

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9月18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)	5174	5345	+171
	持仓 (万手)	46.4	49.6	+3.2
	前 20 名净空持仓	164564	153920	-10644
现货	白糖 (元/吨)	5510	5620	+110
	基差 (元/吨)	336	275	-61

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
海关总署公布的数据显示, 2020 年 7 月份食糖进口量为 31 万吨, 环比减少 10 万吨, 同比减少 13 万吨, 进口量低于市场预期。	国际糖业组织 (ISO) 预测, 20/21 年度印度糖产量将攀升至 3150 万吨, 高于上一年的 2720 万吨。

中糖协产销简报：截至 2020 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 902.14 万吨（上制糖期同期 960.26 万吨），累计销糖率 86.62%（上制糖期同期 89.24%），其中，销售甘蔗糖 774.16 万吨（上制糖期同期 836.99 万吨），销糖率 85.81%（上制糖期同期 88.62%），销售甜菜糖 127.98 万吨（上制糖期同期 123.27 万吨），销糖率 91.89%（上制糖期同期 93.71%）。8 月全国食糖累计销糖率略低于去年同期，但广西、云南等产区销糖量尚可，新榨季前，市场流通库存有限，预计 9 月全国糖产销率或向好。

巴西联邦政府公布的数据显示，巴西 8 月出口糖数量达 347.4 万吨，同比大增 118%，接近 2017 年 9 月创造的 350 万吨的纪录高位。

欧盟：虫害和干旱损及产量，今年将转为食堂净进口地区。

据巴西船运数据显示，2020 年 9 月 1 日-17 日，巴西对全球食糖装运数量为 171.05 万吨，较 9 月 1 日-9 月 14 日 142.3 万吨增加 28.75 万吨；巴西对中国装船数量为 33.69 万吨，较前期持平，主要进口商为雅韦安、路易达孚等，仍剩余 12.97 万吨等待发运，预计在 9 月下旬阶段发出，关注国内进口港口货运情况。

印度：出口配额延长至年底，预计将实现 600 万吨出口目标。

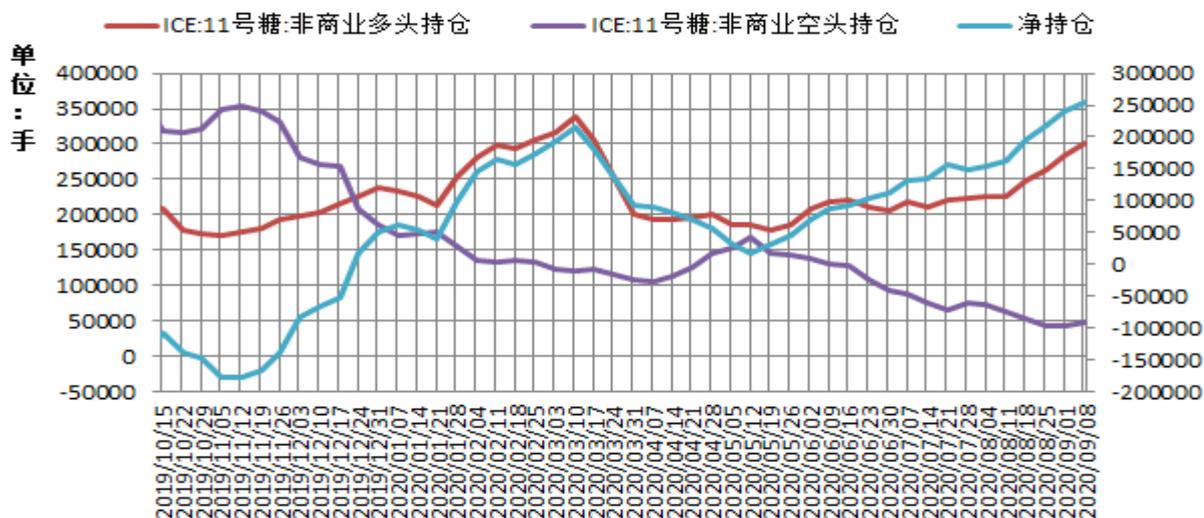
周度观点策略总结：本周郑糖期货 2101 合约期价大幅上涨，周度涨幅约 3.3%。本周白糖主产区售价较上周持稳上涨为主，主要因国内糖供应偏紧及加工糖低于预期。国际糖市：据巴西船运数据显示，2020 年 9 月 1 日-17 日，巴西对全球食糖装运数量为 171.05 万吨，较 9 月 1 日-9 月 14 日 142.3 万吨增加 28.75 万吨；巴西对中国装船数量为 33.69 万吨，较前期持平，巴西糖需求仍保持强劲，加之受油价反弹的提振，或支撑国际糖价。国内糖市：现货价格持续上涨，销区商家报价跟随走高；加之由于发改委发布就国储糖管理办法公开征求意见的消息影响，市场对进口糖压力减少的预期，供应降低对糖价形成支撑。目前白糖可流通库存偏紧的背景下，加之中秋、国庆备货需求的刺激，支撑糖价持续上涨。在新糖上市之前，市场或仍处于供应偏紧状态。预计下周糖价或震荡上行为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏多思路对待。

