

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7月24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)	5115	5075	-40
	持仓 (万手)	37.9	36.1	-1.8
	前 20 名净空持仓	159417	173202	+13785
现货	白糖 (元/吨)	5410	5390	-20
	基差 (元/吨)	295	295	+46

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际糖业组织表示，预计 2019/20 年度全球糖市供应短缺为 930 万吨，为 11 年以来最大供应缺口。	海关总署公布的数据显示，2020 年 6 月份食糖进口量为 41 万吨，环比增加 11 万吨；2019/20 榨季截止 6 月我国累计食糖进口量为 222 万吨，同比增加 31 万吨，同比增长 16.23%。
2020 年 5 月泰国出口糖大约 57.92 万吨，同比锐减 30.99%；其中出口原糖 32.11 万吨，同比减少	据巴西蔗糖工业协会 Unica 发布的数据显示，巴西中南部 2020 年 6 月下半月产糖量为 272.8 万

<p>35.8%，主要出口至印尼和越南；出口低质量白糖约 2.2 万吨，同比下降 59.76%；出口精制糖 23.6 万吨，同比下降 16.98%，主要出口至越南。</p>	<p>吨，同比增加 23.34%；甘蔗制糖比例为 47.42%，高于去年同期的 37.06%。2020/21 榨季截止 7 月 1 日，巴西中南部累计产糖量为 1329.7 万吨，同比增加 48.75%；累计压榨甘蔗量为 2.29 亿吨，同比增加 5.2%。</p>
<p>截止 6 月份，国内白糖新增工业库存为 331.90 万吨，环比减少 18.90%，同比小幅增加 5.50%，6 月白糖新增工业库存略高于去年同期，但单月白糖工业库存去库量环比加快，后市关注去库节奏。</p>	<p>据巴西港口船运情况统计，据巴西船运数据显示，2020 年 7 月 1 日-至 20 日，巴西对全球食糖装运数量为 178.47 万吨，较 7 月 16 日的 139.48 万吨增加 38.99 万吨（增幅为 27.90%），其中对中国装船数量约为 33.18 万吨，较 7 月 16 日 29.63 万吨增加 3.55 万吨（增幅为 14.35%）。主要进口商为中粮等，巴西对中国装船量的增加。</p>
<p>2020 年 6 月泰国出口糖大约 55.98 万吨，同比锐减 39.17%；其中出口原糖 30.55 万吨，同比减少 46.29%，主要出口至印尼和越南；出口低质量白糖约 2.63 万吨，同比下降 67.03%；出口精制糖 22.8 万吨，同比下降 16.12%，主要出口至越南。</p>	<p>中糖协产销简报：截至 2020 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 709.61 万吨（上制糖期同期销售食糖 761.29 万吨），累计销糖率 68.13%（上制糖期同期 70.75%），其中，销售甘蔗糖 606.64 万吨（上制糖期同期 653.11 万吨），销糖率 67.24%（上制糖期同期为 69.15%），销售甜菜糖 102.97 万吨（上制糖期同期 108.18 万吨），销糖率 73.93%（上制糖期同期为 82.24%）。6 月全国食糖产销率低于去年同期，其中甘蔗糖销量好于甜菜糖，但整体数据不及市场预期。</p>

