

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11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)	5005	5027	+22
	持仓 (万手)	38.2	40.1	+1.9
	前 20 名净空持仓	141690	153908	+12218
现货	白糖 (元/吨)	5215	5160	-55
	基差 (元/吨)	210	133	-77

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。	截至 2020 年 11 月底, 本制糖期全国累计销售食糖 43.39 万吨 (上制糖期 56.85 万吨), 累计销糖率 38.98% (上制糖期 44.67%), 其中, 销售甘

	蔗糖 9.02 万吨（上制糖期 21.62 万吨），销糖率 41.86%（上制糖期 57.65%）；销售甜菜糖 34.37 万吨（上制糖期 35.23 万吨），销糖率 38.29%（上制糖期 39.25%）。
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 12 月 1 日-7 日，巴西对全球食糖装运数量为 27.08 万吨，较 12 月 1 日-3 日 8.73 万吨增加 18.35 万吨；巴西对中国装船数量为 11.23 万吨，较 12 月 1 日-3 日 7.23 万吨增加 4 万吨，主要进口商为丰益 11.23 万吨，仍有 12.3 万吨糖在等待排船。
	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。
	截止 11 月份，国内白糖新增工业库存为 67.93 万吨，环比增加 140%，同比减少 3.52%。

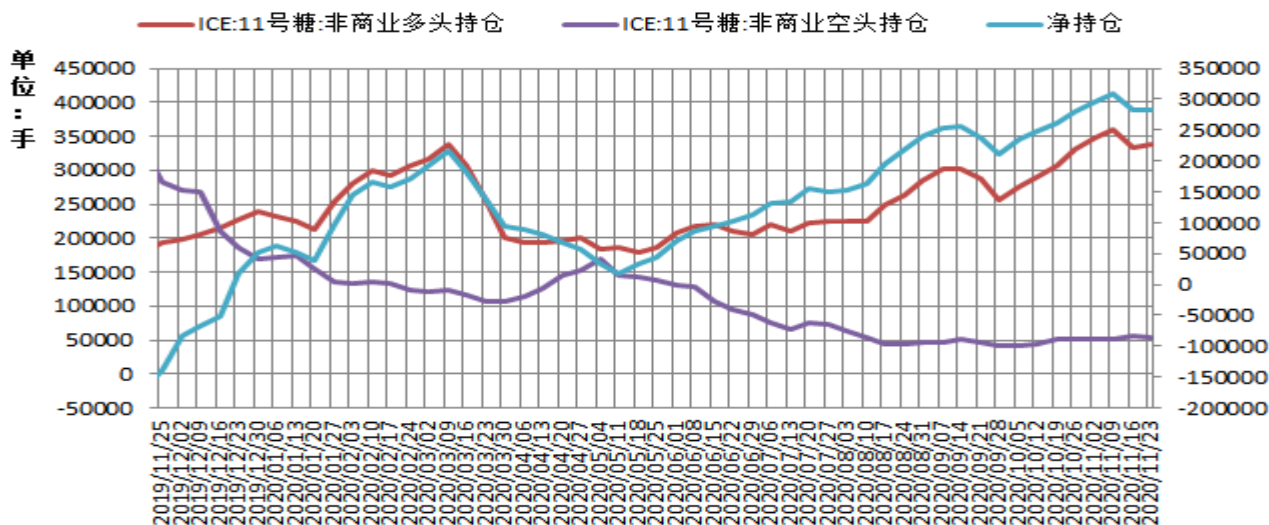
周度观点策略总结：本周郑糖期货 2105 合约期价下探回升，周度涨幅为 0.44%。本周国内主产区白糖售价较上周继续回落，主要因新糖上市，市场供应增加。糖市展望：国内糖市来看，销区整体现货市场稳中下调，部分商家逢低补货采购。南方甘蔗压榨进入集中高峰期状态，加之 11 月巴西运往中国食糖装运量仍保持居高水平。此外，11 月广西、云南等省新糖销售远低于去年同期水平，即便多数厂家陆续降价，仍难改现状。当前供过求格局尚未改变，且迫于需求清淡，企业集团面临糖料兑付压力。此外，商务部对 11 月原糖进口预报量为 55 万吨，市场供应阶段性仍偏强。操作上，建议郑糖 2105 合约短期暂且在 4950-5100 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

