

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1月13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

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)	5572	5789	+217
	持仓 (万手)	27.6	33.4	+5.8
	前 20 名净空持仓	69098	61477	-7621
现货	白糖 (元/吨)	5735	5810	+75
	基差 (元/吨)	1	21	+20

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西贸易部数据显示, 2019 年 12 月巴西糖出口量为 147.31 万吨, 同比下滑 9.05%, 为 2019 年 4 月以来最低水平。	截止 12 月 31 日, 广西全区共入榨甘蔗 1842 万吨, 产糖 227.36 万吨, 同比增加 113.86 万吨, 同比增长 100.32%; 产糖率 12.34%, 同比提高 1.68 个百分点。
泰国 2019/20 榨季截至 12 月 31 日 57 家糖厂开榨, 同比增加 2 家。累计压榨甘蔗约 2300.8 万吨, 同	截止 2019 年 12 月, 全国食糖新增工业库存为 181.89 万吨, 环比增加 111.48 万吨或增幅达一

比减少 20.84%，产糖 228.17 万吨，同比减少 18.64%。	倍以上，同比去年同期增加 66.46%。
2019 年 1-12 月，全国海关缉私部门共立案侦办食糖走私犯罪案件 83 起，案值约 14 亿元，涉嫌偷逃税款近 10 亿元，同比分别增长 23.9%、1.28 倍、2.27 倍，各项数据创历年新高，近期走私继续严打严查。	印度 19/20 榨季已签订 240 万吨食糖出口合同（10-3 月）中，产糖量占印度三分之一的马哈拉施特拉邦只签订了 50 万吨合同。印度最大产糖北方邦已签订 160 万吨食糖出口合同。

**周度观点策略总结：**国际糖市普遍预期 2019/20 年度市场供应短缺提振，加之各主产国或继续调低制糖比，供应继续减少的预期，对美糖存支撑作用。国内而言，新糖现货价格持稳，市场交投气氛相对一般。当前各产区甘蔗仍处于压榨高峰期，市场新糖供应呈增长态势。年关将近，春节备货持续中，加之贸易商挺价意愿较为强烈。考虑全球供应短缺，国内食糖低结转的格局下，加之宏观事件驱动资金借势发挥，糖价或维持前期高位运行。近期资金主力参与度大大提高，关注资金变动情况。操作上，建议郑糖 2005 合约短线逢回调买入多单。