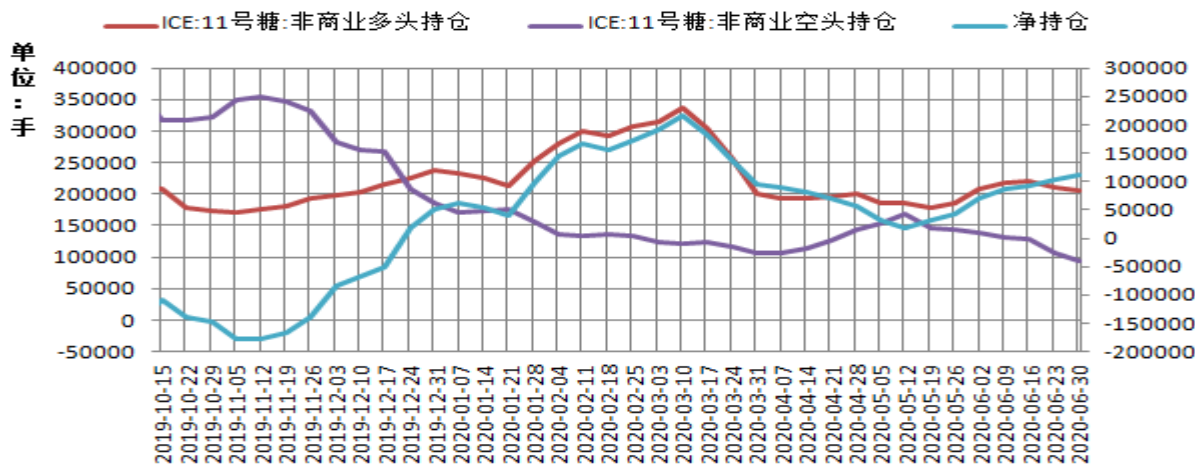
周度观点策略总结：本周郑糖期货 2009 合约期价回调，周度跌幅约 0.78%。本周白糖现货价格小幅回落，且售价同步回落，主要因现货市场需求阶段性降低，市场进口供应充足导致。国际糖市：巴西糖厂仍继续上调制糖比例，市场预计 7 月上半月巴西中南部糖产量或为两周以来高值，加之出口糖价高于乙醇售价，但值得注意的是，近期巴西部分糖厂受干燥天气影响，部分糖厂出现停机现象，或抵消部分供应过大压力，预计后市原糖仍维持震荡趋势。国内糖市：目前白糖处于纯销售期，加之夏季饮料及冷冻品需求处于增加趋势中，支撑糖价。不过 6 月白糖进口量环比大增，且现货市场糖源流通受阻，加之国产糖亦存在较强的出货意愿，但白糖需求阶段性减少，导致整体白糖出货不畅。此外，随着中美关系紧张程度升级，商品系统性风险加强，资金入市较为谨慎，以上因素或造成下周糖价仍走弱的可能。操作上，建议郑糖 2009 合约短期偏空思路对待。

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



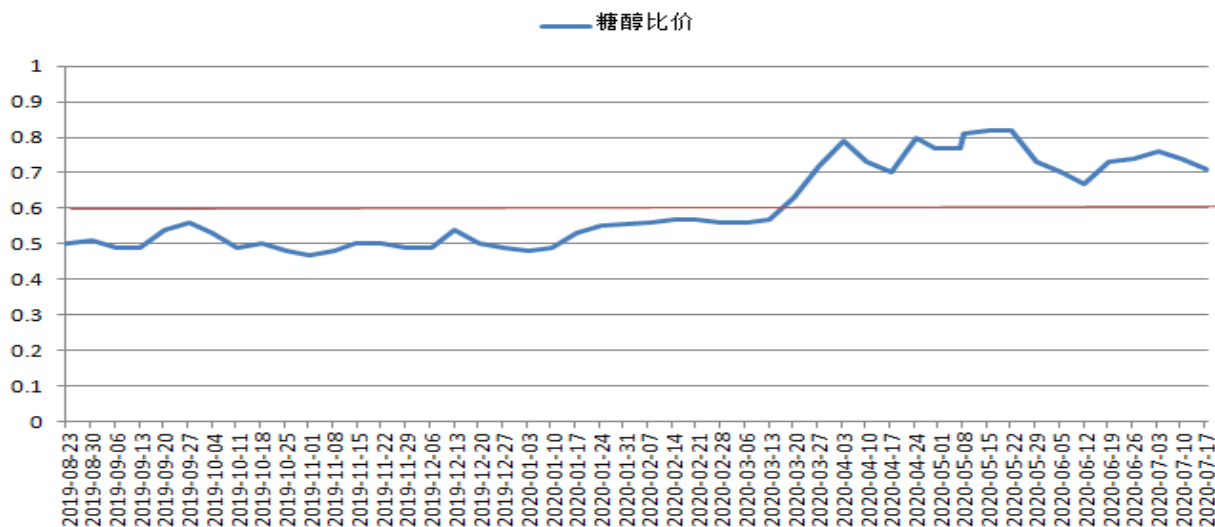
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年7月14日，非商业原糖期货净多持仓为148802手，较前一周减少6770手，多头持仓为223923手，较前一周增加1873手；空头持仓为75121手，较前一周增加8643手，净多持仓结束十周增持状态，多头气氛开始减持。

