

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25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)	5205	5218	+13
	持仓 (万手)	40.0	41.2	+1.2
	前 20 名净空持仓	167685	185967	+18282
现货	白糖 (元/吨)	5210	5240	+30
	基差 (元/吨)	5	22	+17

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。	海关总署公布的数据显示, 2020 年 11 月份食糖进口量 71 万吨, 环比减少 17 万吨, 同比增加 38 万吨, 增幅为 115%, 今年 1-11 月份累计进口糖

	436 万吨，同比增加 118 万吨，增幅为 37.10%。 11 月进口食糖量同比大增，进口供应仍保持居高水平。
2020 年 11 月泰国出口糖大约 19.37 万吨，同比减少 82.43%，为 2010 年 11 月以来的最低出口量；其中出口原糖 2.27 万吨，同比减少 95.94%，主要出口至印尼和越南；出口低质量白糖约 3.3 万吨，同比下降 36.33%；出口精制糖 13.79 万吨，同比下降 71.9%。	据印度糖厂协会（ISMA）最新发布的数据显示，20/21 榨季截止 12 月 15 日，印度全国共 460 家糖厂开榨，累计产糖 737.7 万吨，同比增加 61%。
据国家统计局统计，中国 11 月成品糖产量为 116.0 万吨，同比增长 2.40%。中国 1-11 月成品糖产量为 1075.3 万吨，累计同比下降 6.10%。	据巴西船运数据显示，2020 年 12 月 1 日-21 日，巴西对全球食糖装运数量为 147.36 万吨，较 12 月 1 日-17 日 121.53 万吨增加 26.07 万吨；巴西对中国装船数量为 30.53 万吨，较 12 月 1 日-17 日 26.63 万吨增加 3.9 万吨。
	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，巴西中南部 2020 年 12 月上半月产糖量为 8.5 万吨，同比增加 70.28%；压榨甘蔗 204.8 万吨，同比减少 20.49%。

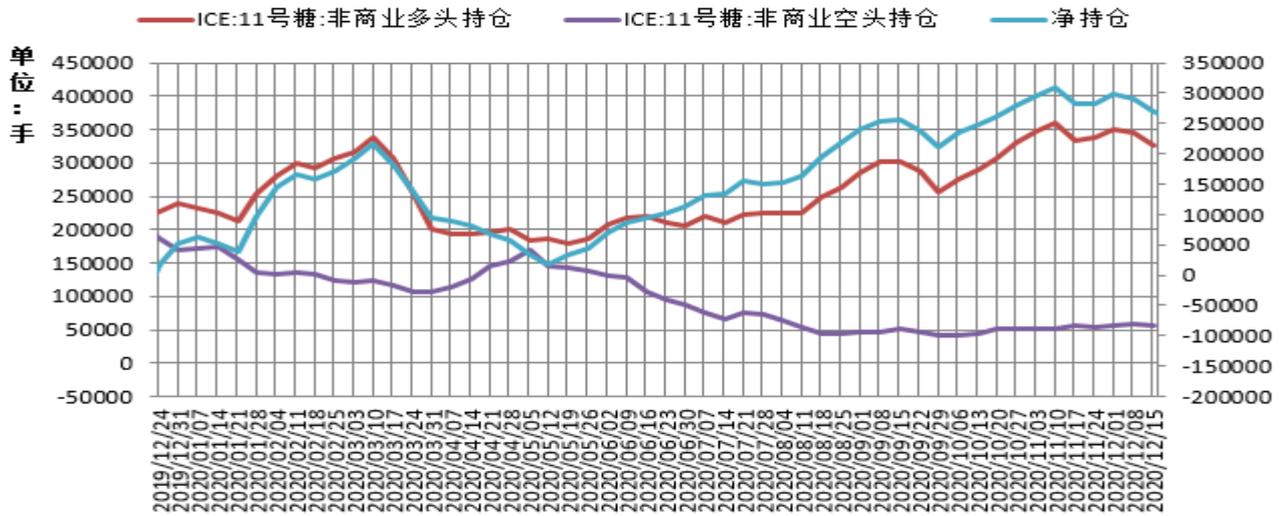
周度观点策略总结：本周郑糖期货 2105 合约期价呈冲高回落，周度涨幅约为 0.25%。本周国内主产区白糖售价较上周上涨，主要因商家低库补货及节日需求上升。糖市展望：国际糖市：全球糖市供需缺口扩大的背景下，印度糖出口补贴政策出台之后，该国糖出口数量增加明显，预计后市 ICE 原糖价格仍上涨为主。国内糖市来看，随着新糖售价跌破成本线，使得前期悲观情绪省略有改善。加之春节备货需求逐步启动，支撑糖价。不过 11 月进口糖数量为 71 万吨，加之政策预期落空等影响，后市糖价或趋于调整。操作上，建议郑糖 2105 合约短期观望为宜。