## 二、周度市场数据

### 1、本周白糖价格稳中上调

图1：国内柳州白糖现货走势

图2：柳州白糖现货价格季节性变化



数据来源：WIND

### 2、柳州白糖基差有所缩窄

图3：柳州白糖现货基差走势

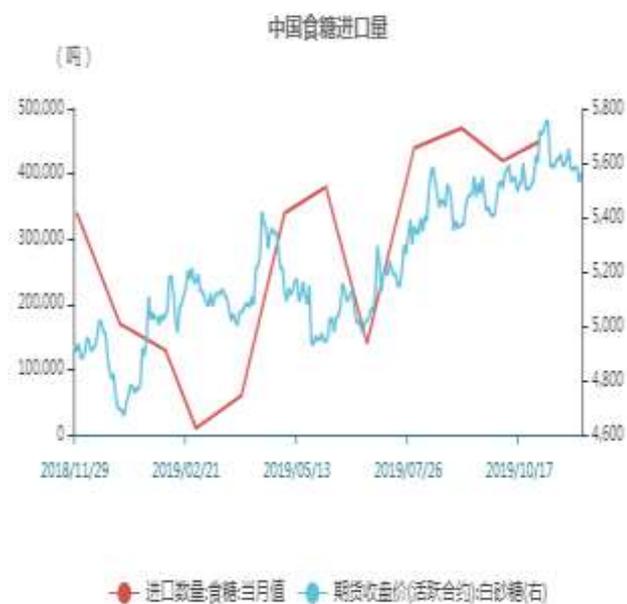
柳州白糖基差季节性分析



数据来源：WIND 瑞达研究院

### 3、11月中国白糖进口量环比减少

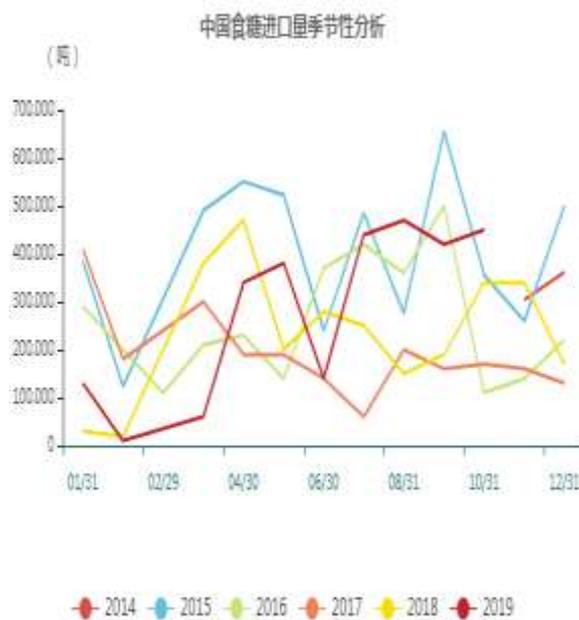
图4：中国白糖进口量走势



数据来源：WIND

截止 2019 年 11 月，海关数据显示中国食糖进口量为 330,000 吨，环比减少 120,000 吨。历史来看，食糖进口量处于季节性平均水平。

图5：白糖进口季节性变化



### 5、国内新榨季白糖产销率一般

图6：重点制糖企业销量情况

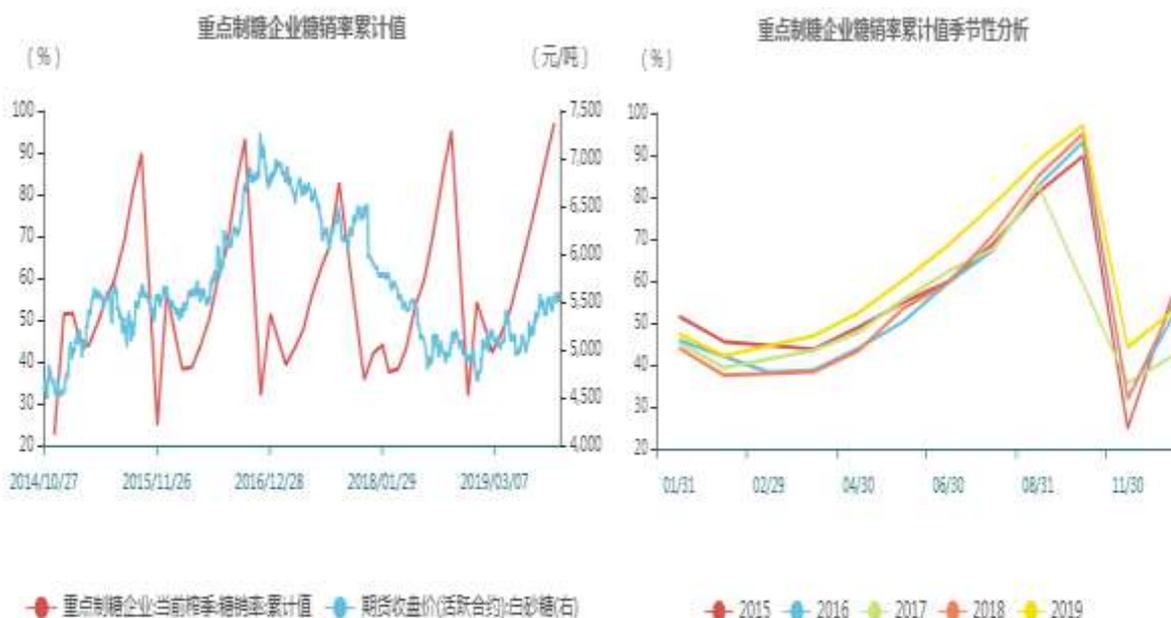
图7：重点制糖企业销糖季节性变化



数据来源：WIND

图8：重点制糖企业累计销量情况

图9：重点制糖企业累计销糖季节性变化



数据来源：WIND