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



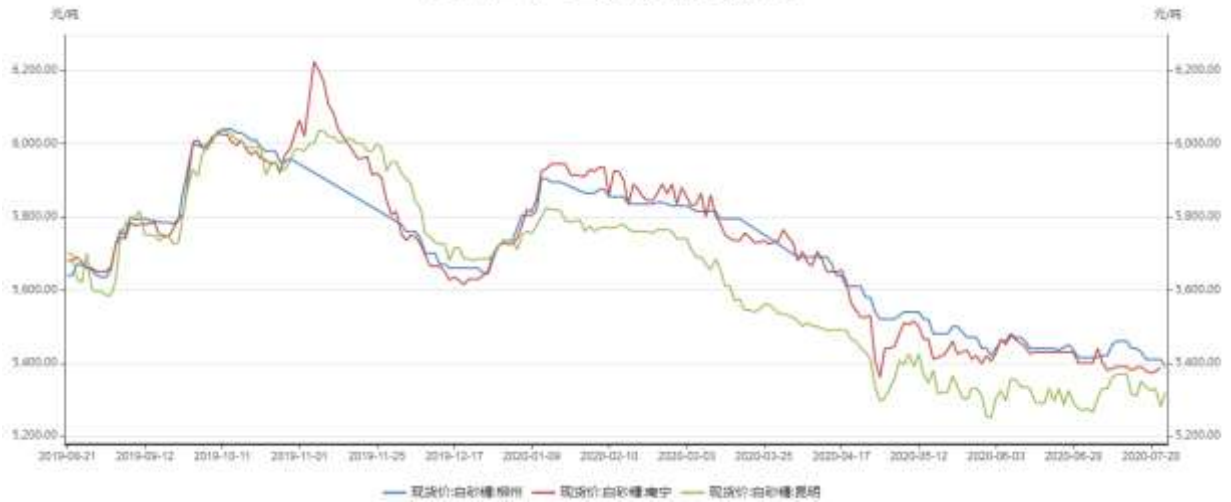
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至2020年7月17日，巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.71，较上周下滑0.03。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、本周白糖价格稳中下调