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



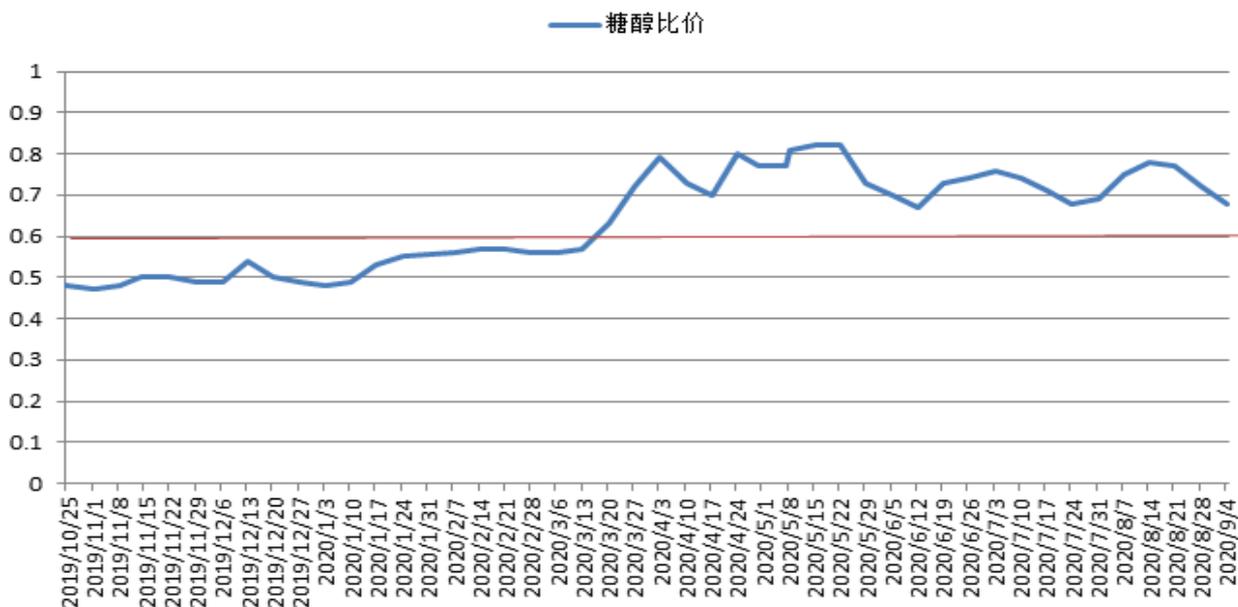
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年9月8日，非商业原糖期货净多持仓为237289手，较前一周减少20037手，多头持仓为288387手，较前一周减少14481手；空头持仓为51098手，较前一周增加5556手，本周净多持仓减幅超2万手，空头气氛开始增加。

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9月11日，巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.68，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、本周白糖价格持续上涨