截止2019年11月，国内重点制糖企业当前榨季糖销率累计值为44.18%，处于历史较高水平。

## 6、交易所仓单处于近5年历史同期较低水平

图10：郑商所白糖期货仓单

图11：郑商所白糖仓单加有效预报季节性分析

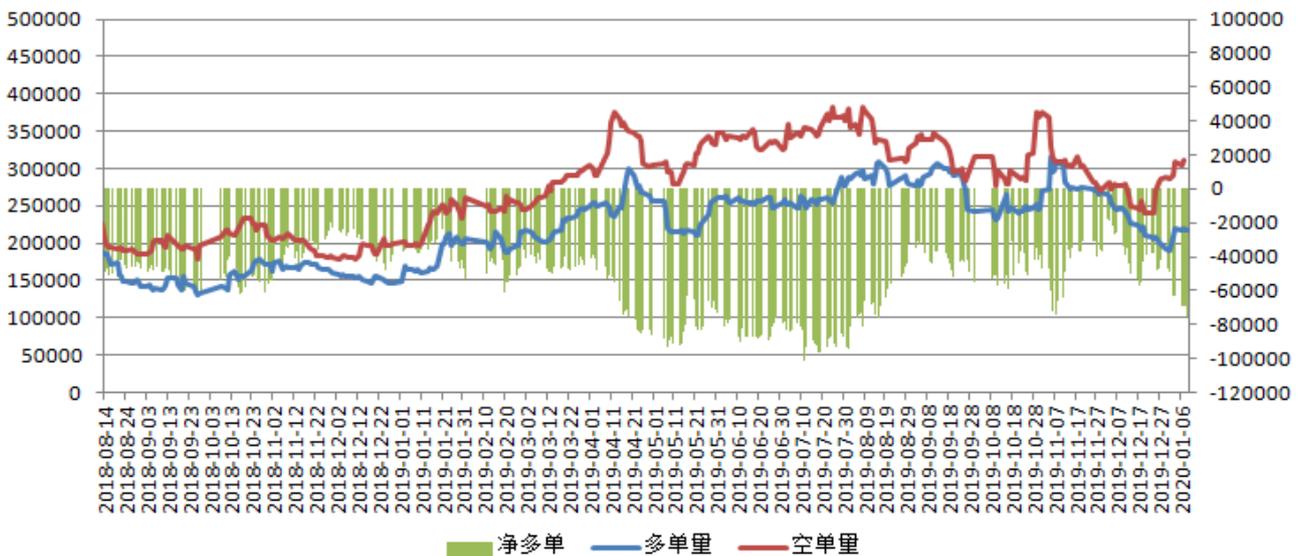


数据来源：瑞达研究院 WIND

7、郑商所白糖前20名净空持仓继续增加

图12：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势

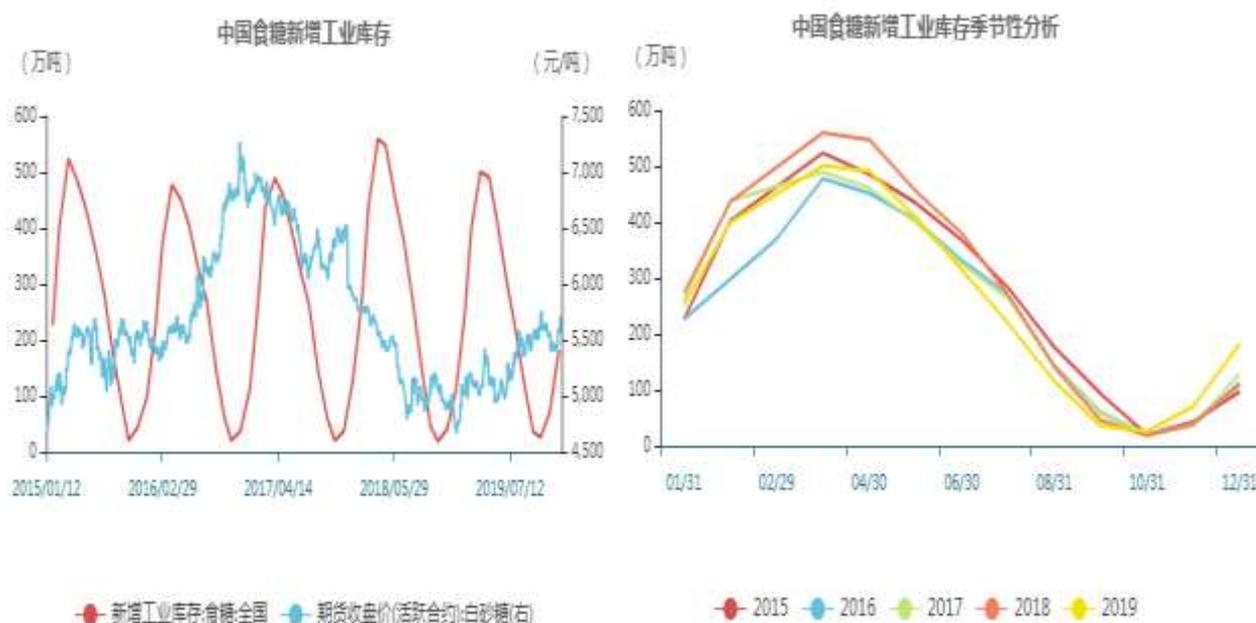


数据来源：瑞达研究院 郑商所

8、全国食糖新增工业库存呈季节性增长趋势

图13：食糖新增工业库存走势

图14：新增工业库存季节性走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2019 年 12 月，全国食糖新增工业库存为 181.89 万吨，环比增加 111.48 万吨。从季节性来看，全国食糖新增工业库存位于历史较高水平。

## 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。



