 12 月 2 日广西累计开榨 52 家糖厂，开榨糖厂日设计累计产能达到 39.55 万吨/日，同比减少 6.46 万吨/日，南方甘蔗压榨进入集中高峰期状态，加之 11 月巴西运往中国食糖装运量仍保持居高水平。此外，11 月广西、云南等省新糖销售远低于去年同期水平，即便多数厂家陆续降价，仍难改现状。整体上，随着广西糖厂陆续压榨，新糖及进口糖、糖浆均同步增加，当前市场供应仍处于趋增态势，加之春节需求采购高峰期尚未到来，短期供过于求格局逐渐凸显。技术上看，郑糖期价在 5000 元/吨关口存分歧。操作上，建议郑糖 2105 合约短期暂且在 4900-5050 元/吨区间交易。

## 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

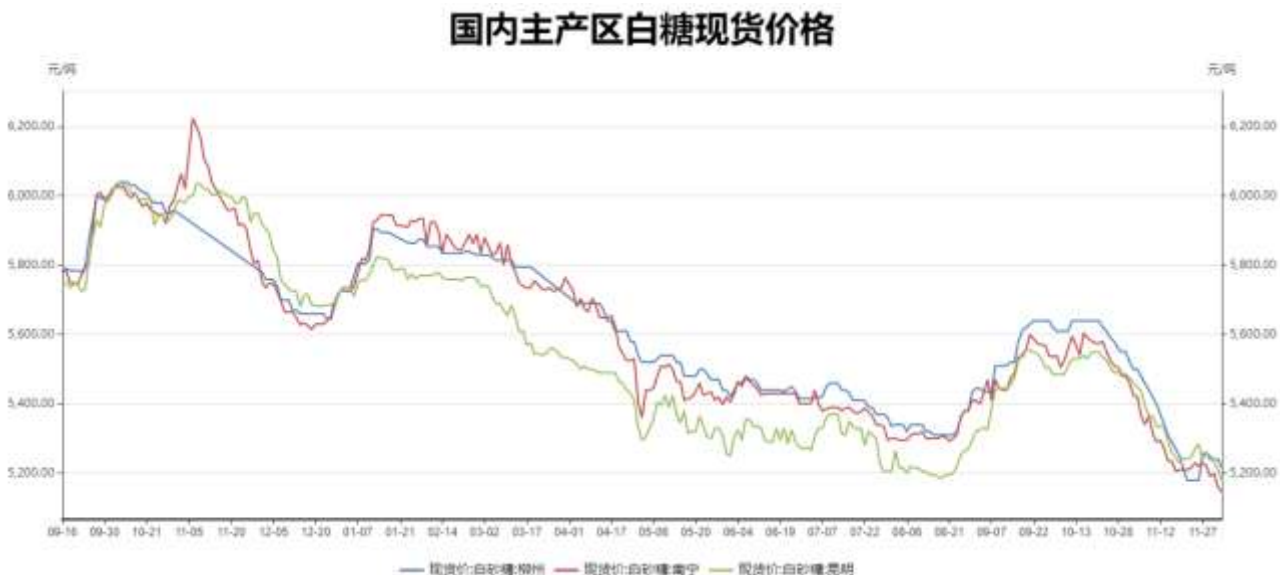


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年11月24日，非商业原糖期货净多持仓为289950手，较前一周减少7693手，多头持仓为345945手，较前一周减少4324手；空头持仓为55995手，较前一周增加3369手，本周净多持仓减持，但仍处于居高水平。