图3：国内主产区白糖现货价格走势

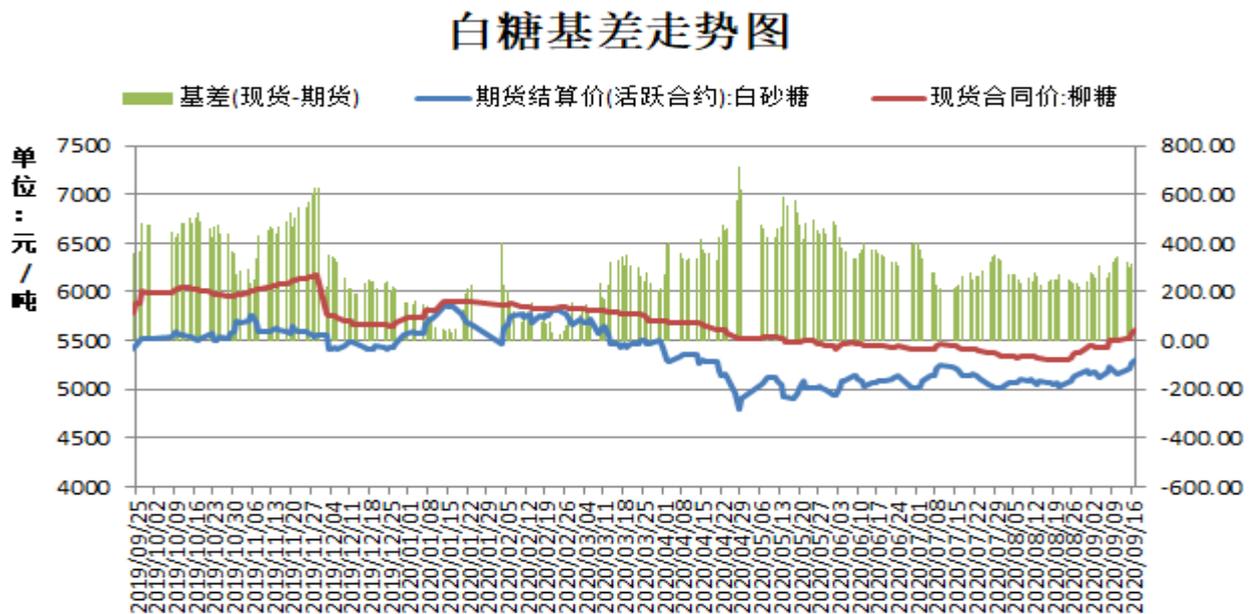


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 9 月 18 日，广西柳州地区白糖现货价格 5620 元/吨，较上一周上涨了 110 元/吨，广西南宁白糖现货价格为 5550 元/吨；昆明白糖现货价格为 5550 元/吨，各地现货均上涨为主。

