

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24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)	5084	5104	+20
	持仓 (万手)	42.4	42.9	+0.5
	前 20 名净空持仓	133011	136063	+3052
现货	白糖 (元/吨)	5440	5435	-5
	基差 (元/吨)	356	331	-25

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%。
截至 2020 年 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 631.09 万吨（上制糖期同期 666.77 万吨），累	据巴西蔗糖工业协会 Unica 发布的数据显示，巴西中南部 2020 年 5 月下半月产糖量为 254.8 万

计销糖率 60.64%(上制糖期同期 61.97%)，其中，销售甘蔗糖 535.22 万吨（上制糖期同期 565.35 万吨），销糖率 59.37%(上制糖期同期 59.86%)，销售甜菜糖 95.87 万吨（上制糖期同期 101.42 万吨），销糖率 68.83%（上制糖期同期 77.1%）。

吨，同比增加 36.19%；甘蔗压榨量为 4220.8 万吨，同比下降 4.74%；乙醇产量为 18.08 公升，同比减少 16.66%；甘蔗制糖比例为 47.35%，高于去年同期的 35.28%。

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。

关于进口许可证发放政策仍存不确定的潜在风险。

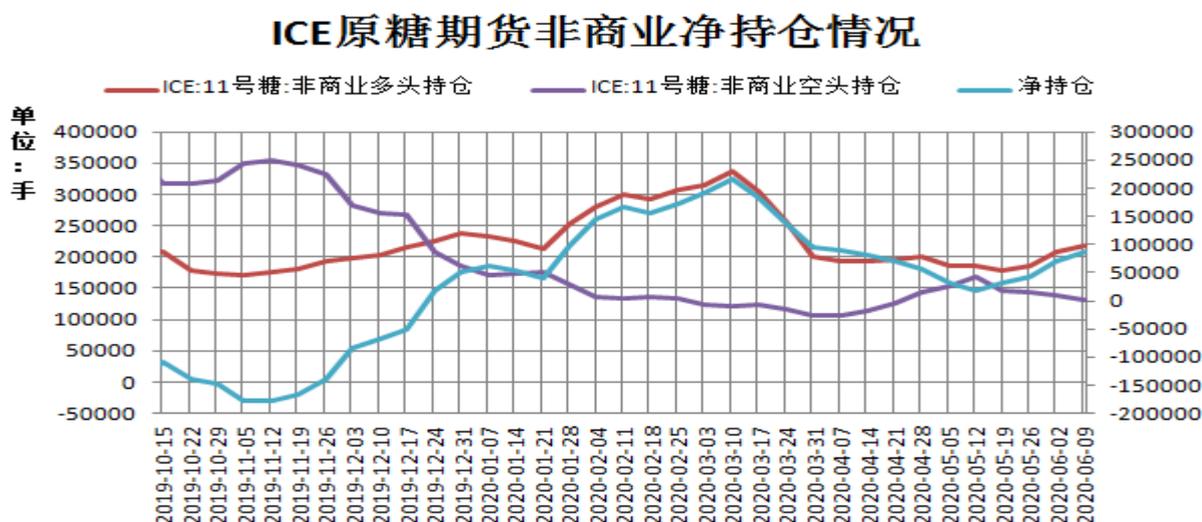
据统计，2020 年 5 月份我国饮料产量为 1565.3 万吨，环比增加 11.60%，同比增加 0.80%。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2009 合约期价小幅上涨，周度涨幅约 0.39%。本周白糖现货价格持稳小调，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；加工糖售价较前期持稳，山东地区一级加工糖售价在 5570 元/吨；巴西糖产糖持续增加对市场施压，利空外盘糖价。国内糖市：随着进口糖成本下降，5 月我国进口食糖 30 万吨，环比增加 1 倍以上，且加工糖糖厂开工提升，市场供应逐渐增加。但随着国内气温升高，下游需求增加的支撑下，抵消部分加工糖增加带来的压力。整体上，国内糖市出现供需两旺局面，端午节后，糖价料将延续震荡局面。操作上，建议郑糖 2009 合约在 5000-5200 元/吨区间高抛低吸。

