

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31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）	5218	5215	-3
	持仓（万手）	41.2	43.9	+2.7
	前20名净空持仓	185967	185963	-4
现货	白糖（元/吨）	5240	5250	+10
	基差（元/吨）	22	35	+13

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

	<p>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。</p>
<p>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%。</p>	<p>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%。</p>
<p>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%。</p>	<p>据巴西船运数据显示，2020 年 12 月 1 日-28 日，巴西对全球食糖装运数量为 200.51 万吨，较 12 月 1 日-21 日 181.49 万吨增加 19.02 万吨；巴西对中国装船数量为 36.53 万吨，较 12 月 1 日-21 日 36.53 万吨持平，主要进口商为丰益 18.23 万吨，仍有 6 万吨糖在等待排船，相比之前巴西出口糖速度持续放缓。</p>
	<p>据海关总署公布数据，我国商品税则号列 17029000（其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆）今年 11 月份进口数量为 11.63 万吨，同比增加 8.35 万吨；今年 1-11 月我国累计进口糖浆 97.158 万吨，远高于上年同期（上年 1-11 月份累计进口量不到 15 万吨）。</p>

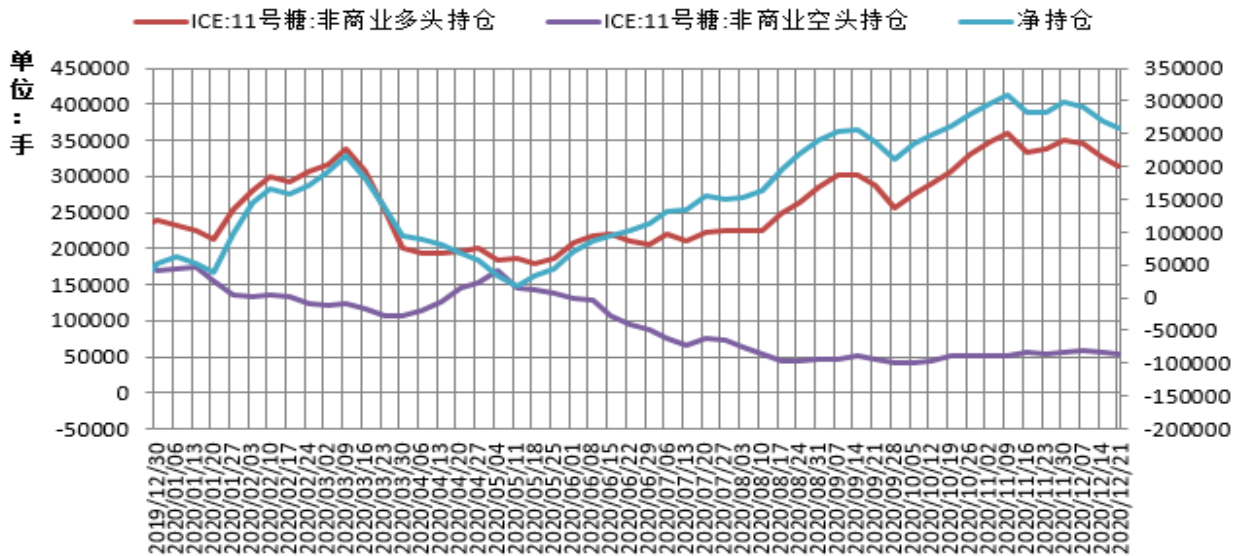
周度观点策略总结：本周郑糖期货 2105 合约期价报收十字星，多空争夺激烈，周度跌幅约为 0.06%。本周国内主产区白糖售价较上周小幅上涨，主要因商家低库补货及节日备货需求上升。糖市展望：全球糖市供需缺口扩大的背景下，印度糖出口补贴政策出台之后，该国糖出口数量增加明显，预计后市 ICE 原糖价格仍上涨为主。国内糖市来看，11 月进口糖数量为 71 万吨，进口供应维持居高，加之新糖供应持续增加，供应仍处于宽松状态。不过新糖售价跌破成本线后，制糖集团存挺价意愿，叠加各地产区即将迎来寒潮，持续低温天气或对糖价形成反弹的动机。总体上，下游及中间商库存偏低的情况下，随着春节假期临近，节日备货需求呈上升预期愈发强烈，利好于糖市。操作上，建议郑糖 2105 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