柳州白糖基差分析

图4：柳州白糖现货基差分析

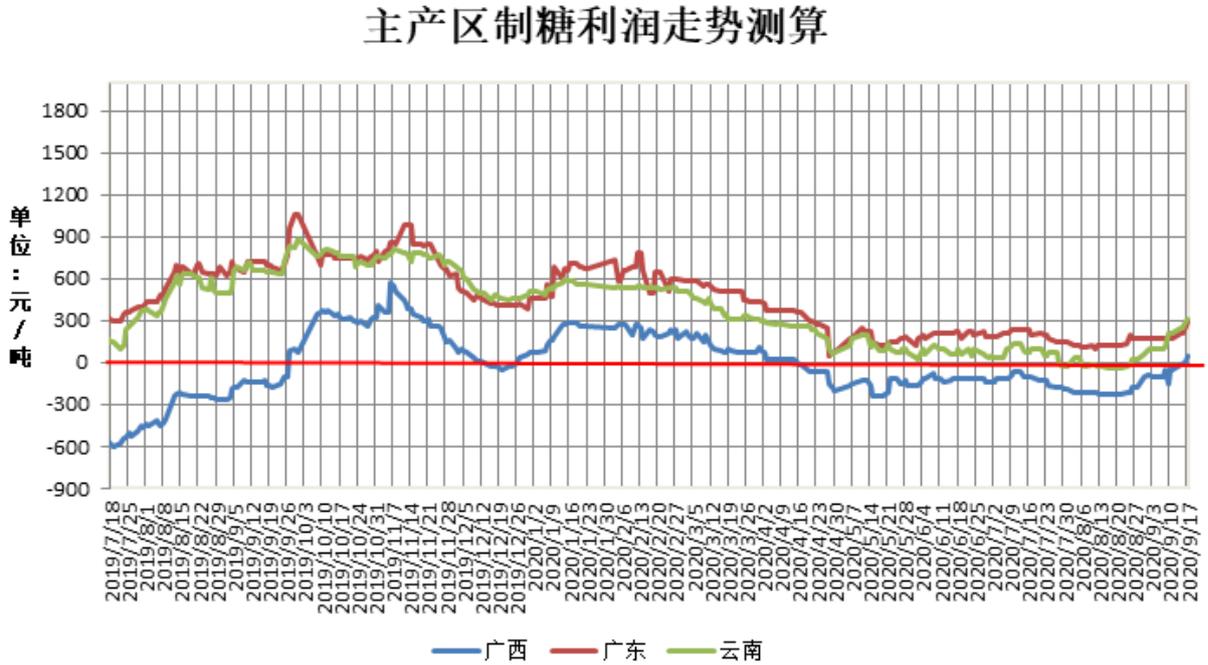


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 9 月 18 日，柳州地区白糖基差+275 元/吨，较上周小幅缩小。

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

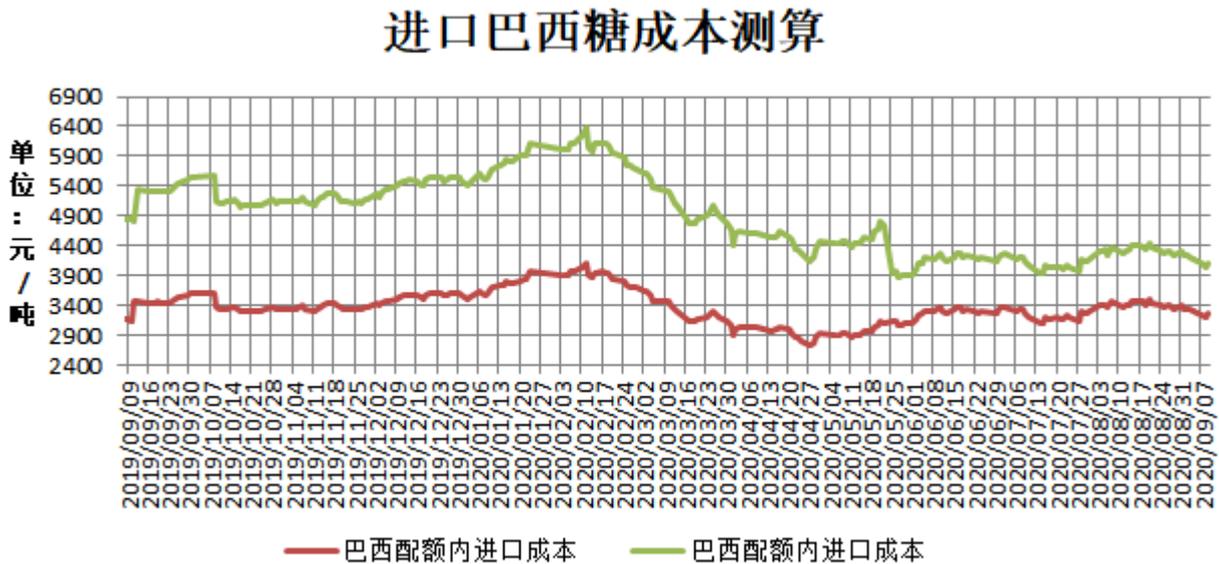


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 9 月 18 日，广西糖厂制糖利润为+51 元/吨，广东糖厂制糖利润为+298 元/吨，云南糖厂制糖利润为+313 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