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



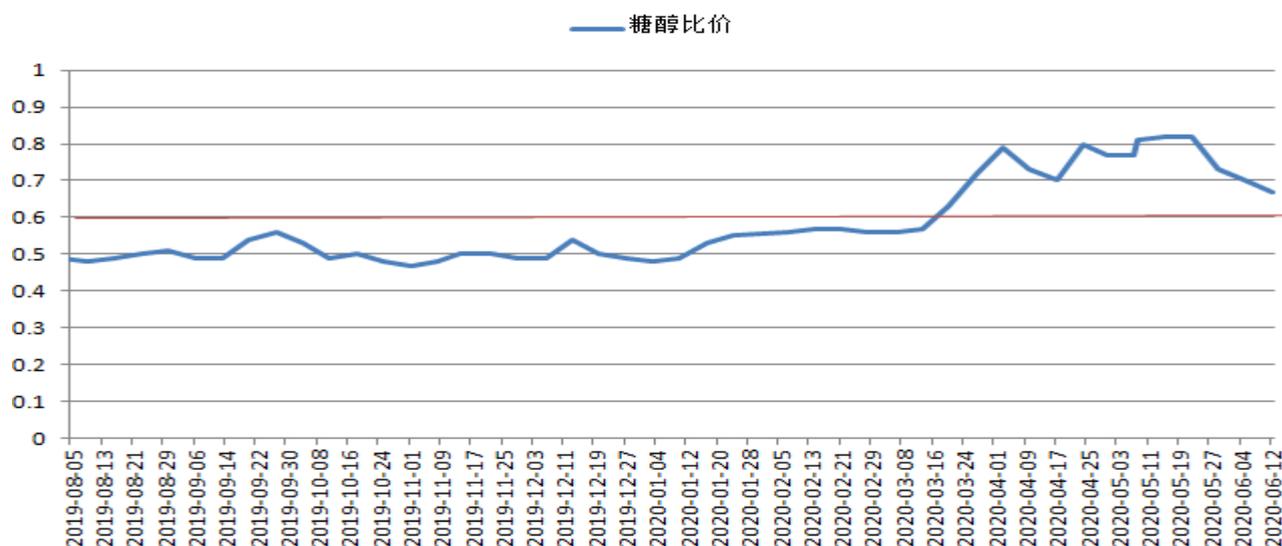
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 6 月 16 日，非商业原糖期货净多持仓为 112164 手，较前一周增加 9470 手，多头持仓为 206009 手，较前一周减少 3695 手；空头持仓为 93845 手，较前一周减少 13165 手，净多持仓连续七周增加。

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

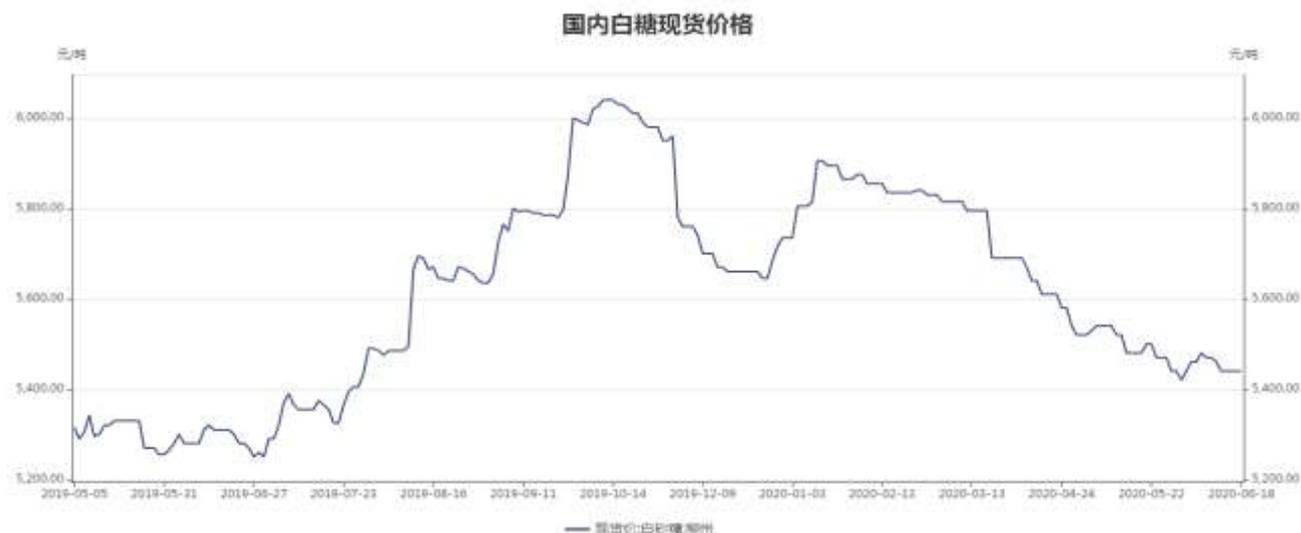


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至 2020 年 6 月 15 日，巴西当地食糖与乙醇价格比值为 0.67，较上周持平。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