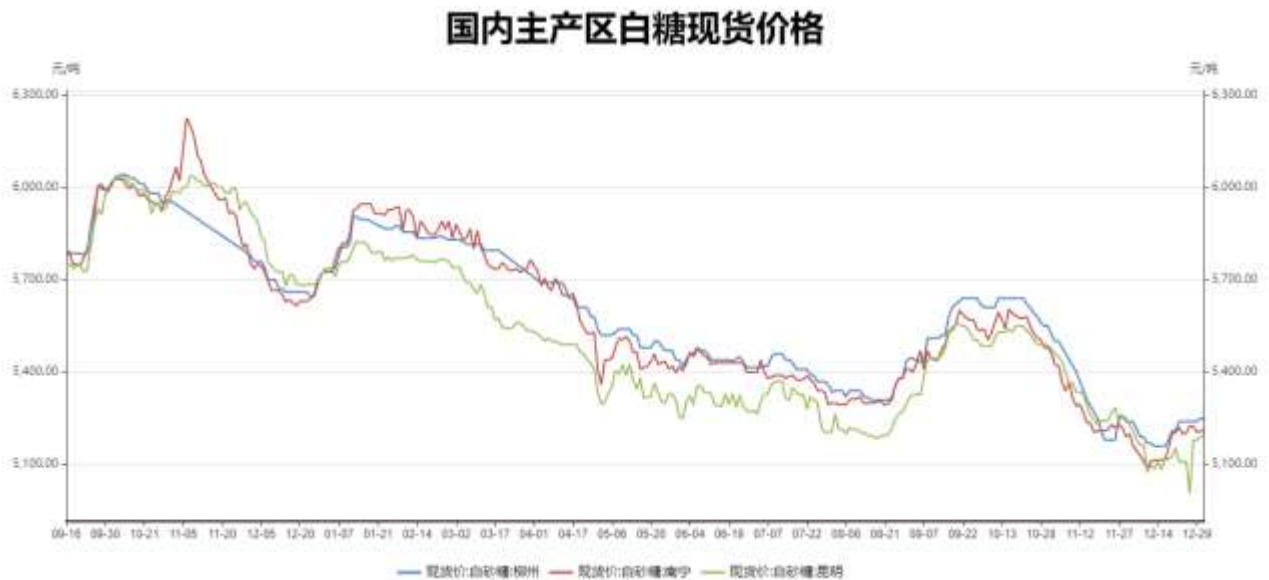


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年12月21日，非商业原糖期货净多持仓为234997手，较前一周减少9471手，多头持仓为291403手，较前一周减少7512手；空头持仓为56406手，较前一周增加1959手，净多持仓连续五四周减持，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