## 2、本周白糖现货价格走势

图2：国内主产区白糖现货价格走势



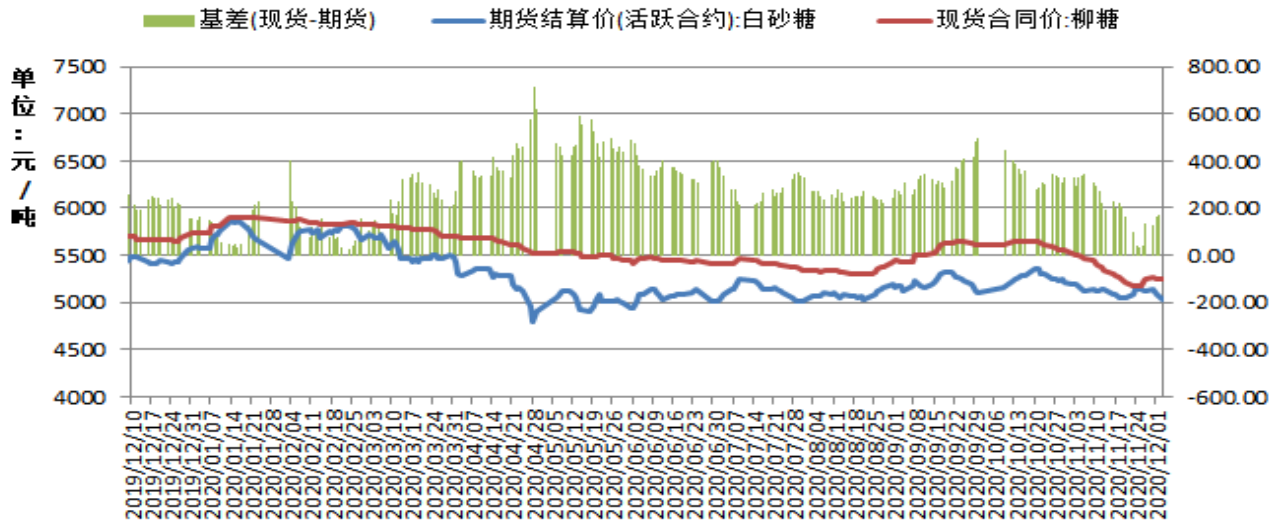
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年12月4日，广西柳州地区白糖现货价格5215元/吨，较上一周下跌了35元/吨；南宁现货价格为5145元/吨；昆明现货价格为5180元/吨。

## 柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析

### 白糖基差走势图



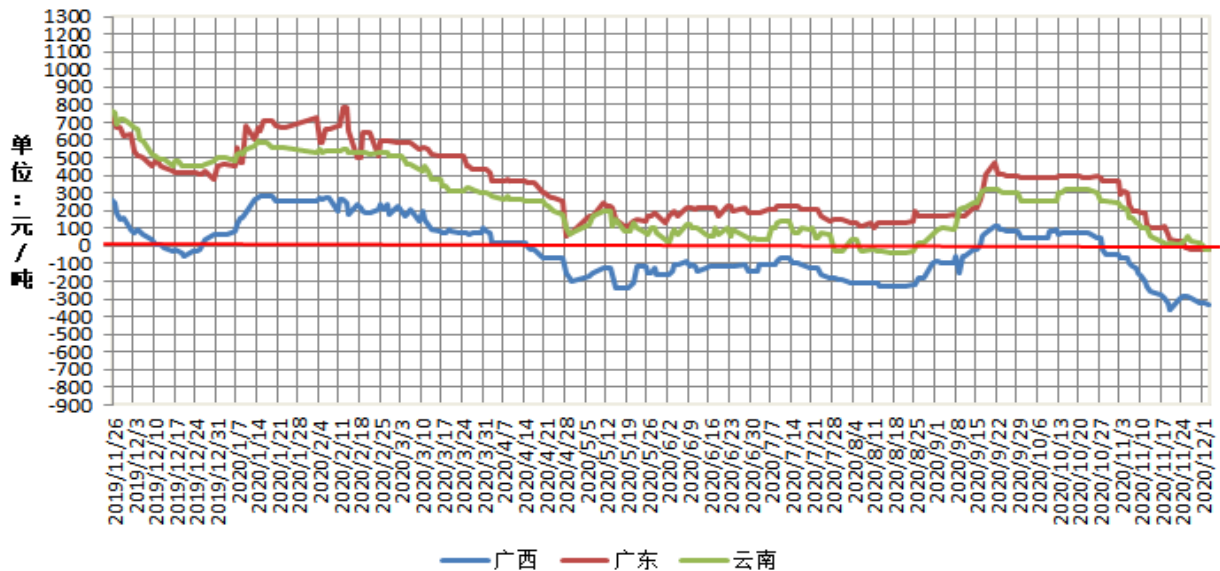
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 4 日，柳州地区白糖基差+210 元/吨，较上周小幅扩大。