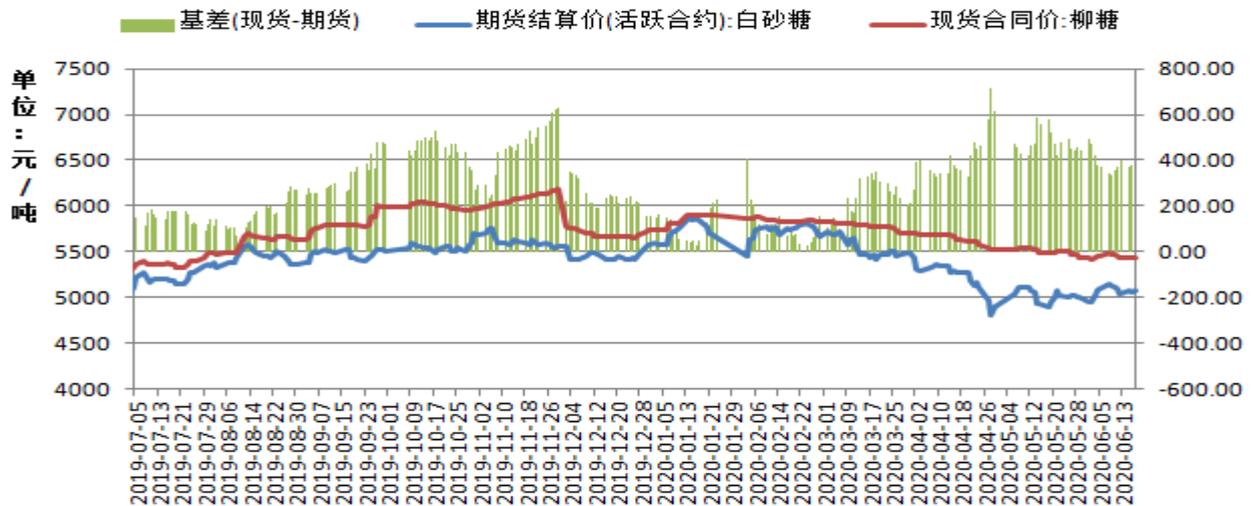
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 24 日，广西柳州地区白糖现货价格 5435 元/吨，较上一周下跌了 5 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



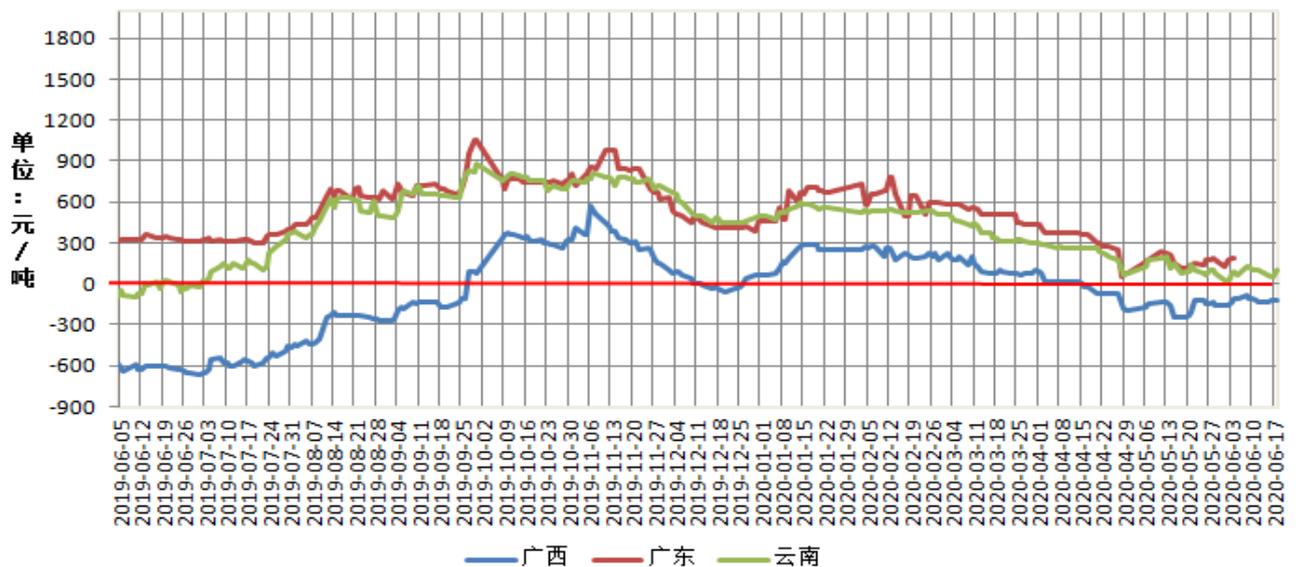
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年6月24日，柳州地区白糖基差331元/吨，较上一周下调25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