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

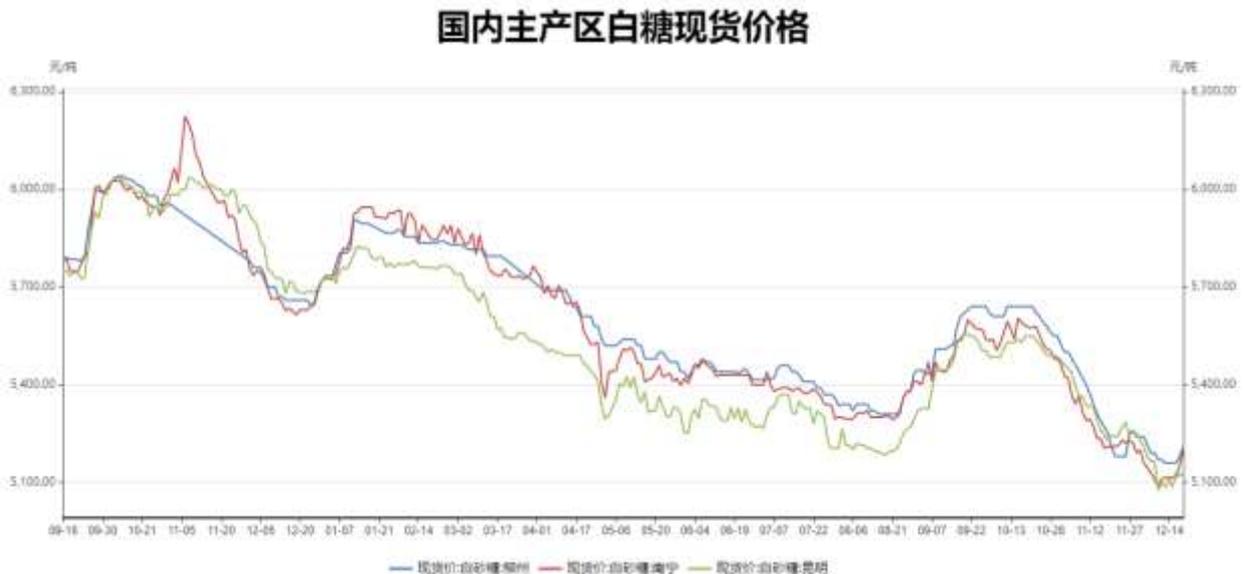


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年12月15日，非商业原糖期货净多持仓为244468手，较前一周减少13332手，多头持仓为298915手，较前一周减少15547手；空头持仓为54447手，较前一周减少2215手，净多持仓连续四周减持，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