### 3、国内主产区制糖利润走势

图4：国内主产区制糖利润测算

#### 主产区制糖利润走势测算



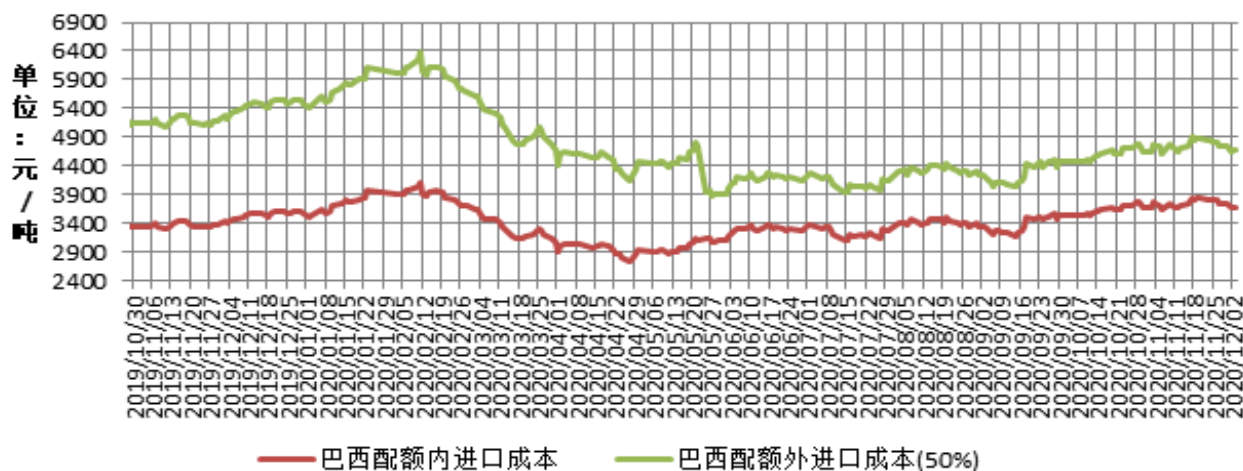
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 4 日，广西糖厂制糖利润为-329 元/吨，广东糖厂制糖利润为-17 元/吨，云南糖厂制糖利润为-22 元/吨。

### 4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

图5：中国白糖进口巴西糖成本测算

## 进口巴西糖成本测算

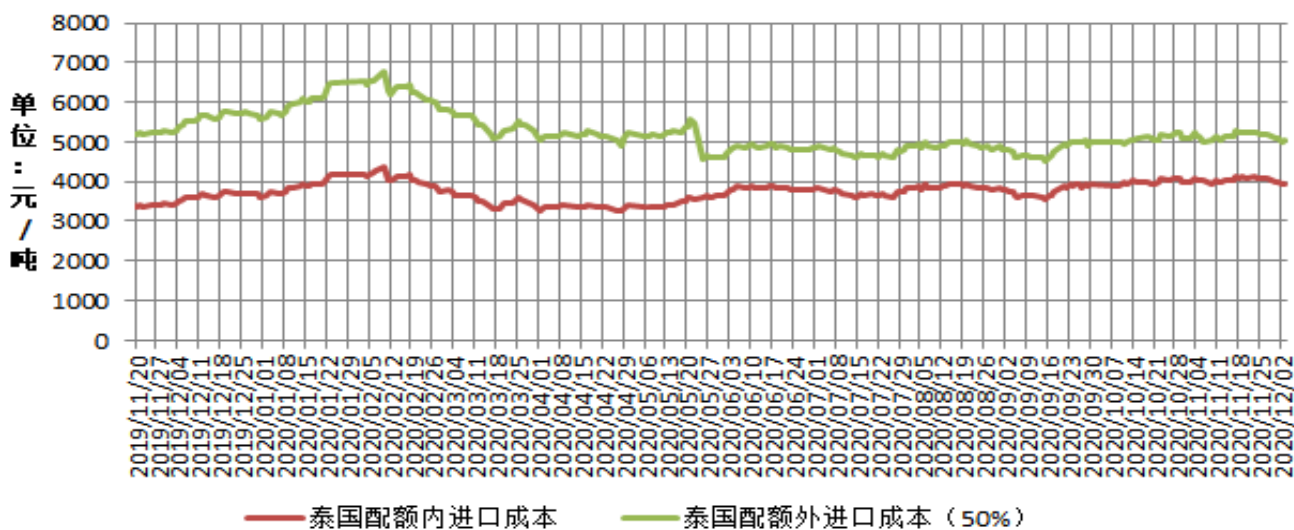


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 3 日，巴西糖配额内进口成本为 3676 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4670 元/吨，较上周成本均下降。