图3：国内主产区白糖现货价格走势

国内主产区白糖现货价格

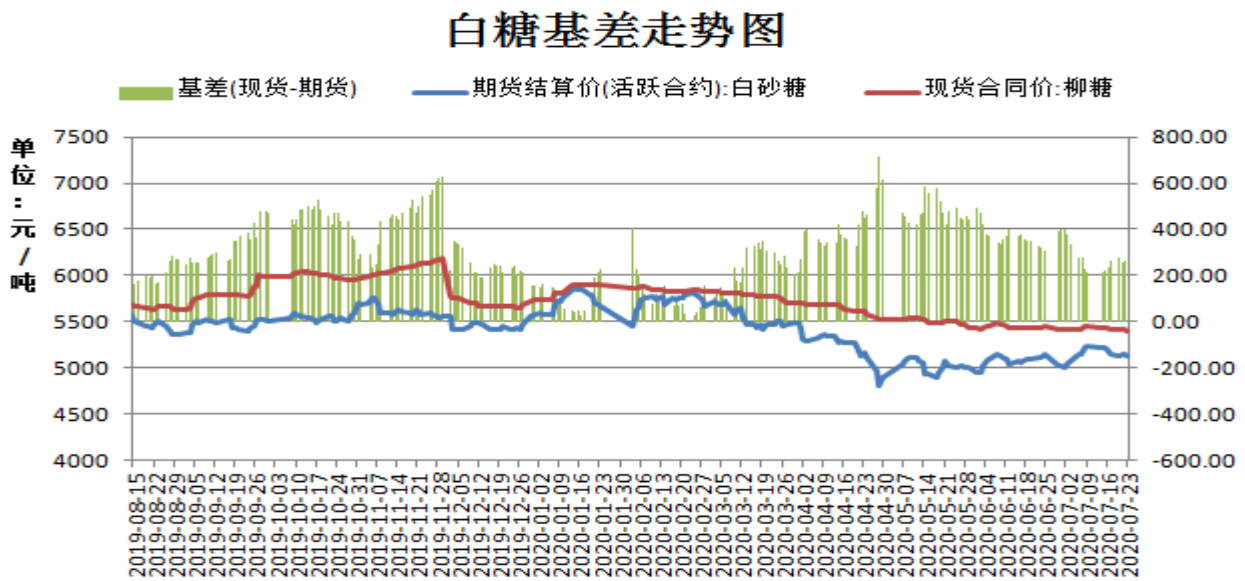


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 24 日，广西柳州地区白糖现货价格 5390 元/吨，较上一周下跌了 20 元/吨，广西南宁白糖现货价格为 5387 元/吨；昆明白糖现货价格为 5320 元/吨。从季节性角度来分析，当前柳州地区白糖现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。

柳州白糖基差分析

图4：柳州白糖现货基差分析



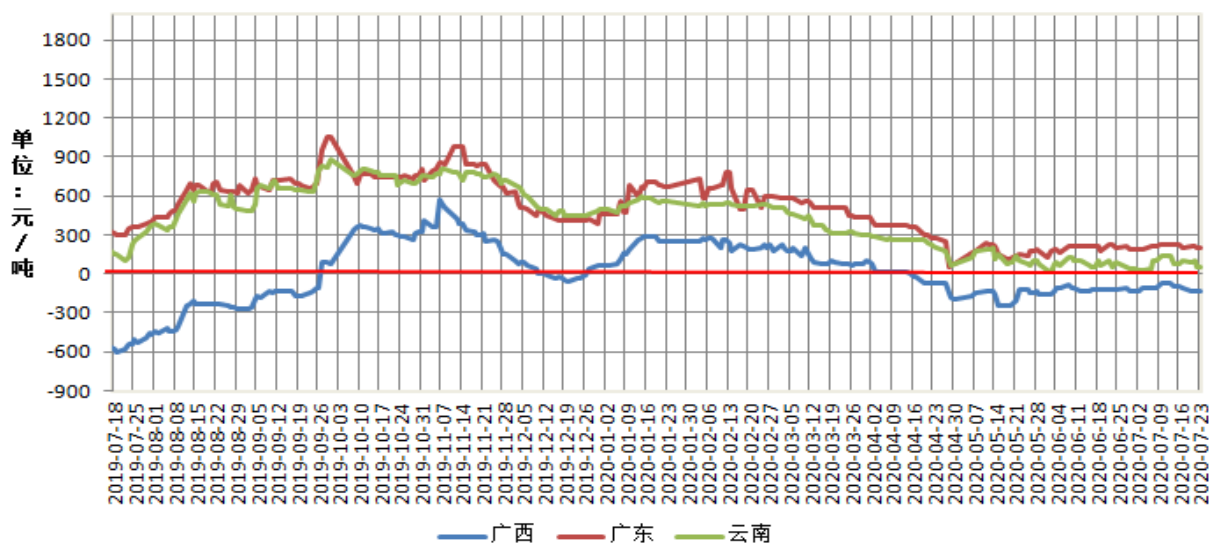
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 24 日，柳州地区白糖基差 315 元/吨，较上一周上调 20 元/吨。从季节性角度来分析，当前柳州地区白糖基差较近 5 年相比维持在平均水平。