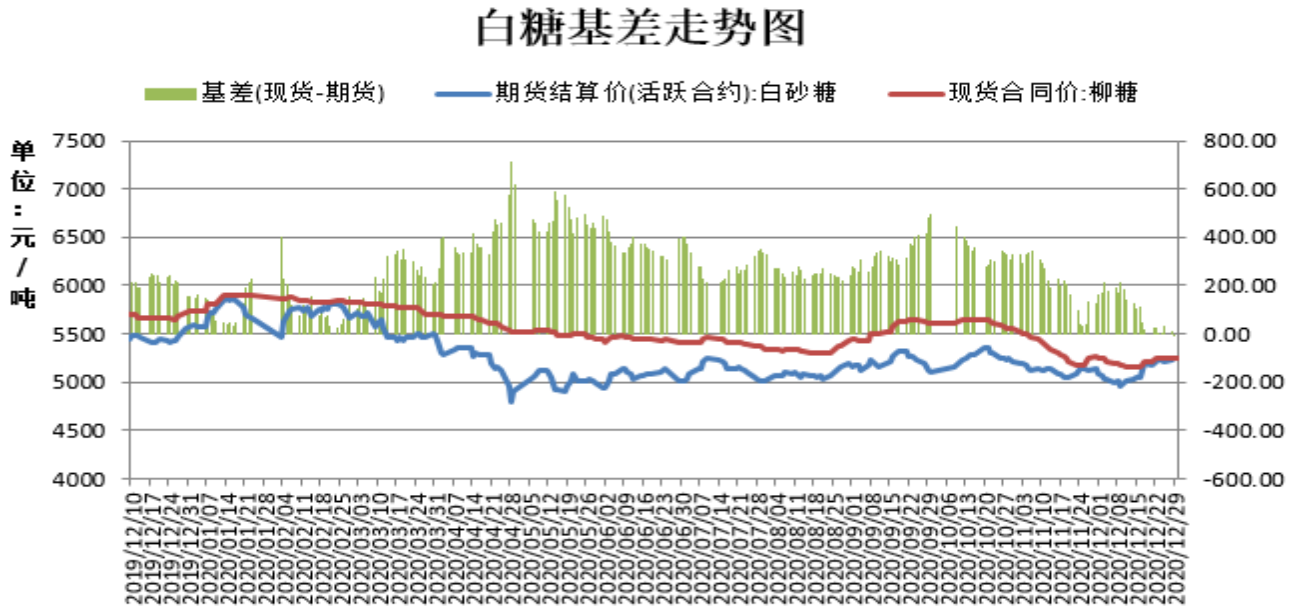


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年12月31日，广西柳州地区白糖现货价格5250元/吨，较上一周上涨了10元/吨；南宁现货价格为5210元/吨；昆明现货价格为5195元/吨。

柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析

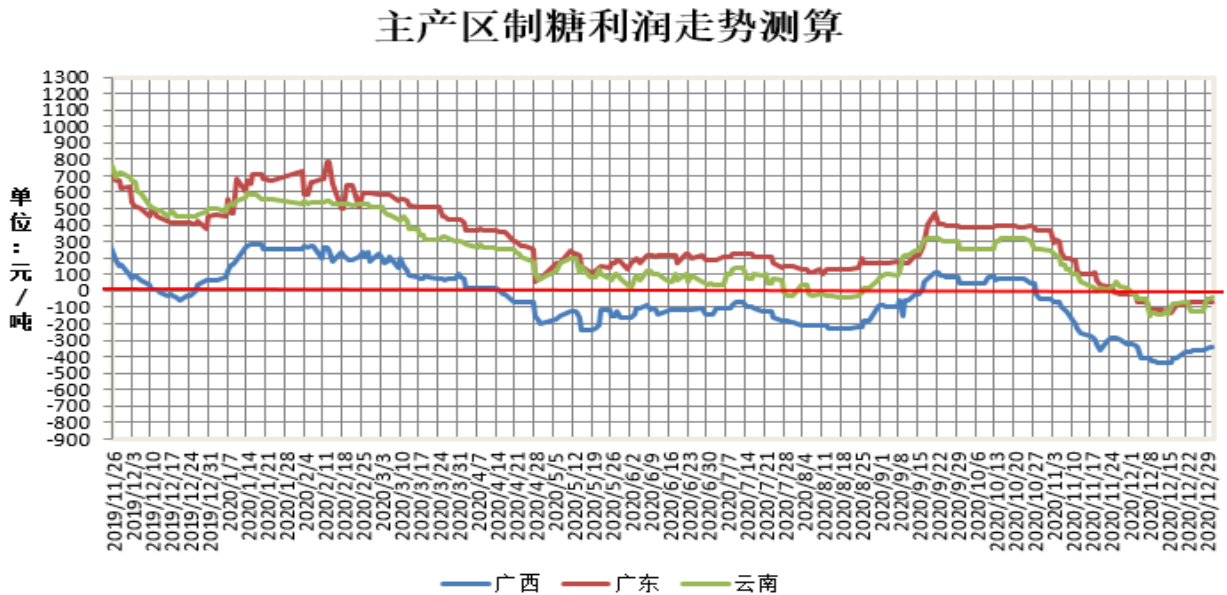


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 31 日，柳州地区白糖基差+35 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