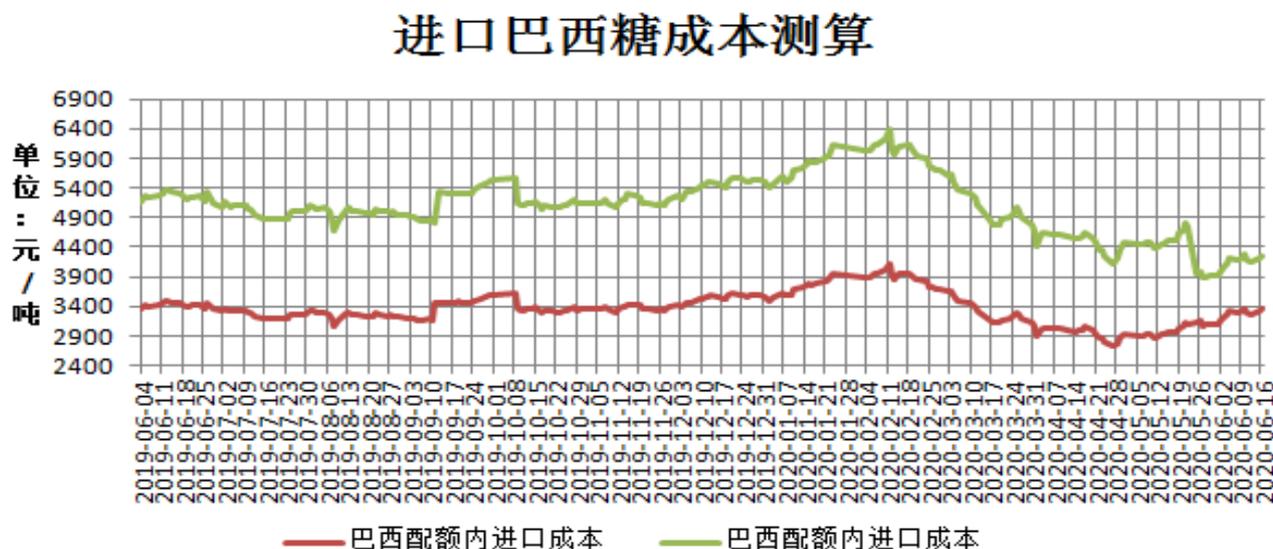


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止2020年6月23日，广西糖厂制糖利润为-119元/吨，广东糖厂制糖利润为+223元/吨，云南糖厂制糖利润为+53元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本持稳为主