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

主产区制糖利润走势测算



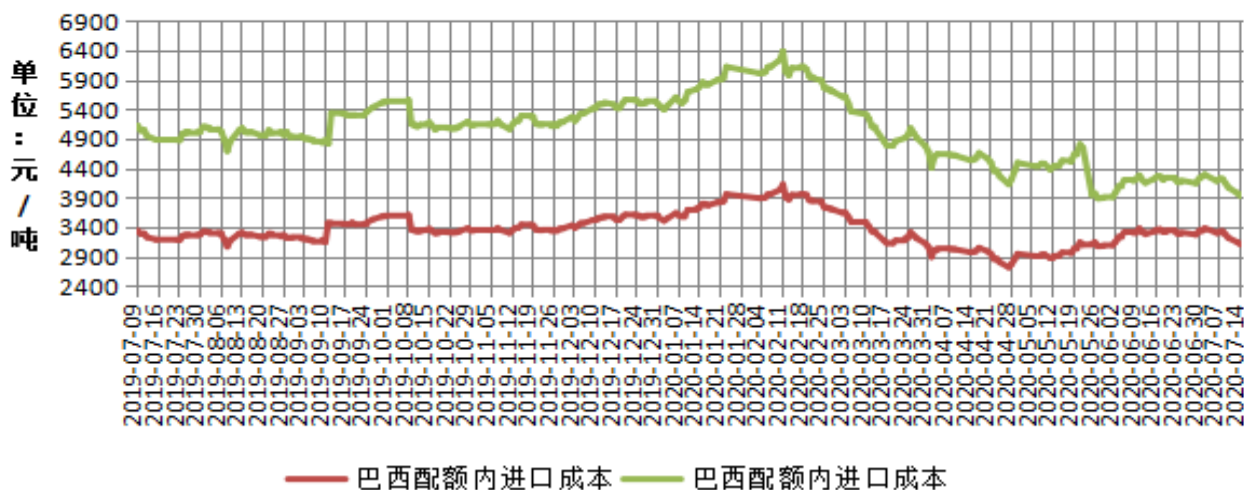
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 24 日，广西糖厂制糖利润为-129 元/吨，广东糖厂制糖利润为+203 元/吨，云南糖厂制糖利润为+48 元/吨，主产区糖厂制糖利润整体微幅下降为主。