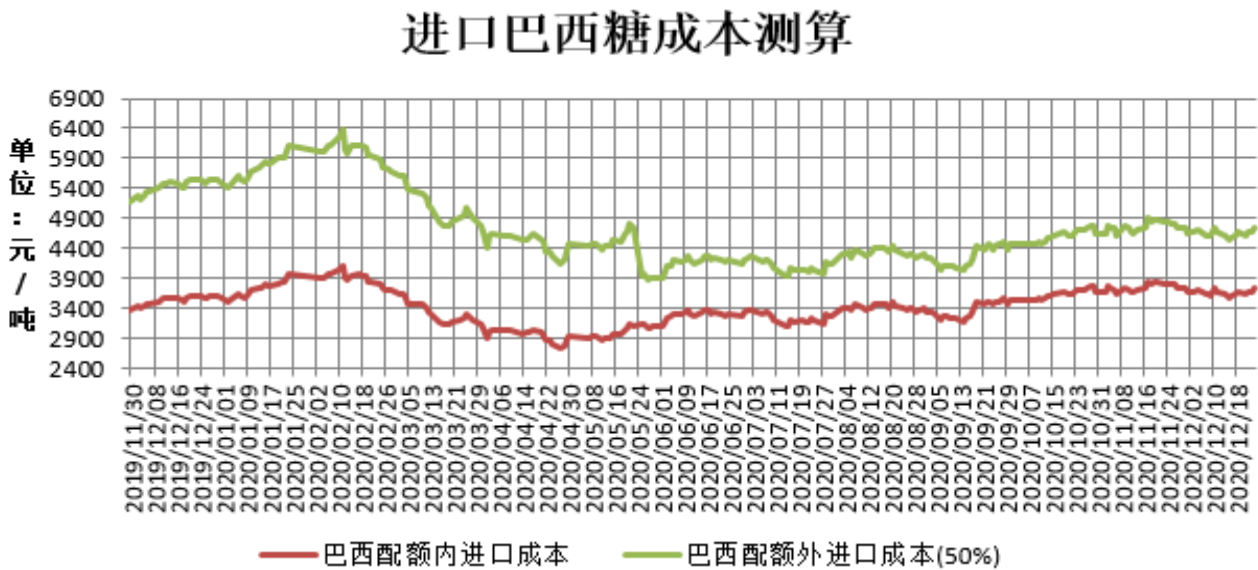


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 31 日，广西糖厂制糖利润为-339 元/吨，广东糖厂制糖利润为-67 元/吨，云南糖厂制糖利润为-42 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本测算

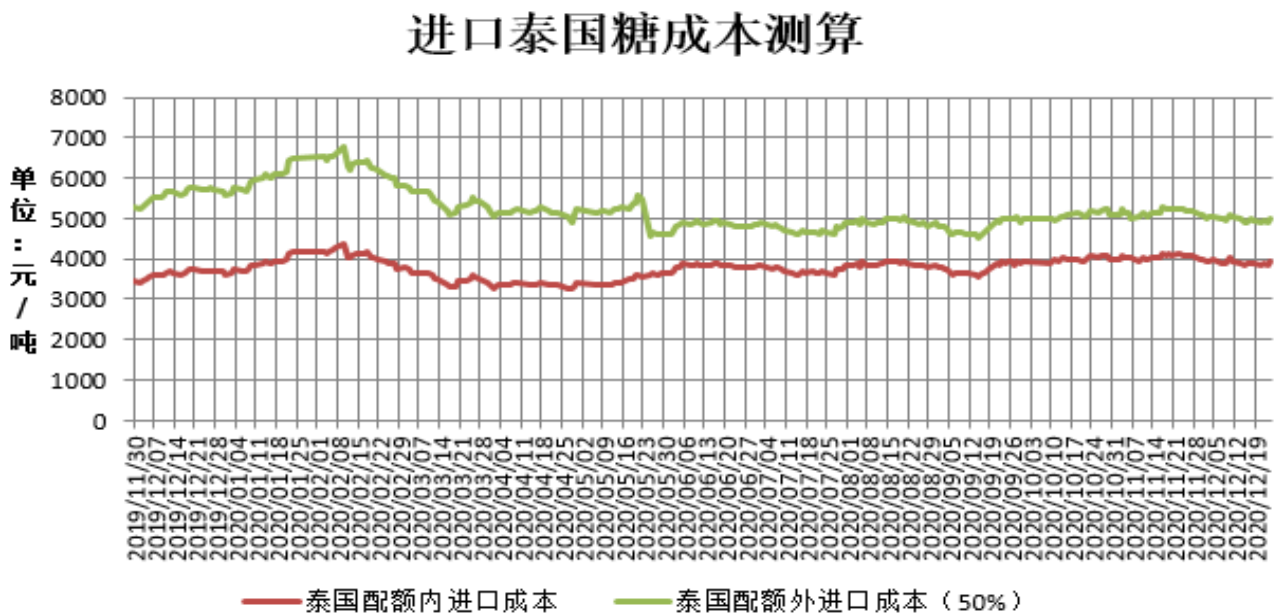
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 30 日，巴西糖配额内进口成本为 3810 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4860 元/吨，较上周成本均上升。