图6：中国进口泰国糖成本测算

## 进口泰国糖成本测算



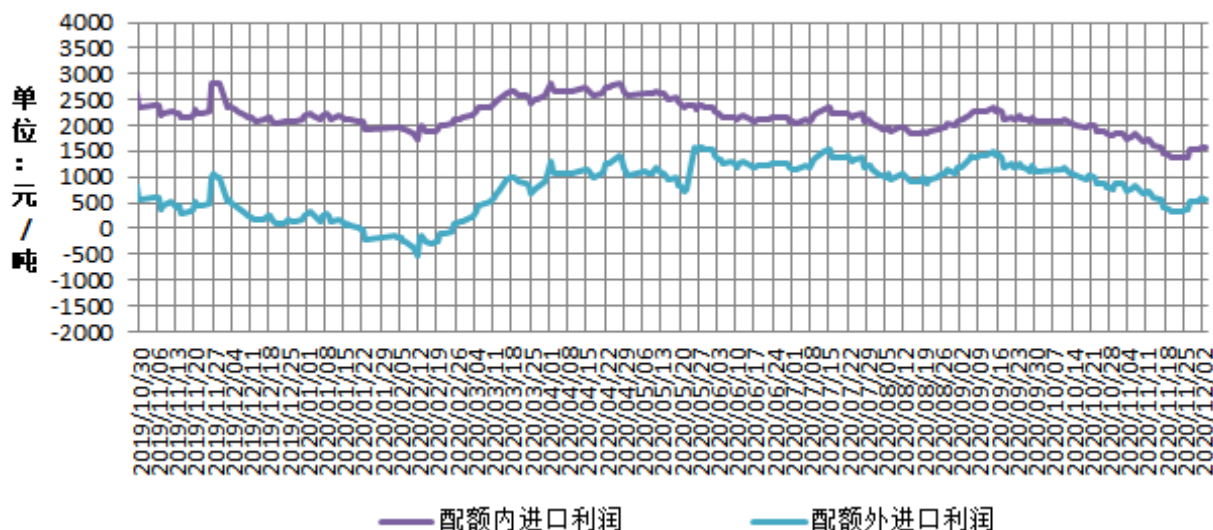
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 3 日，泰国糖配额内进口成本为 3950 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5030 元/吨，较上周进口糖成本均下调。

### 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

图7：中国进口巴西糖利润

### 进口巴西糖成本利润测算图

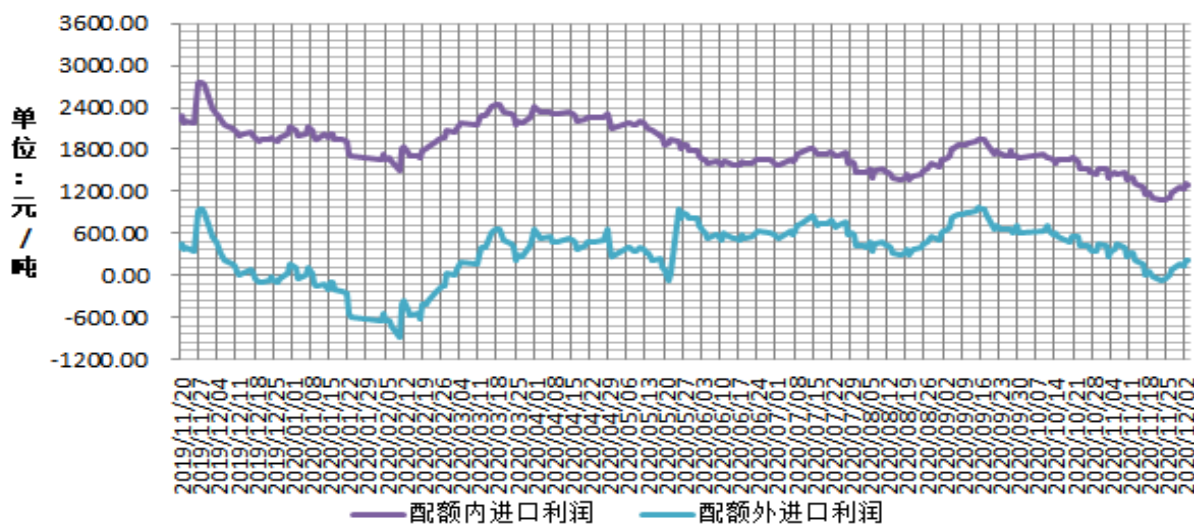


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 3 日，巴西糖配额内进口利润为 1560 元/吨；配额外（50%）进口利润为 565 元/吨。

图8：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 12 月 3 日，泰国糖配额内进口利润为 1290 元/吨；配额外（50%）进口利润为+210 元/吨。