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

进口巴西糖成本测算

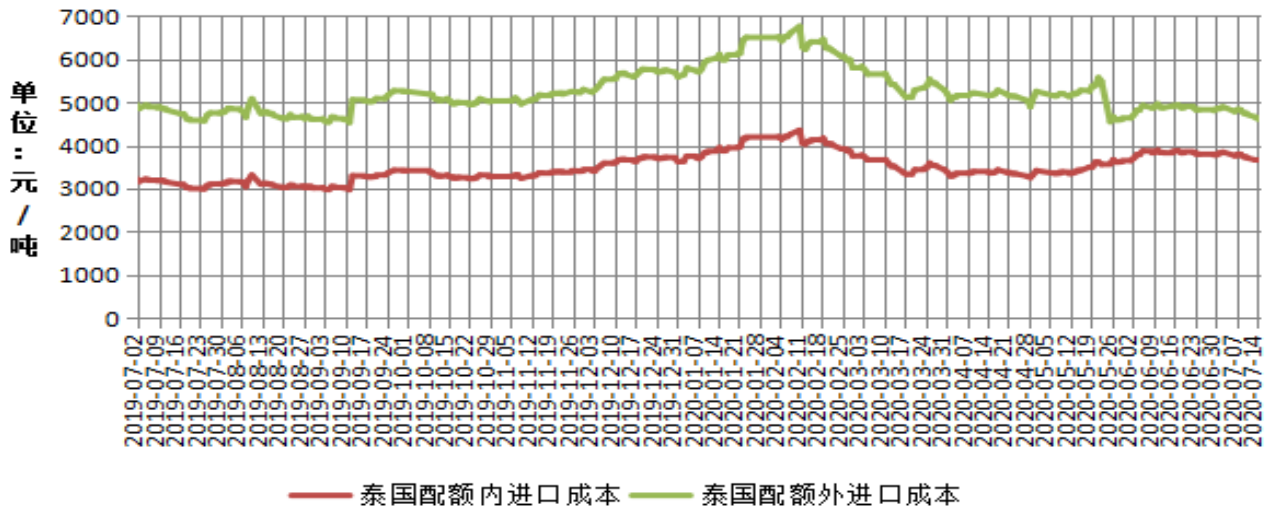


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 22 日，巴西糖配额内进口成本为 3233 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4110 元/吨，较上周成本持稳为主。

图7：中国进口泰国糖成本测算

进口泰国糖成本测算



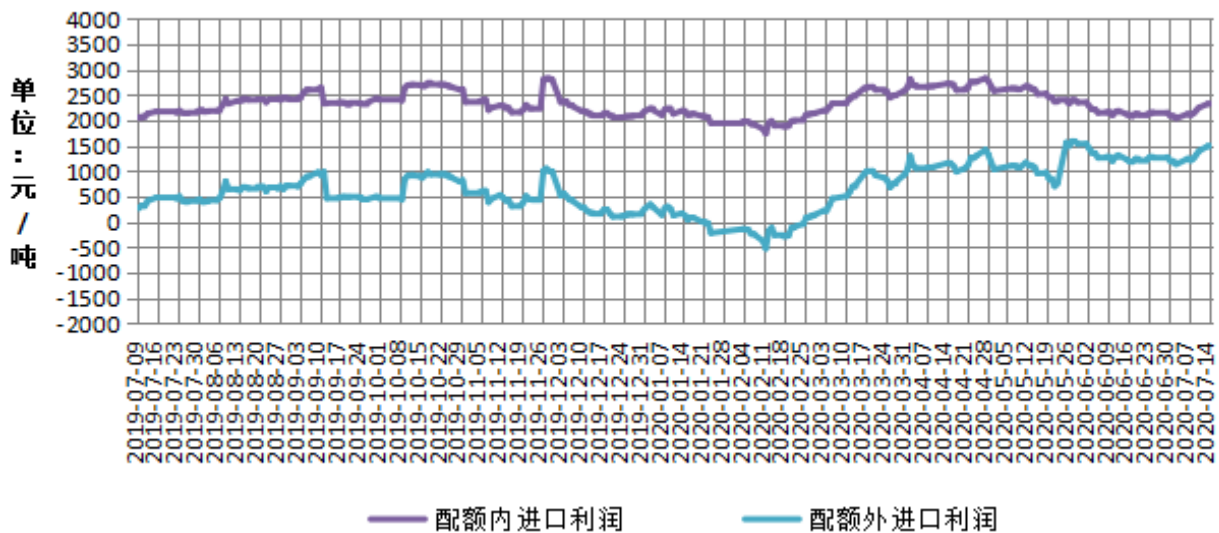
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 22 日，泰国糖配额内进口成本为 3704 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4725 元/吨，较上周进口糖成本小幅回升。