图6：中国进口泰国糖成本测算



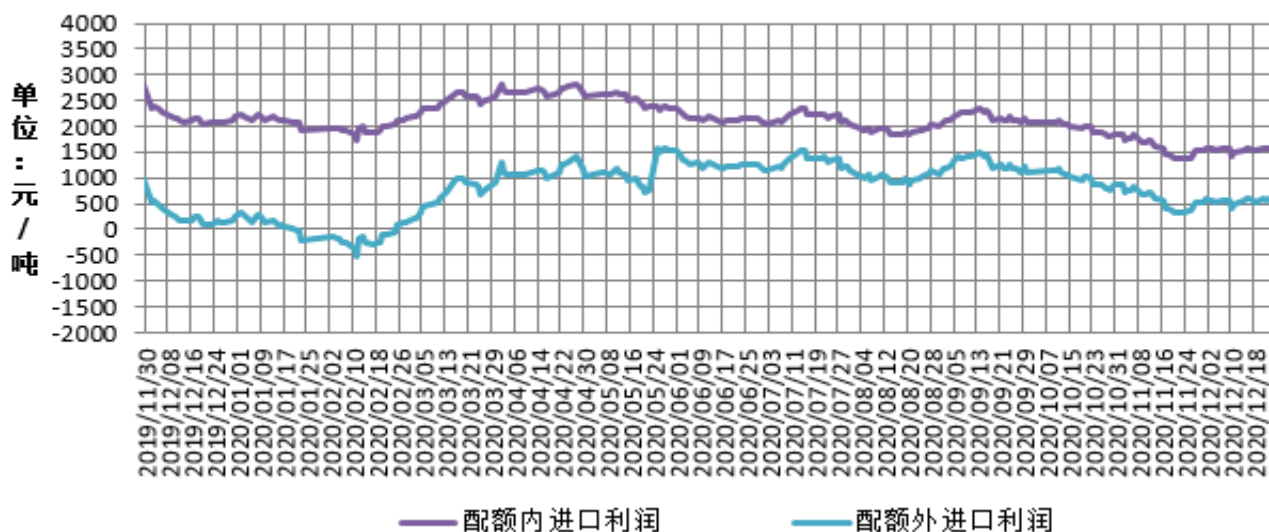
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 30 日，泰国糖配额内进口成本为 3995 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5100 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