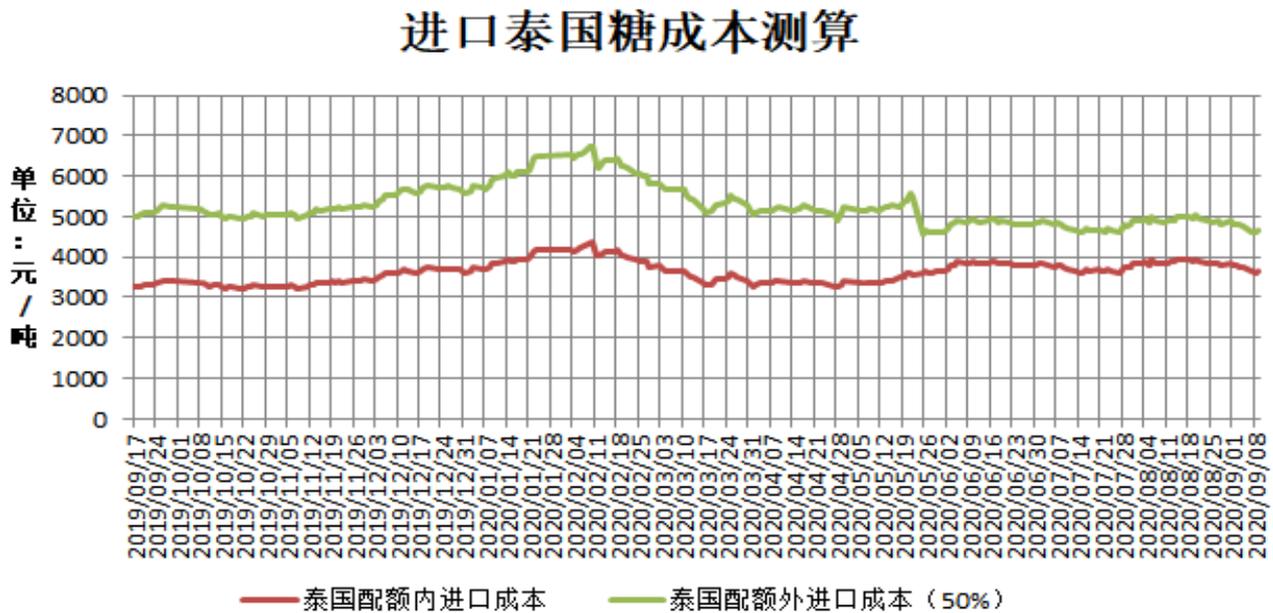
图6：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 9 月 17 日，巴西糖配额内进口成本为 3290 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4190 元/吨，较上周成本均上升。

图7：中国进口泰国糖成本测算

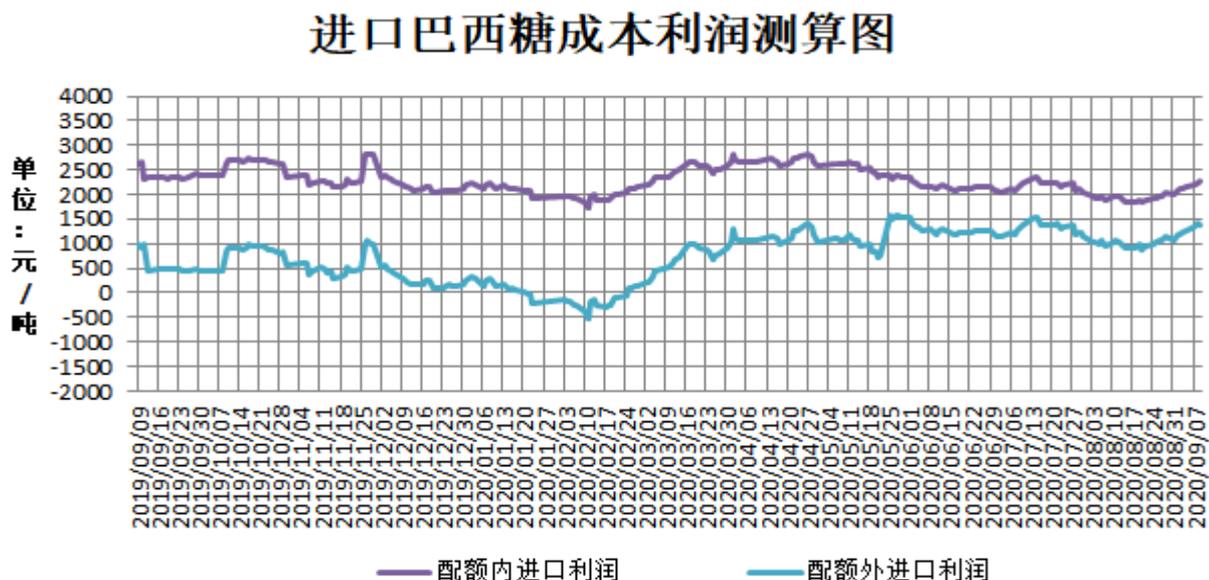


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 9 月 17 日，泰国糖配额内进口成本为 3690 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4710 元/吨，较上周进口糖成本均上升。