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

进口巴西糖成本利润测算图

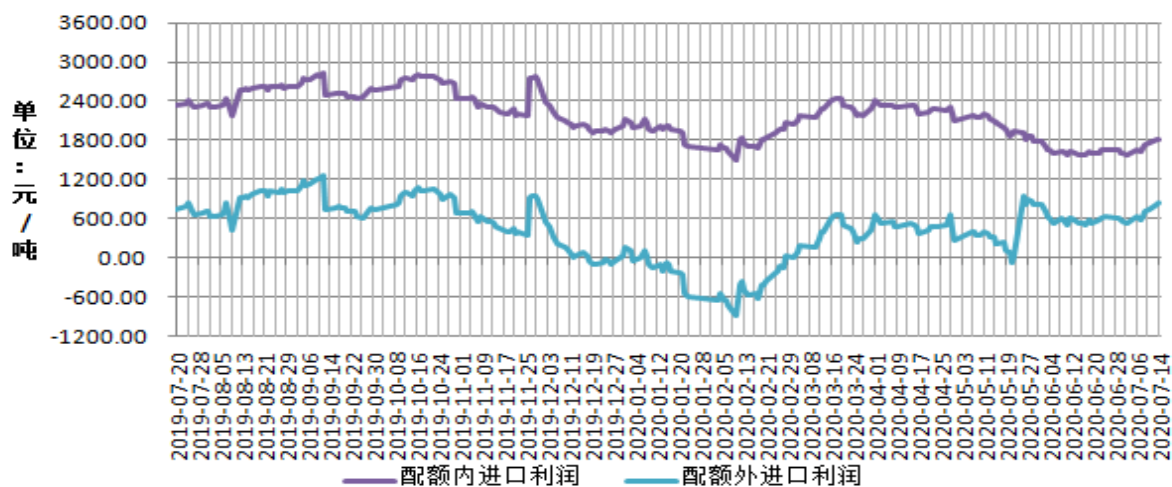


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 22 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2063 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 1186 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



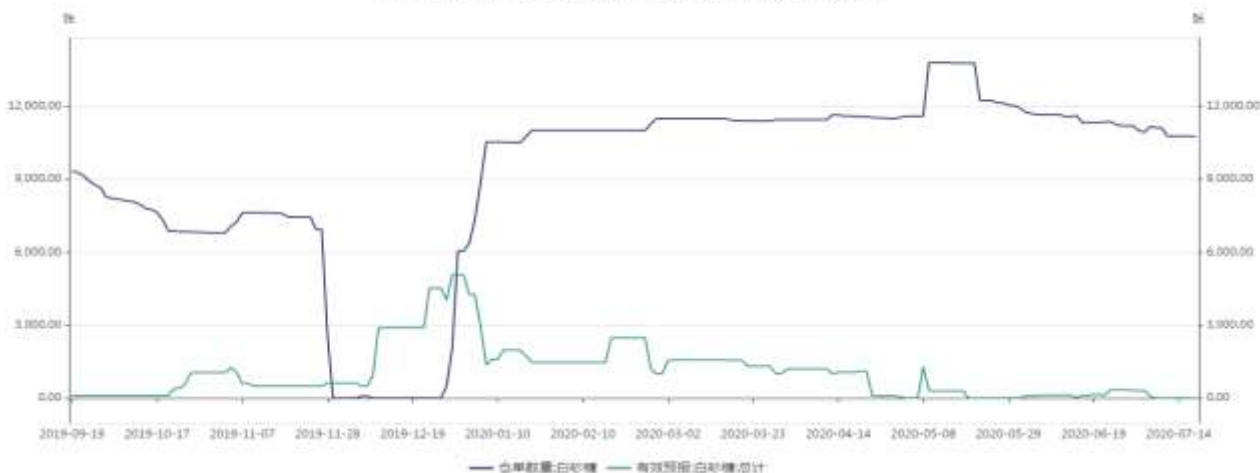
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 22 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1582 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 561 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