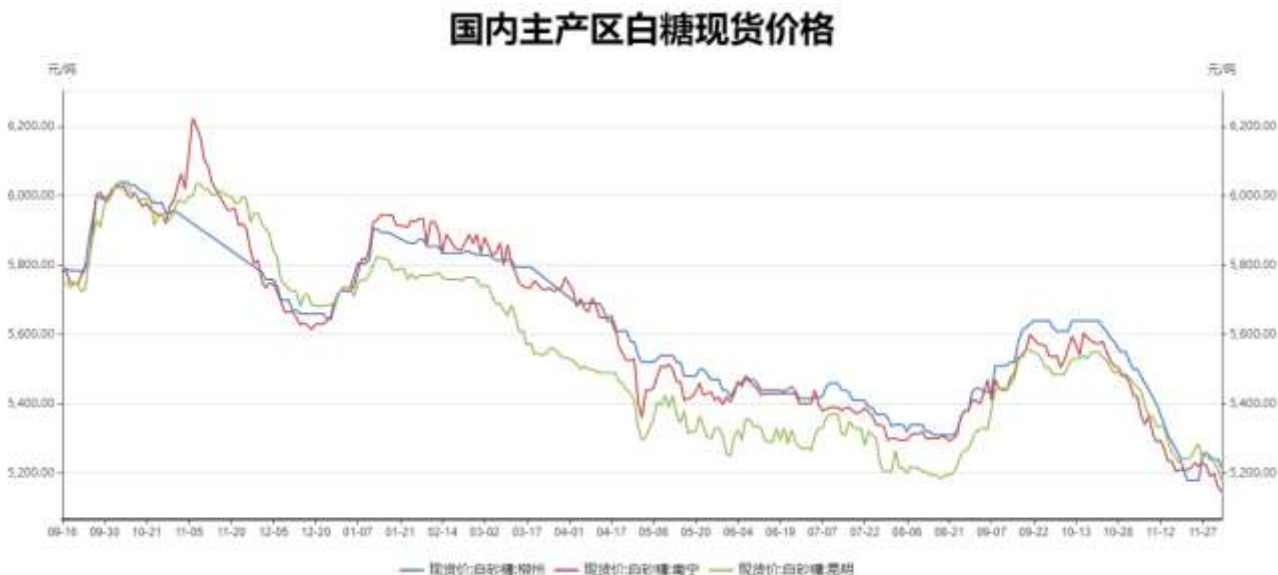


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年12月01日，非商业原糖期货净多持仓为268579手，较前一周减少21371手，多头持仓为327289手，较前一周减少18656手；空头持仓为58710手，较前一周增加2715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