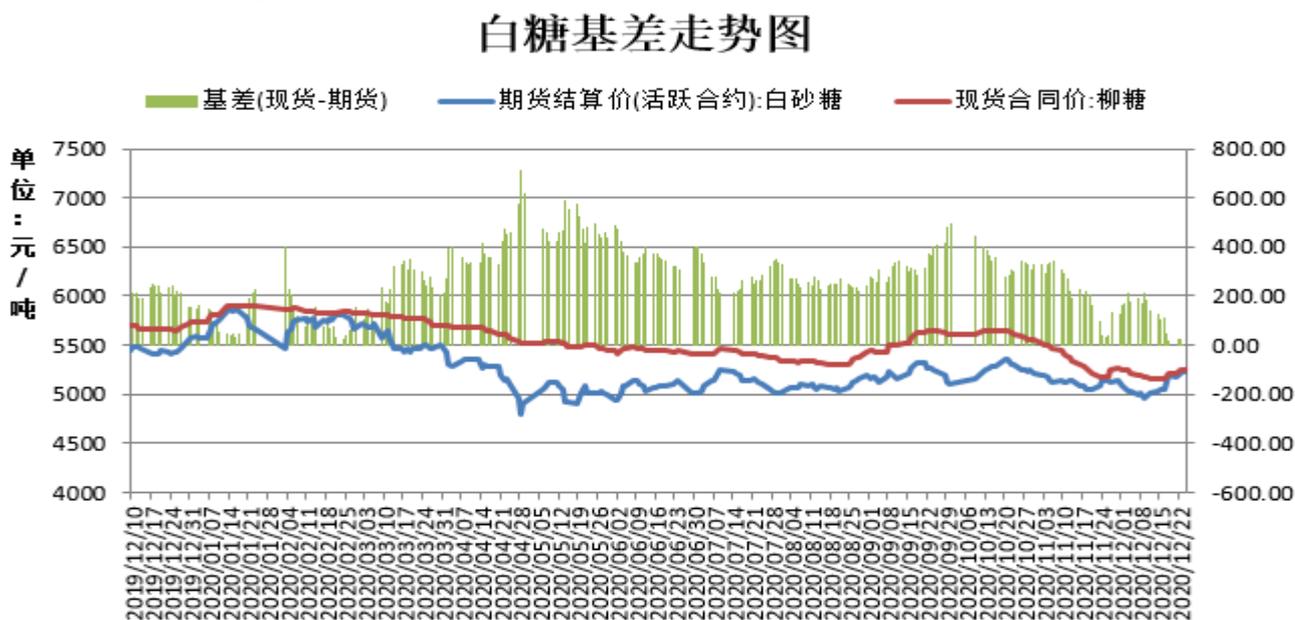


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年12月25日，广西柳州地区白糖现货价格5240元/吨，较上一周上涨了30元/吨；南宁现货价格为5225元/吨；昆明现货价格为5005元/吨。

柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析

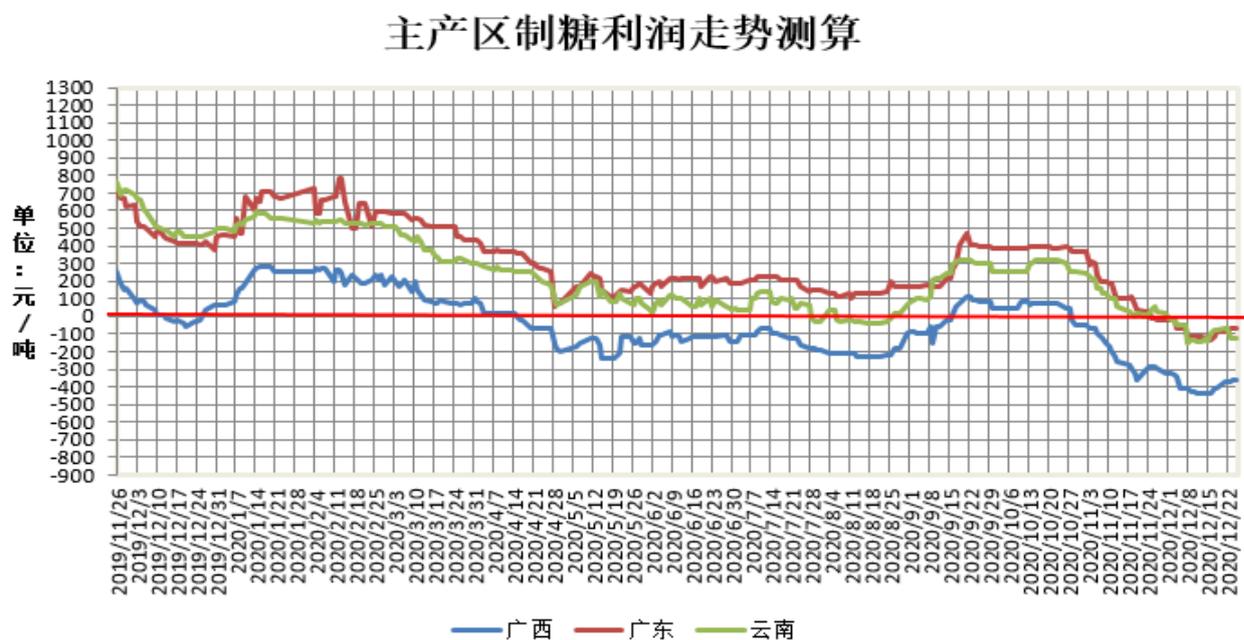


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 25 日，柳州地区白糖基差+5 元/吨，较上周缩小。

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

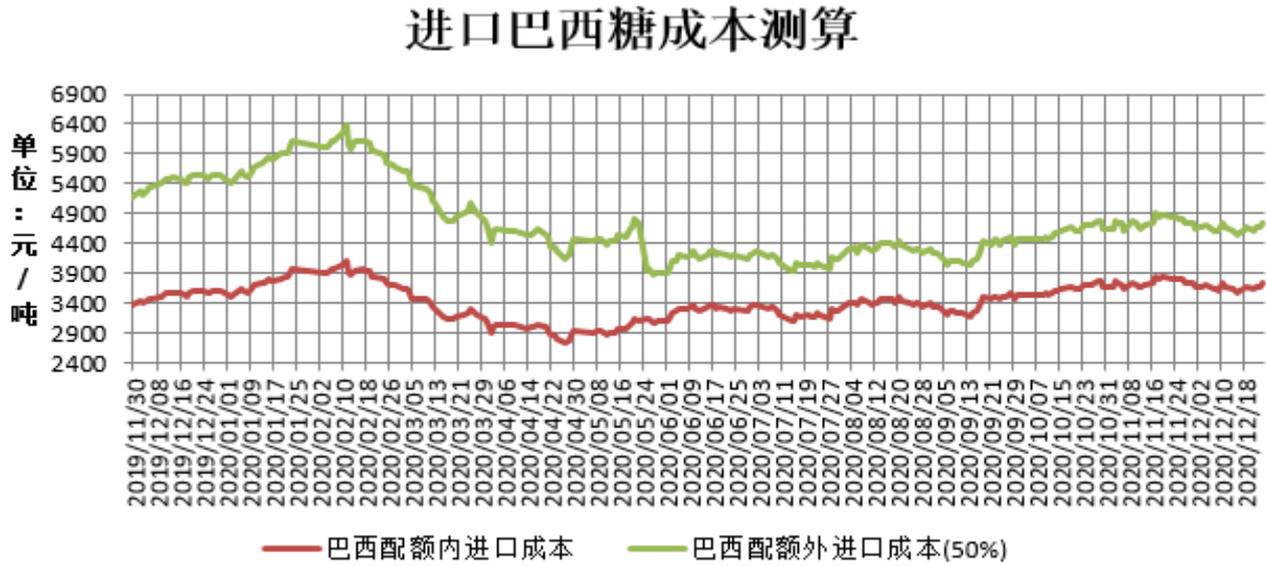


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 25 日，广西糖厂制糖利润为-359 元/吨，广东糖厂制糖利润为-72 元/吨，云南糖厂制糖利润为-122 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

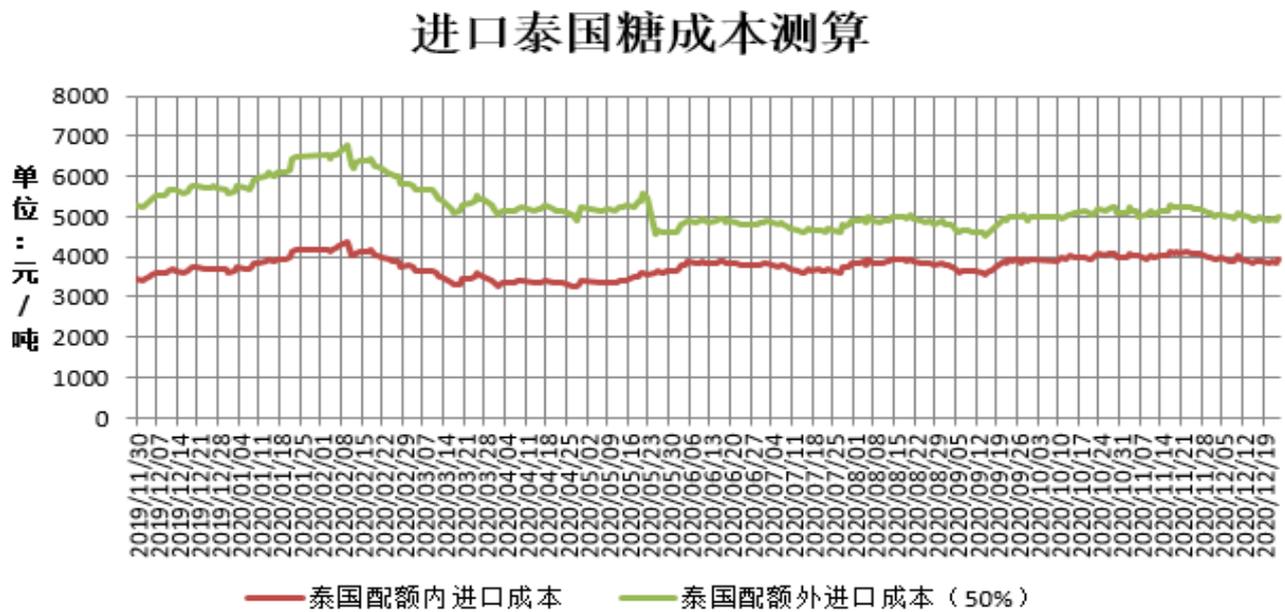
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 24 日，巴西糖配额内进口成本为 3723 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4730 元/吨，较上周成本均上升。