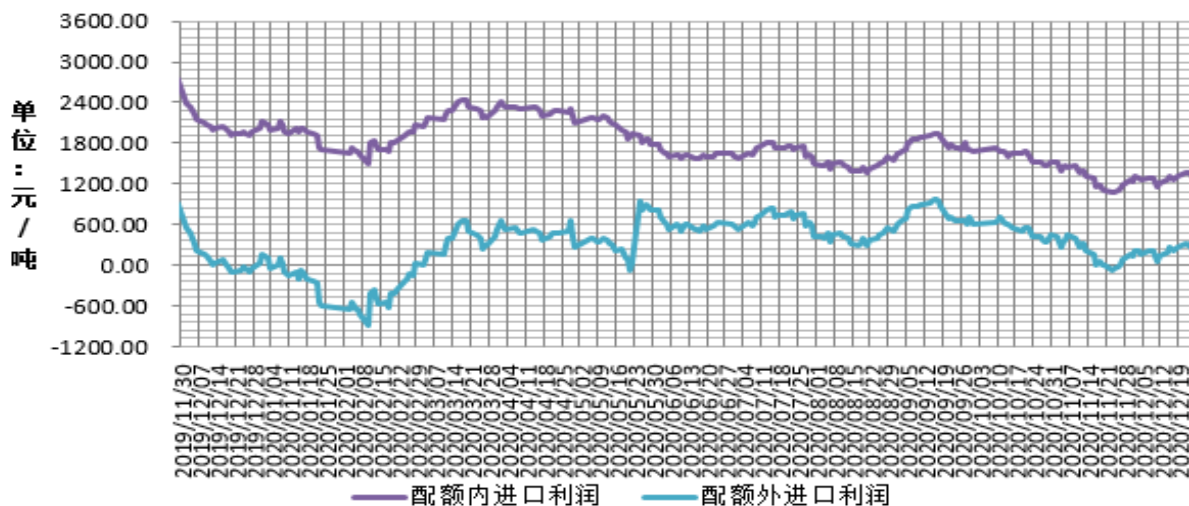


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 30 日，巴西糖配额内进口利润为 1417 元/吨；配额外（50%）进口利润为 364 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 30 日，泰国糖配额内进口利润为 1230 元/吨；配额外（50%）进口利润为+123 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



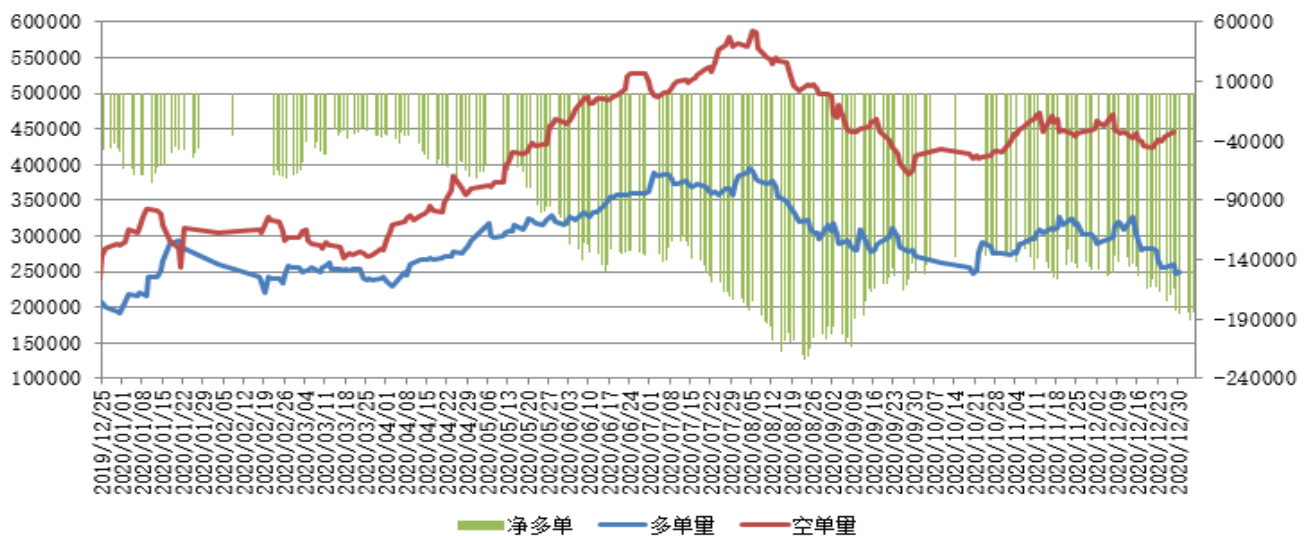
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 12 月 31 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 5309 张，有效预报 5173 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓变化不大