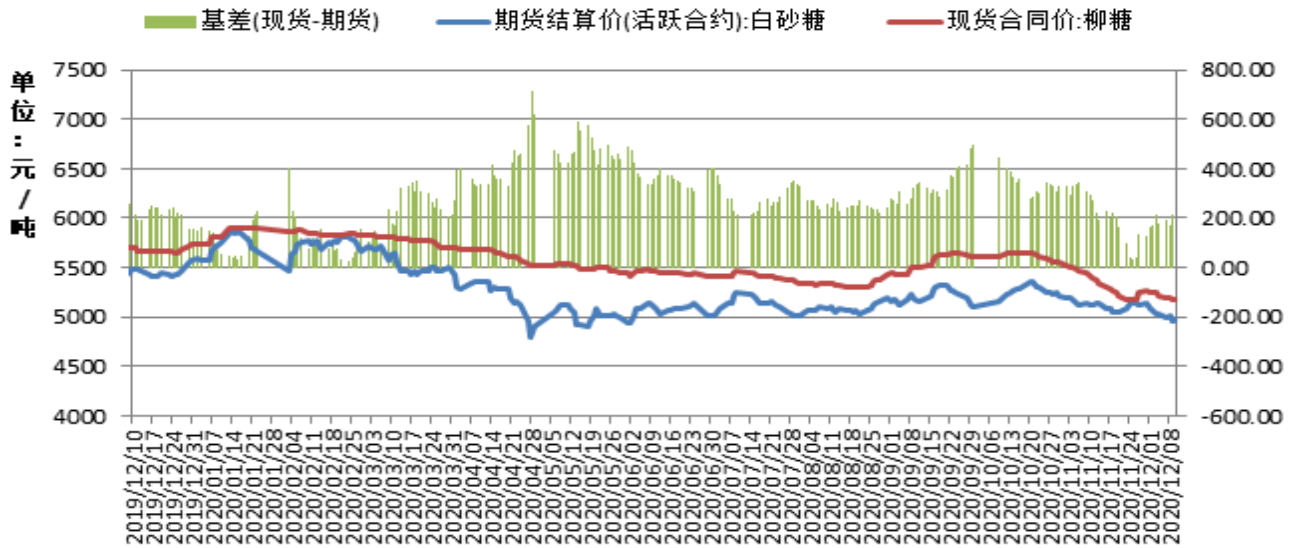
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年12月11日，广西柳州地区白糖现货价格5160元/吨，较上一周下跌了55元/吨；南宁现货价格为5115元/吨；昆明现货价格为5085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