图6：中国进口泰国糖成本测算

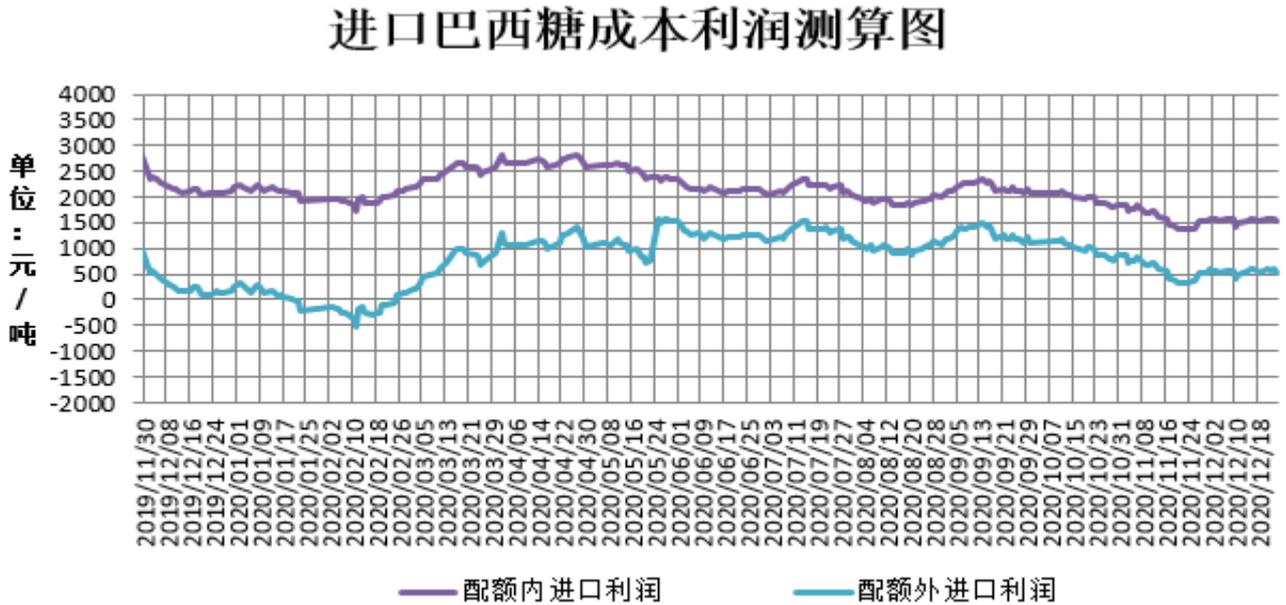


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 24 日，泰国糖配额内进口成本为 3855 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4922 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