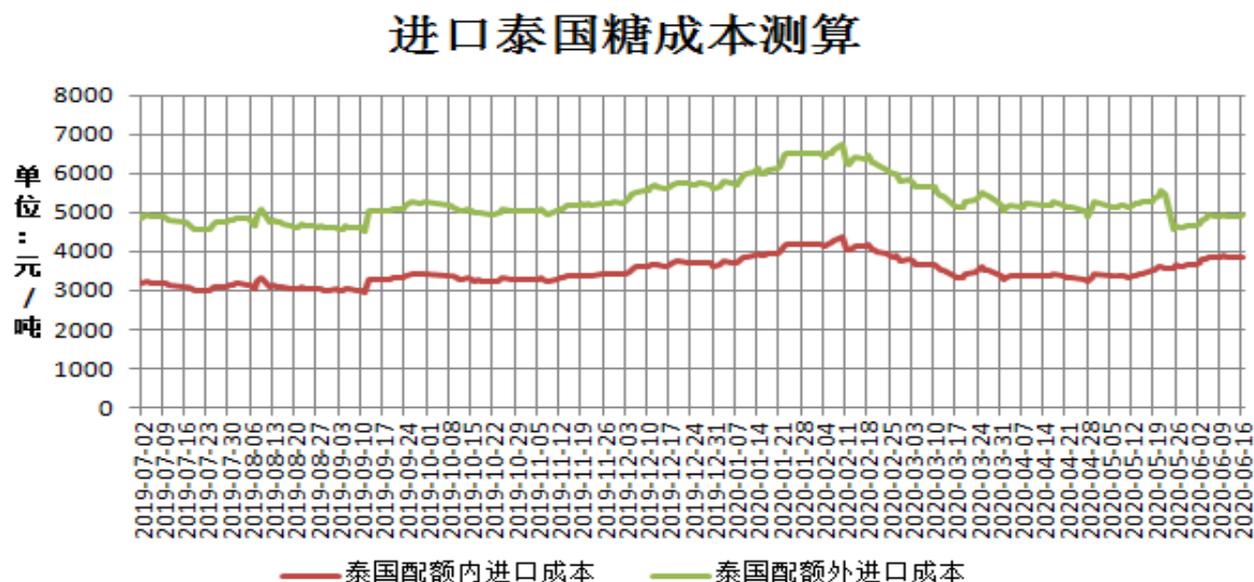
图6：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 22 日，巴西糖配额内进口成本为 3357 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4257 元/吨，较上周成本持稳为主。

图7：中国进口泰国糖成本测算



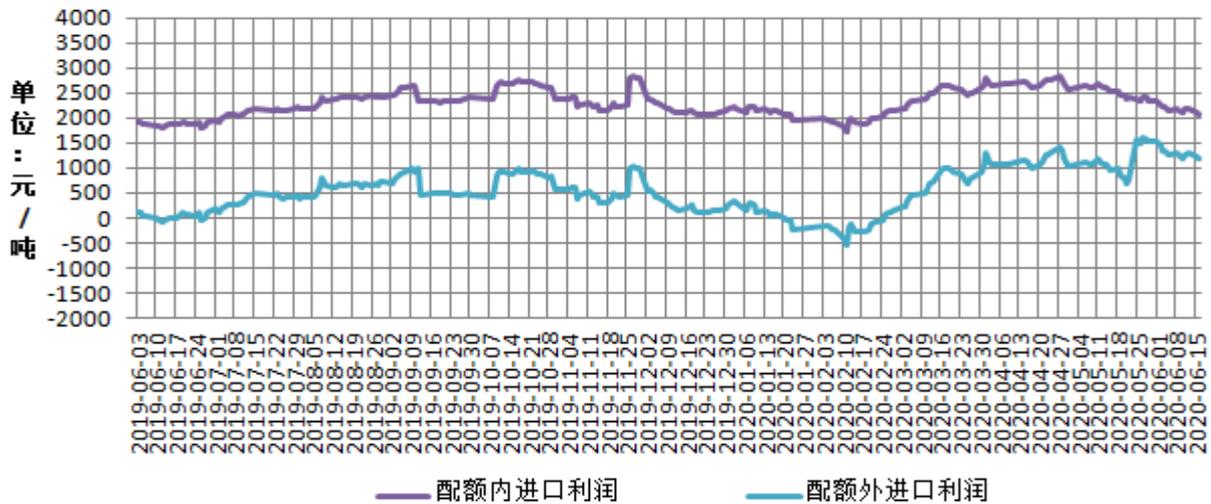
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 22 日，泰国糖配额内进口成本为 3876 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4934 元/吨，较上周进口糖配额外成本持稳为主。