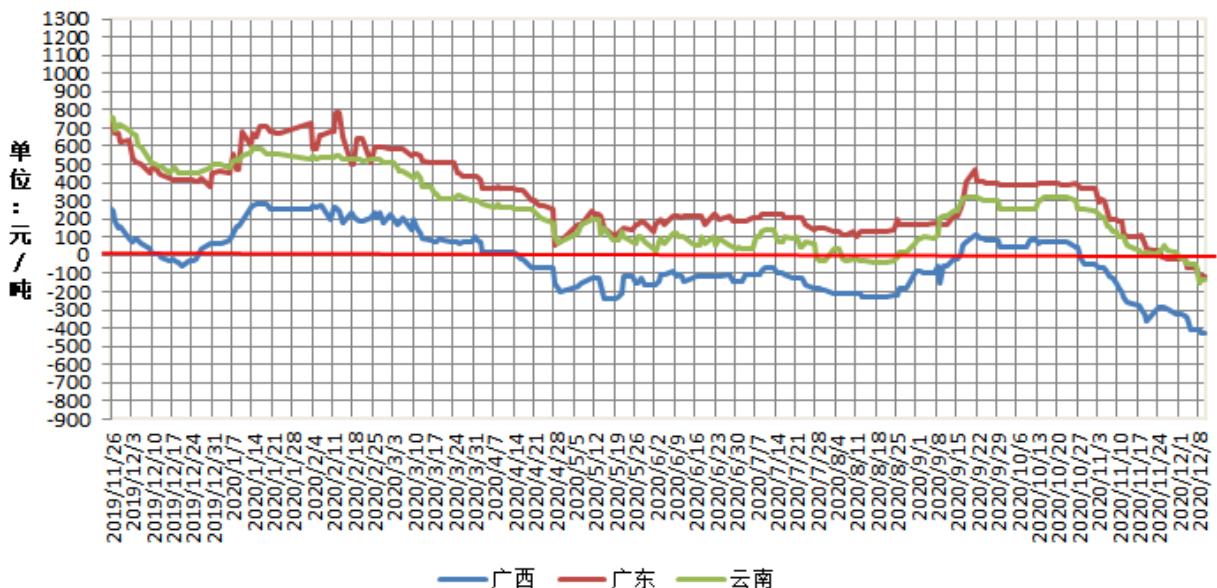
数据来源：WIND 瑞达研究院

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

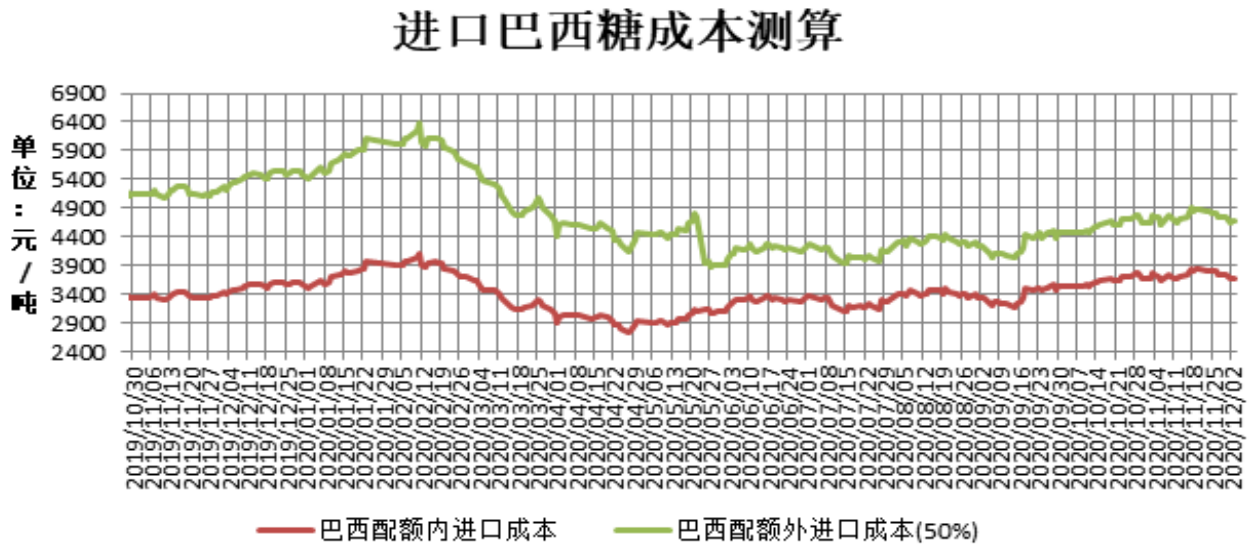


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止2020年12月11日，广西糖厂制糖利润为-429元/吨，广东糖厂制糖利润为-112元/吨，云南糖厂制糖利润为-132元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

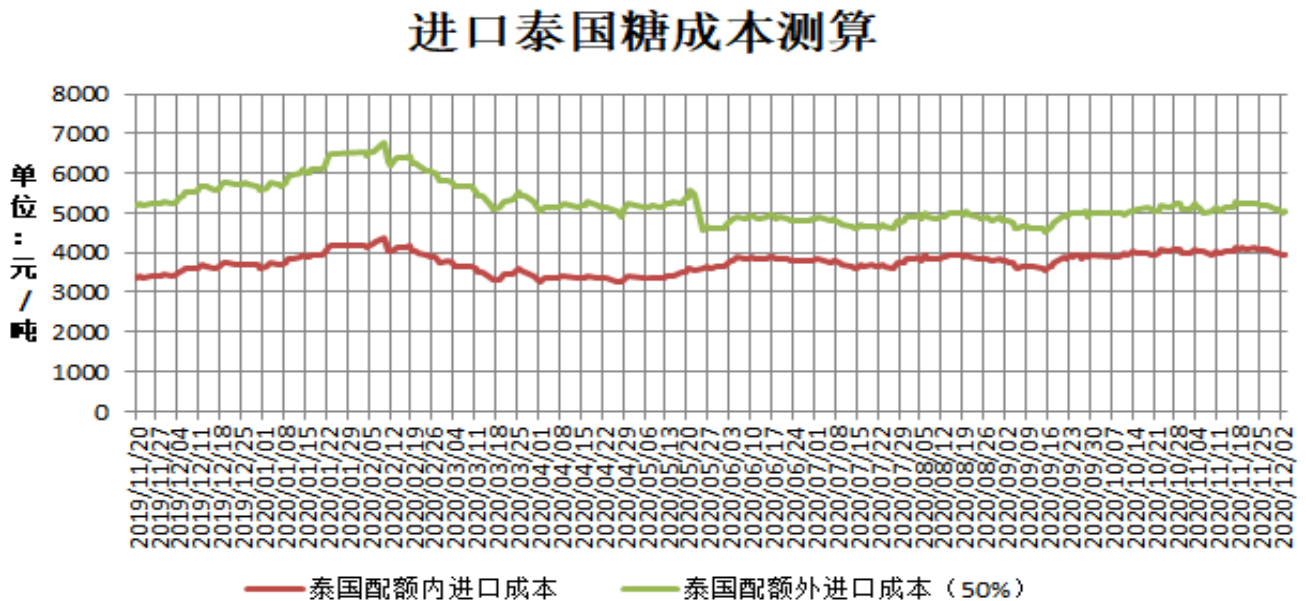
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 10 日，巴西糖配额内进口成本为 3699 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4718 元/吨，较上周成本均上升。