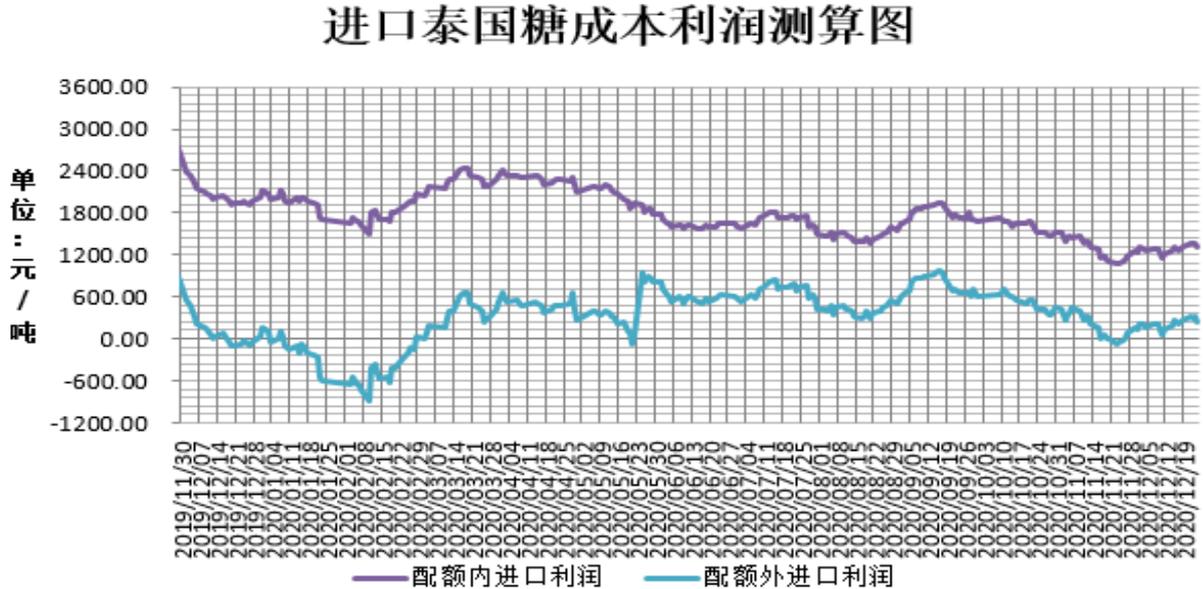
图7：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 24 日，巴西糖配额内进口利润为 1516 元/吨；配额外（50%）进口利润为 500 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算



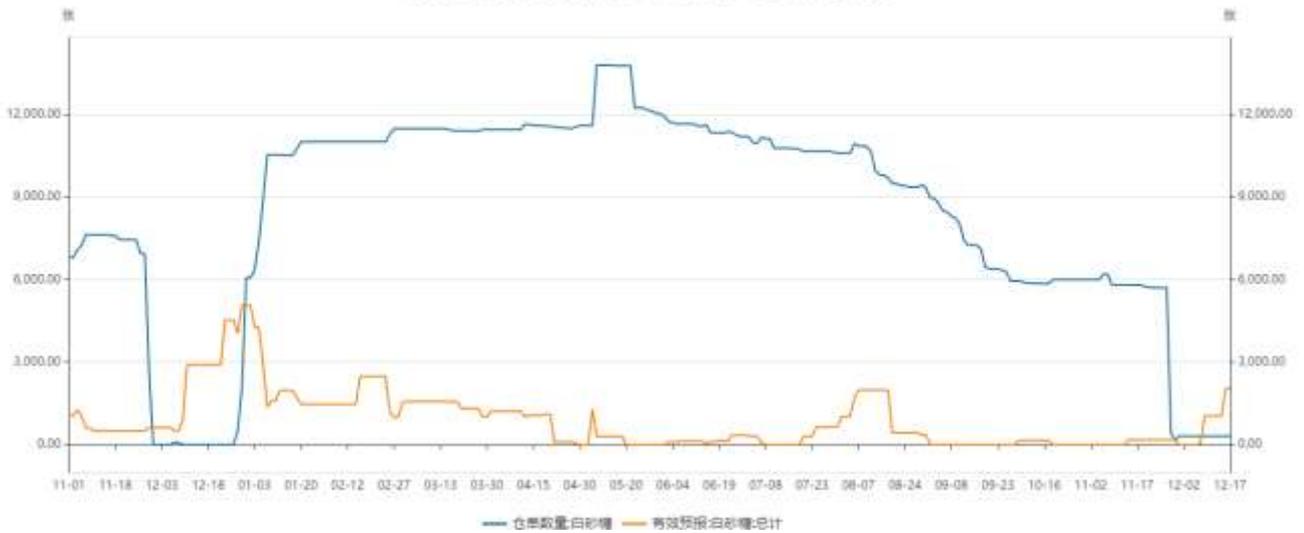
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 24 日，泰国糖配额内进口利润为 1310 元/吨；配额外（50%）进口利润为+240 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