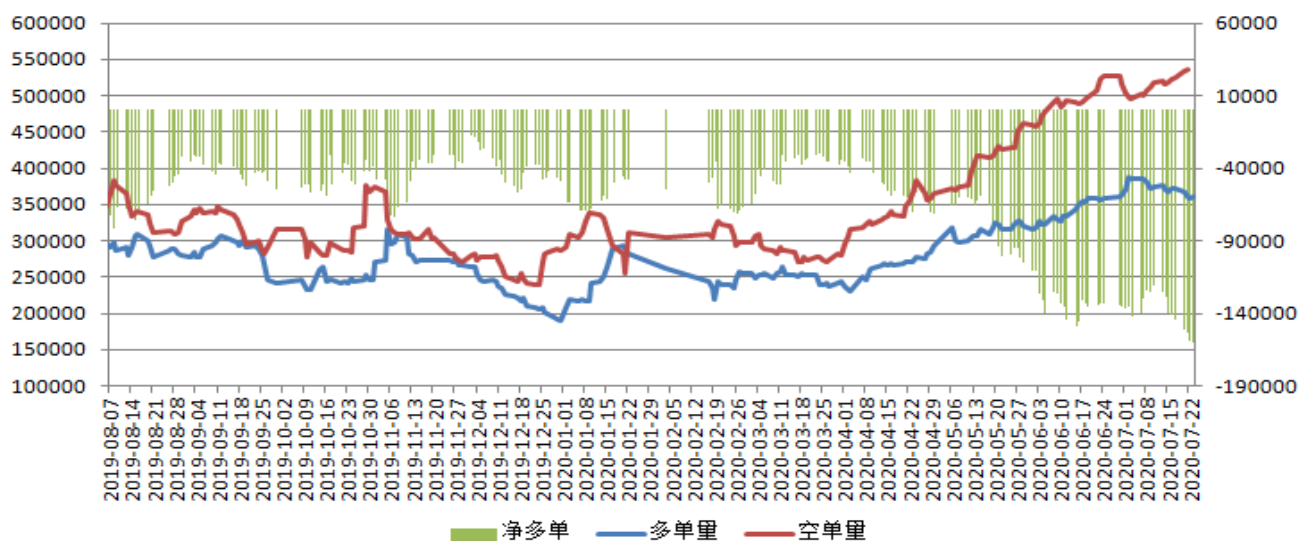
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 7 月 24 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 10666 张，周度环比-105 张，有效预报 644 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓增加

图11：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势

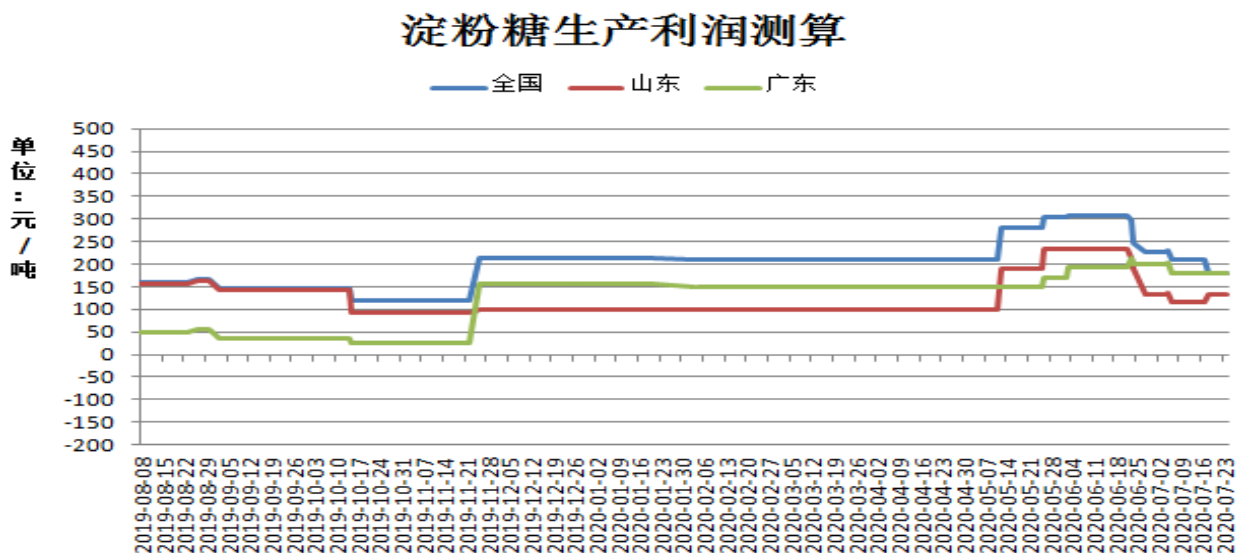


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 7 月 24 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 173202 手，较上周+13785 手，多头持仓为 356679 手，空头持仓为 529881 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 7 月 24 日，全国淀粉生产利润为 180 元/吨，较上周环比-31 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 132 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 179 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。