#### 6、交易所仓单处于近5年历史同期较低水平

图9：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



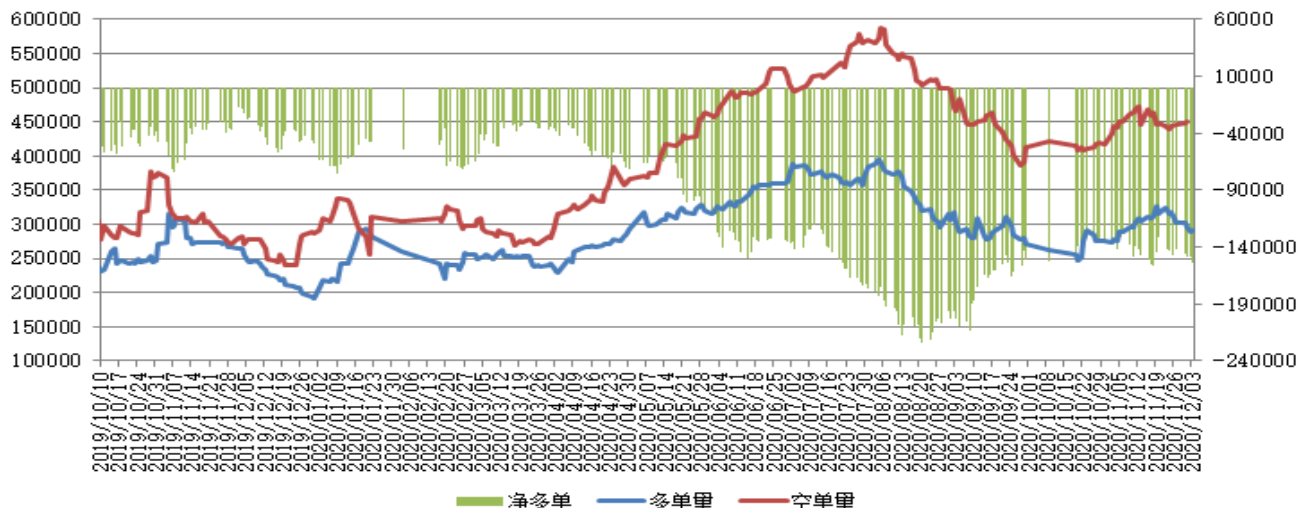
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2020 年 12 月 4 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 311 张，有效预报 0 张。

### 7、郑商所白糖前20名净空持仓大增

图10：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

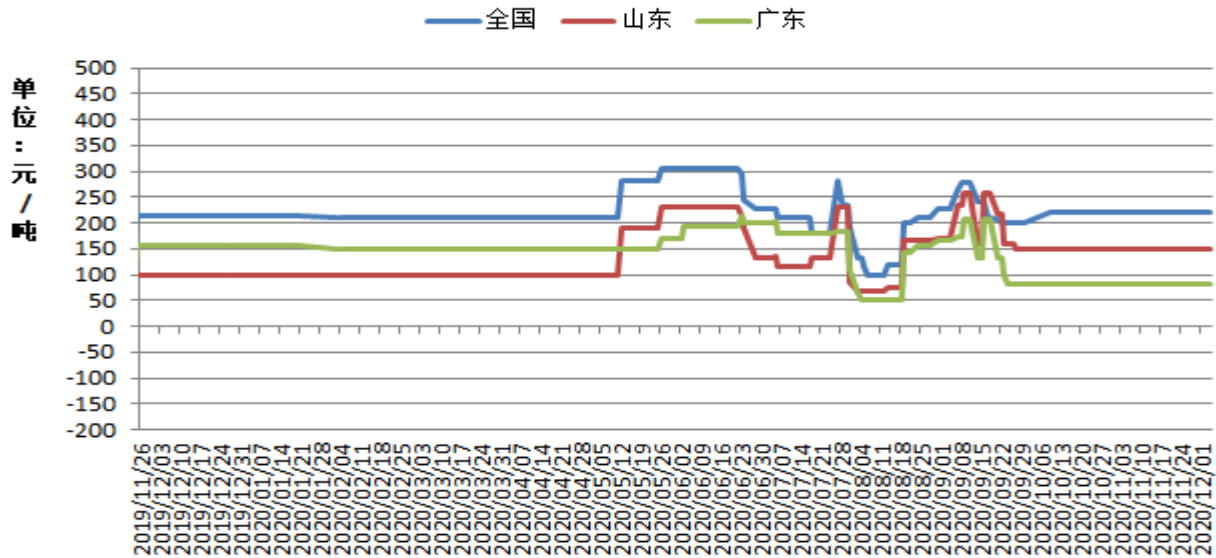
截止 2020 年 12 月 4 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 141690 手，较上周-7415 手，多头持仓为 320653 手，空头持仓为 462343 手。

### 8、替代品—淀粉糖生产利润测算

图11：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 12 月 4 日，全国淀粉生产利润为 220 元/吨，较上周环比 0 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 151 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 83 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。