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

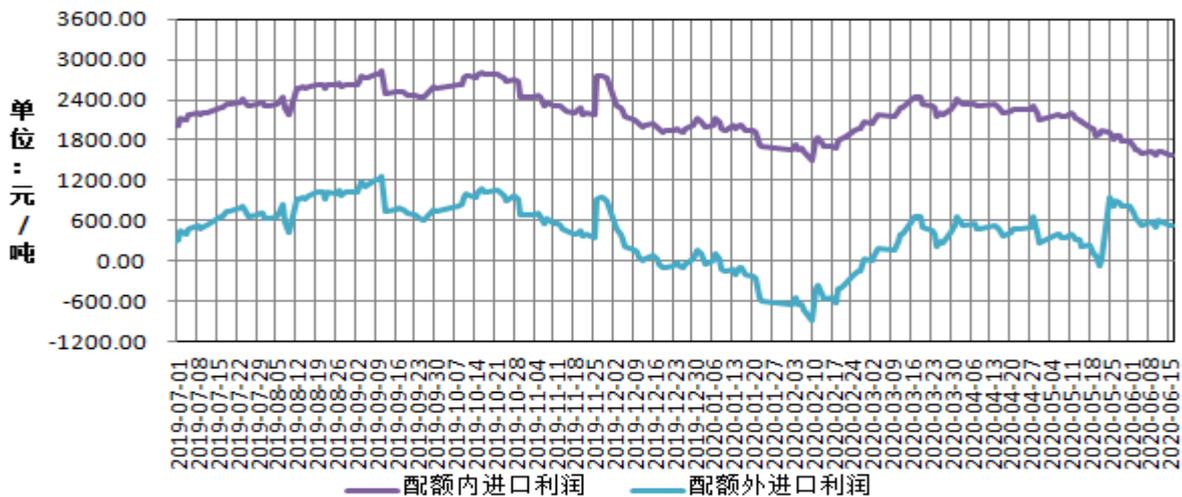


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 22 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2078 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 1178 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



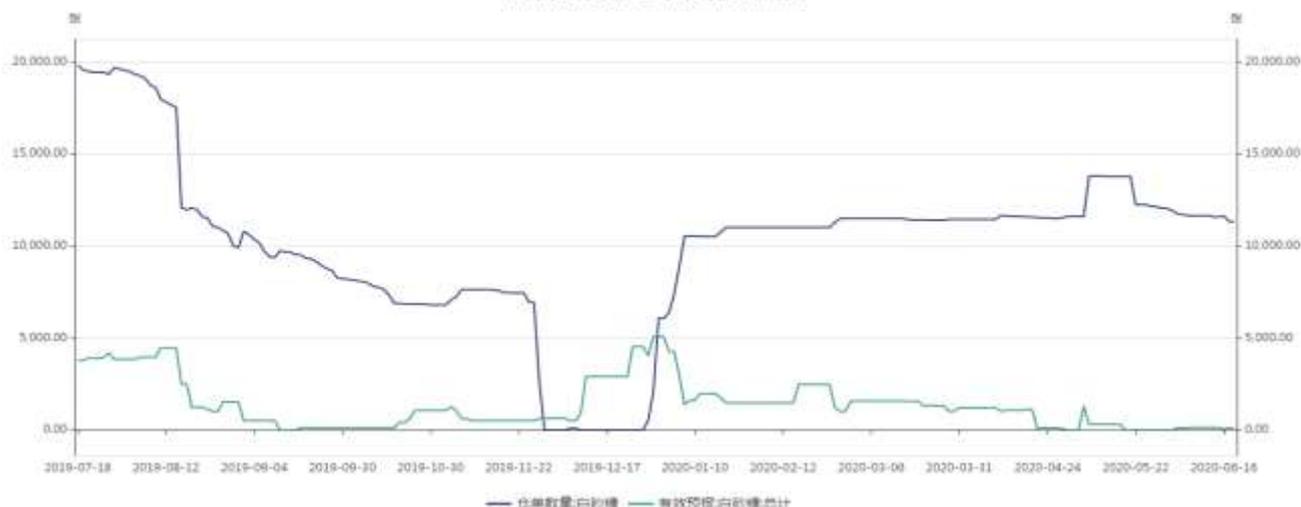
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 6 月 22 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1559 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 501 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