图10：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势



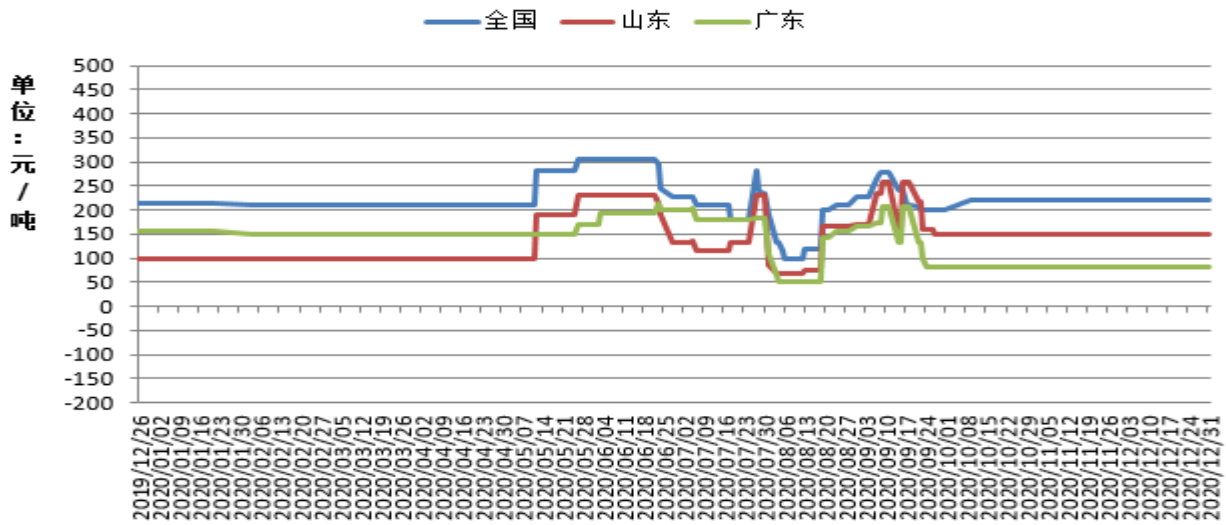
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 12 月 31 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 185963 手，较上周-4 手，多头持仓为 270226 手，空头持仓为 456189 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



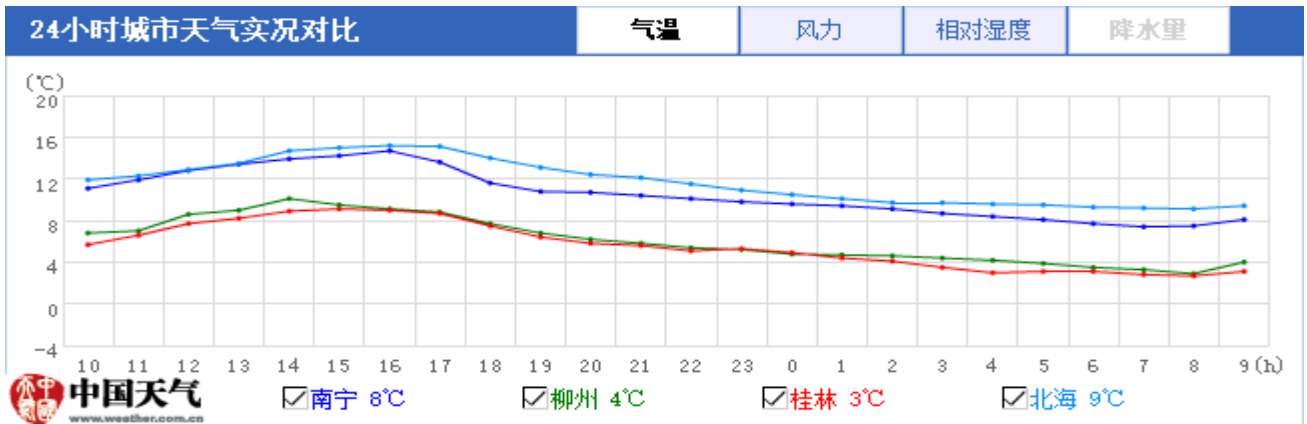
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 12 月 31 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

未来几天广西全区晴到少云，桂北、桂东的部分地区有霜冻或冰冻，且发布寒潮预警。

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。