图6：中国进口泰国糖成本测算



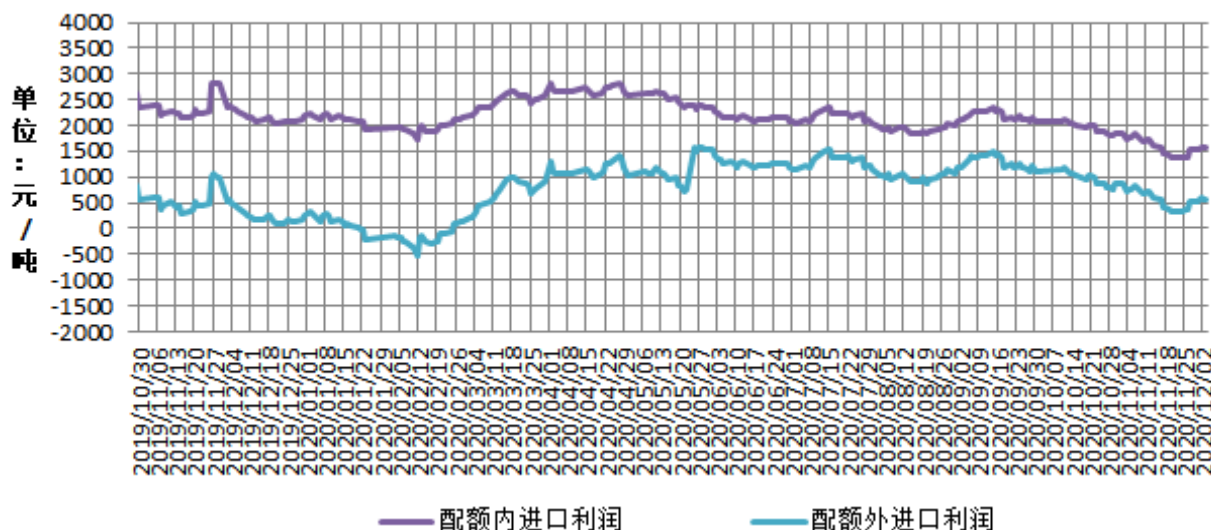
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 10 日，泰国糖配额内进口成本为 3960 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5060 元/吨，较上周进口糖成本微上调。