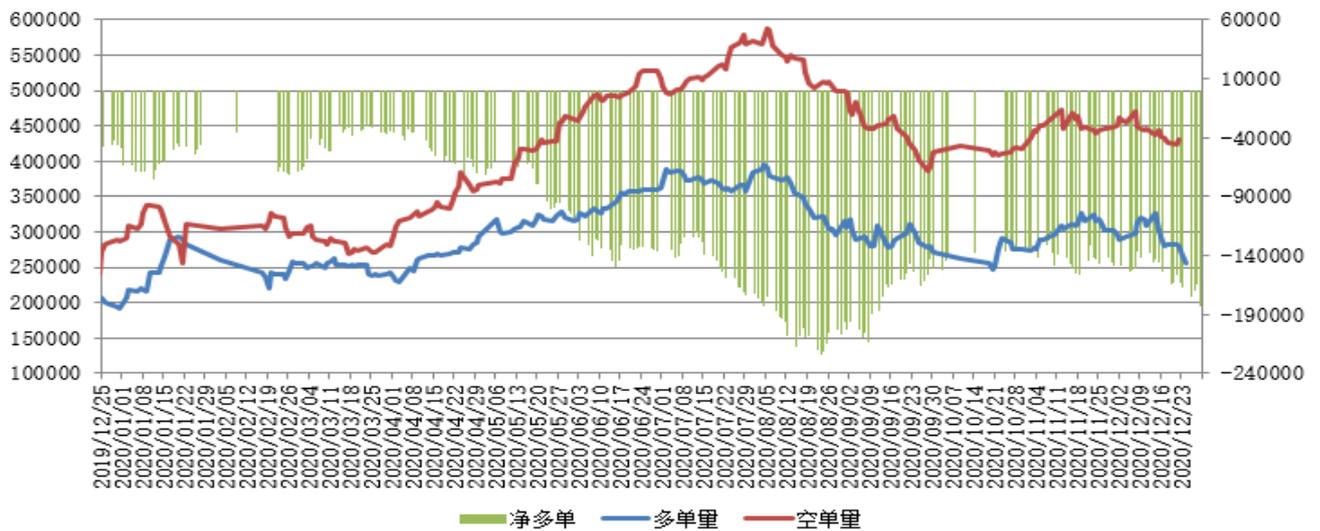
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 12 月 25 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 309 张，有效预报 4773 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



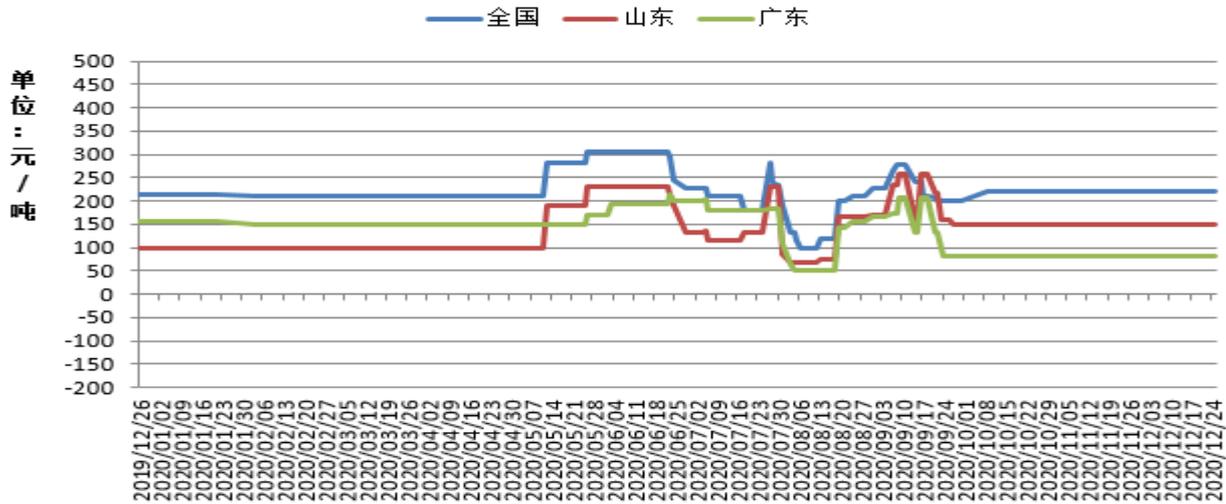
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 12 月 25 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 185967 手，较上周+18282 手，多头持仓为 249289 手，空头持仓为 435256 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