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

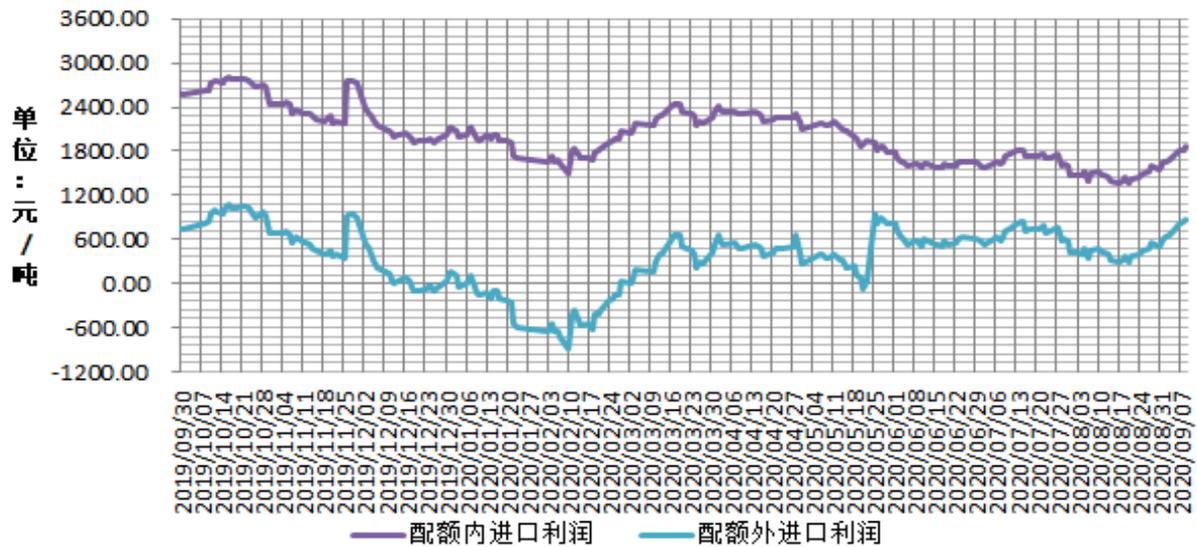


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 9 月 17 日，巴西糖配额内进口利润为 2150 元/吨；配额外（50%）进口利润为 1250 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 9 月 17 日，泰国糖配额内进口利润为 1750 元/吨；配额外（50%）进口利润为 743 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