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

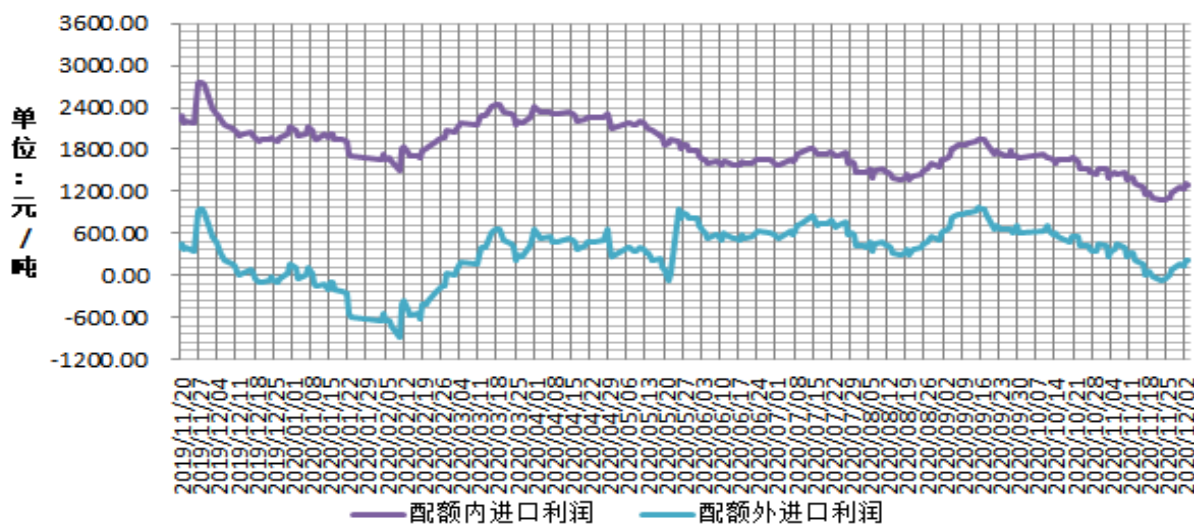


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 10 日，巴西糖配额内进口利润为 1438 元/吨；配额外（50%）进口利润为 420 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



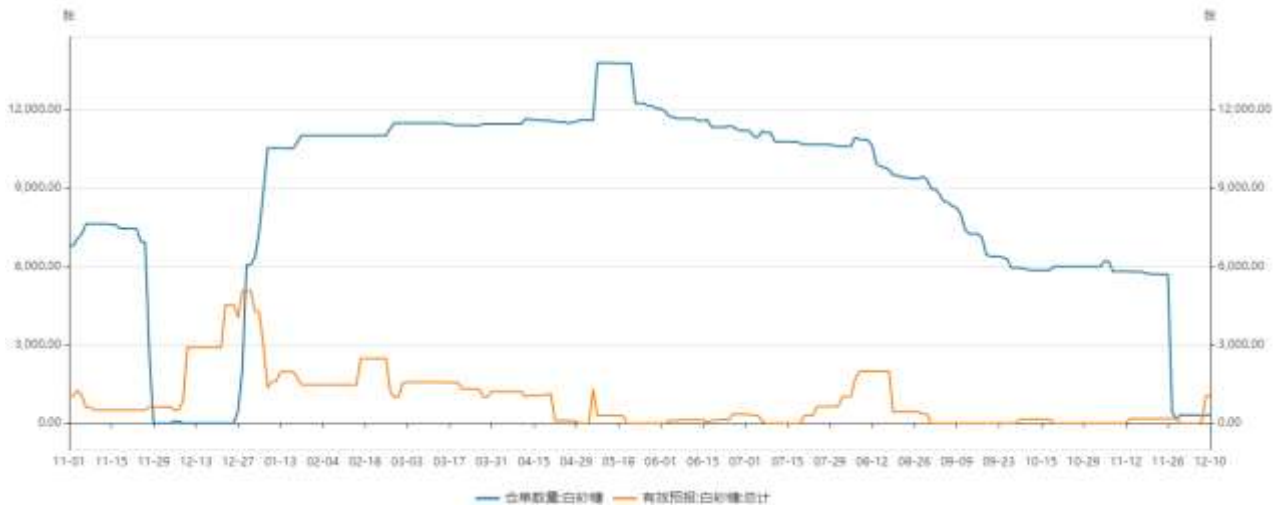
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 10 日，泰国糖配额内进口利润为 1172 元/吨；配额外（50%）进口利润为+71 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