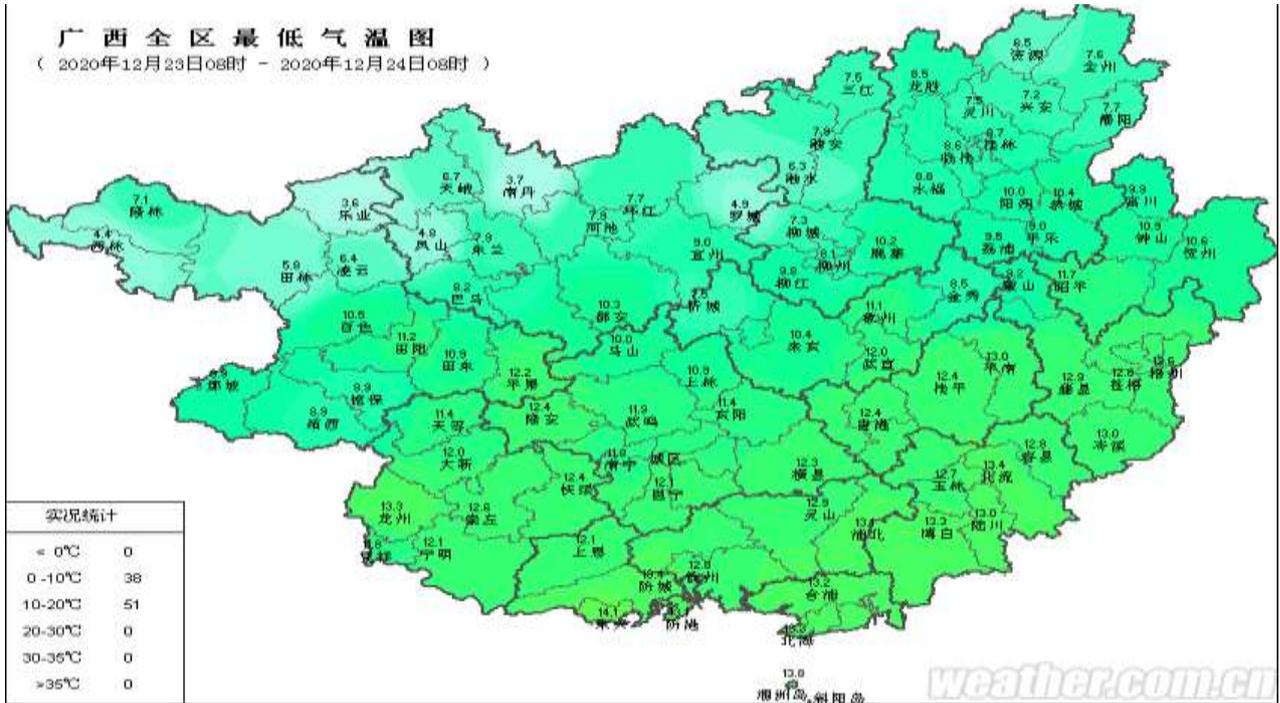


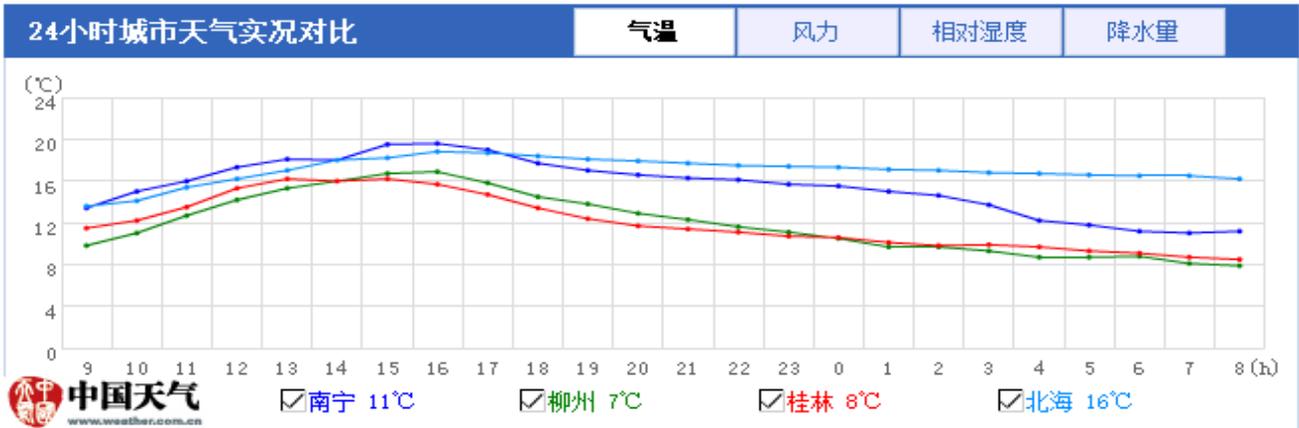
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 25 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。

8、甘蔗主产区天气预警

图12：广西全区最低气温情况





数据来源：中国天气网

未来几天气温较为平稳，29 日后会有一股冷空气带来明显降温。

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。