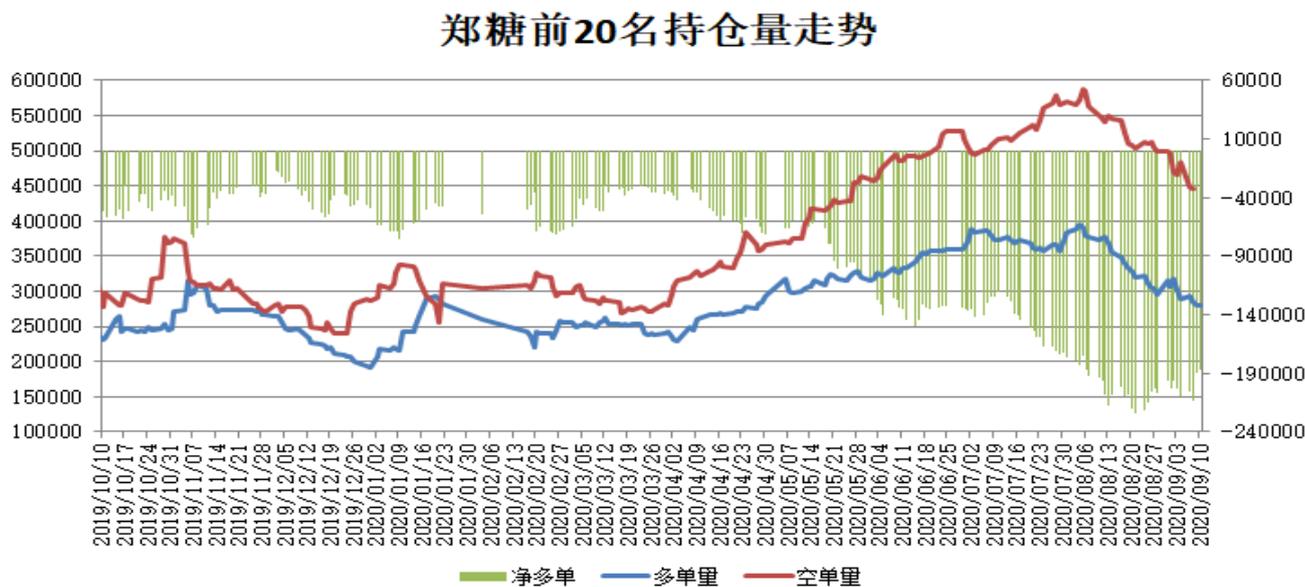


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 9 月 18 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 6461 张，周度环比-946 张，有效预报 0 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓小幅减少

图11：郑商所白糖持仓量走势图

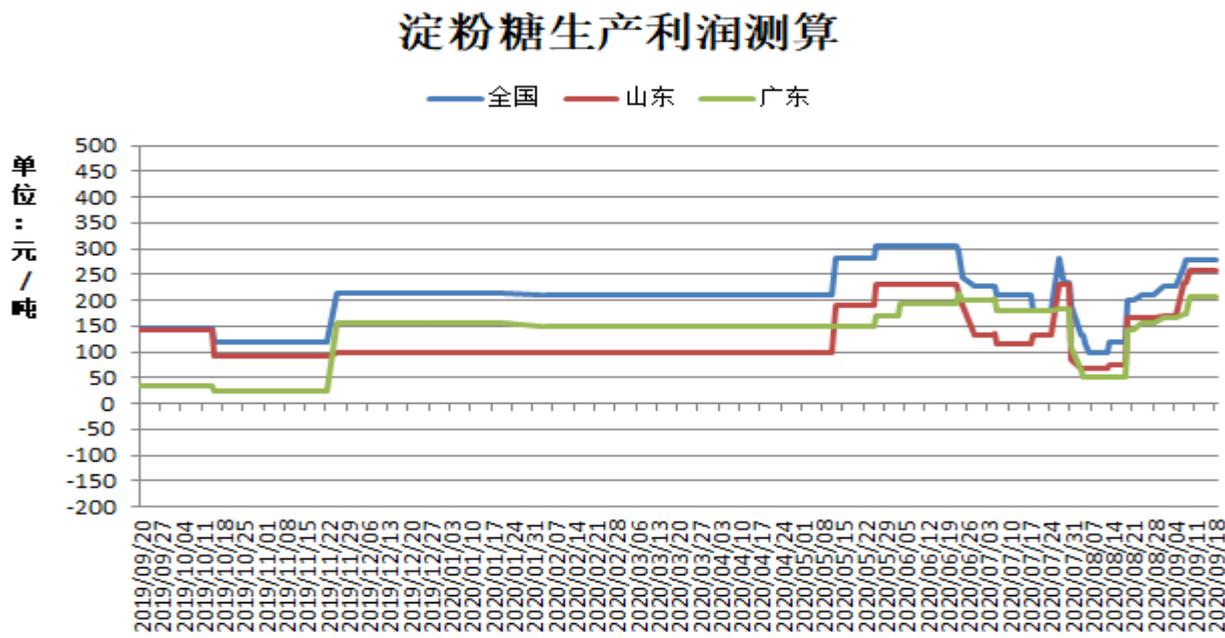


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 9 月 18 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 153920 手，较上周-10644 手，多头持仓为 307440 手，空头持仓为 461360 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 9 月 18 日，全国淀粉生产利润为 278 元/吨，较上周环比+0 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 258 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 207 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。