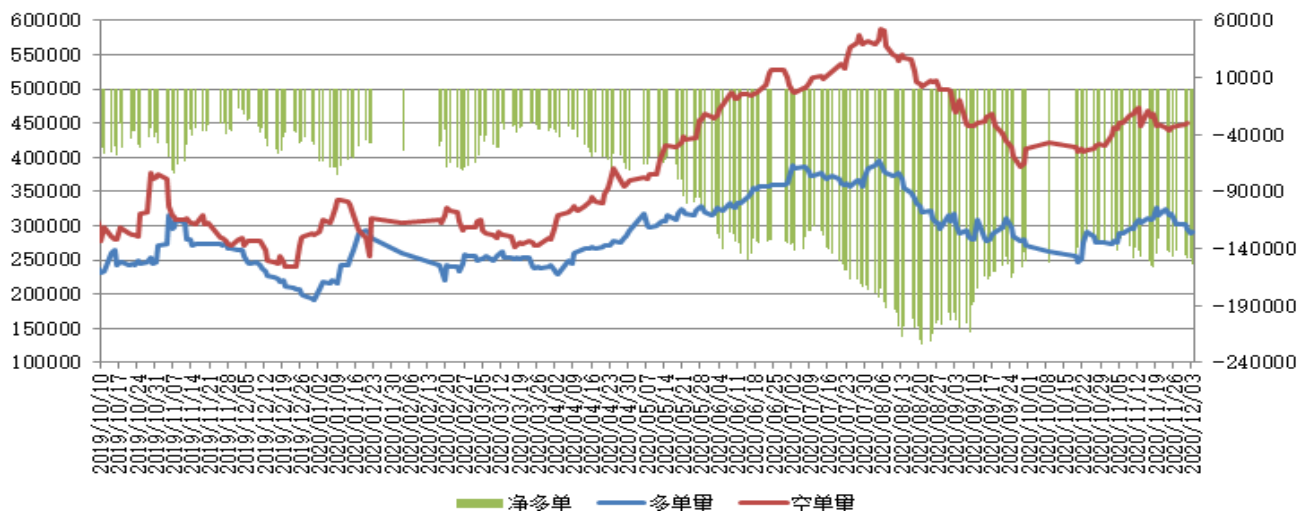


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）
截止 2020 年 12 月 11 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 311 张，有效预报 1050 张。

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



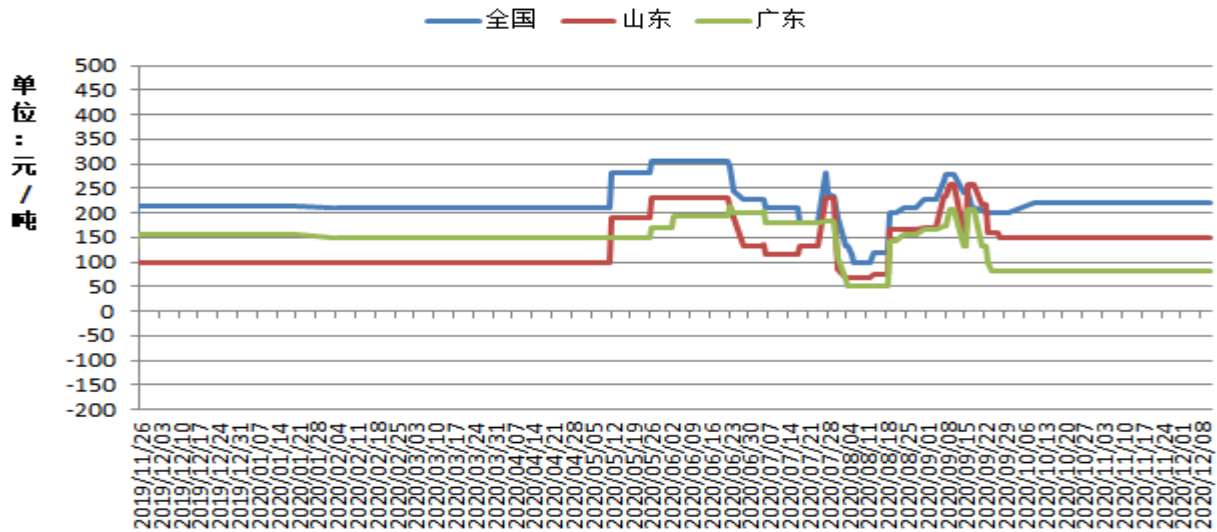
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 12 月 11 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 153908 手，较上周+12218 手，多头持仓为 292537 手，空头持仓为 446445 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 11 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。