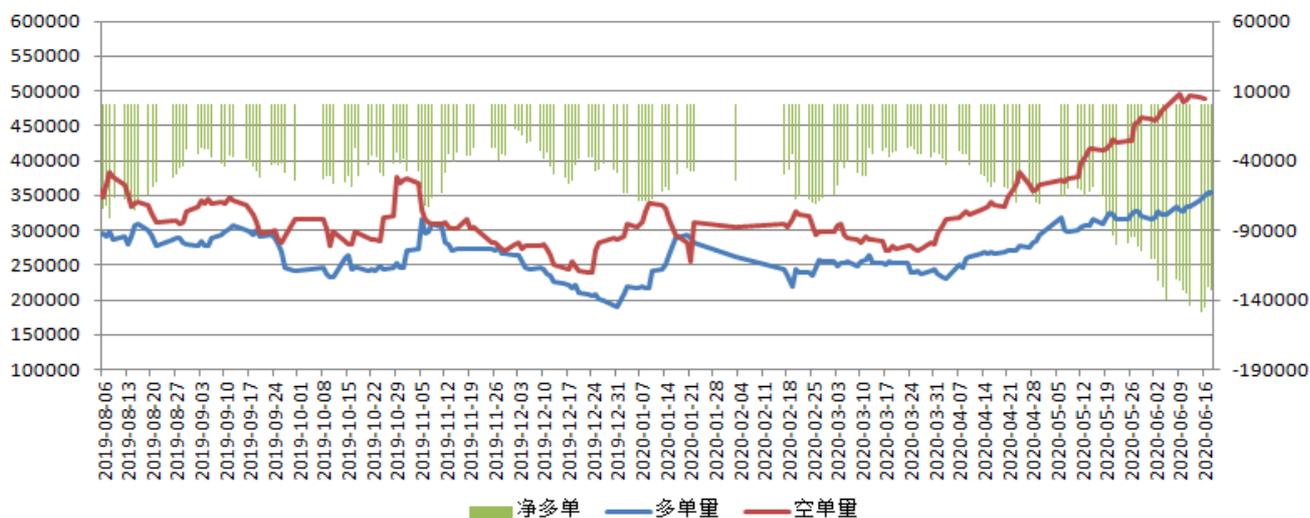
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 6 月 24 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11361 张，环比+30 张，有效预报 349 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



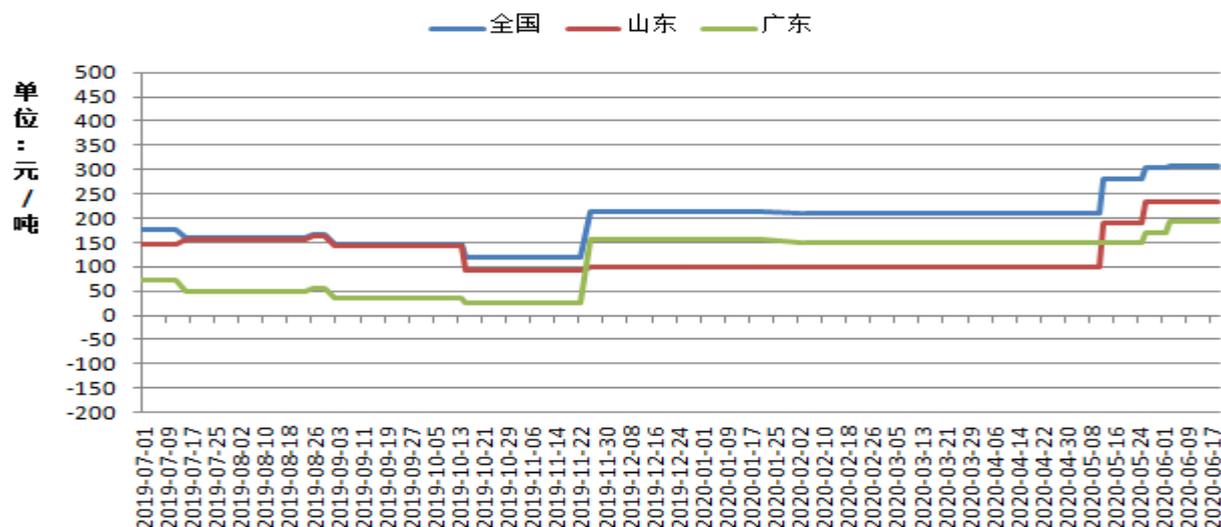
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 6 月 24 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 136063 手，较上周+3052 手，多头持仓为 370344 手，空头持仓为 506407 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 24 日，全国淀粉生产利润为 306 元/吨，较上周环比+0 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。

