

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5月6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) | 5092 | 5015 | -77 |
| | 持仓 (万手) | 36.3 | 33.8 | -2.5 |
| | 前 20 名净空持仓 | 70063 | 59768 | -10295 |
| 现货 | 白糖 (元/吨) | 5580 | 5520 | -60 |
| | 基差 (元/吨) | 488 | 505 | +17 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| 印度糖业协会 (ISMA) 发布报告显示, 2019 年 10 月至 2020 年 4 月 15 日, 累计产糖量为 2478 万吨, 同比下降 20.5%; 其中马哈拉施特拉邦累计产糖量为 601.2 万吨, 同比下降 43.7%; 北方邦累计产糖量为 1082.5 万吨, 同比增加 2.60%; 卡纳塔克邦累计产糖量为 338.2 万吨, 同比下降 21.7%。 | 欧盟委员会发布的数据显示, 欧盟 2019/20 榨季食糖产量预估为 1740 万吨, 同比下降 1.5%, 主要原因是甜菜种植面积减少。 |

据泰国甘蔗和糖业委员会表示，泰国 2019/20 榨季已全面收榨，2019/20 榨季甘蔗压榨总量为 7490 万吨，同比减少 40%。

海关总署公布的数据显示，2020 年 3 月份食糖进口量为 8 万吨，同比增加 2 万吨或者 33.3%，2019/20 榨季截止 3 月我国累计食糖进口量为 139 万吨，同比增加 34 万吨，同比增长 32.38%。3 月单月食糖进口量仅为 8 万吨，但加工糖国储加工尚未完结，短期加工糖供应仍持续增加，继续压制糖价。

一季度云南查获走私案 2069 起，其中走私糖 176 起。

印度：封锁措施或令本榨季食糖消费量减少 200 万吨。

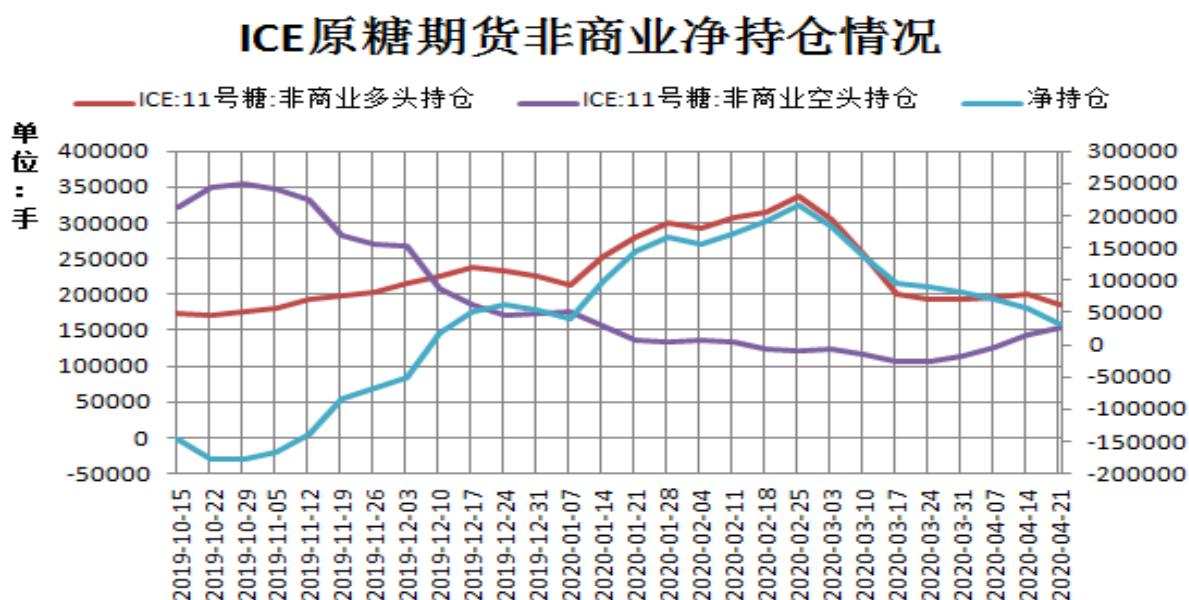
据统计，2020 年 3 月份我国饮料产量为 1384.20 万吨，同比减少 13.30%；今年累计我国软饮料总产量为 3086.10 万吨，同比减少 20.80%。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2009 合约期价大跌后逐渐回升，周度跌幅约 1.51%。展望于下周：受高速即将收费及五一小长假到来，贸易商备货积极性大增，且成交放量的趋势。销区现货报价大多持稳，市场询盘气氛高涨，成交情况转好。不过巴西 4 月上旬制糖量大幅高于去年同期的 23%，加之进口利润可观的情况下，预计非正规流通糖供应增加，继续施压国内糖价。此外，国内 5 月即将到期的贸易关税是否延长尚存悬念，叠加国内需求旺季尚未到来的局势下，预计后市糖价持续上涨难度加大。操作上，建议郑糖 2009 合约暂且观望为主。

二、周度市场数据

1、ICE原糖期货基金净持仓连续减持

图1：ICE原糖期货非商业净持仓情况



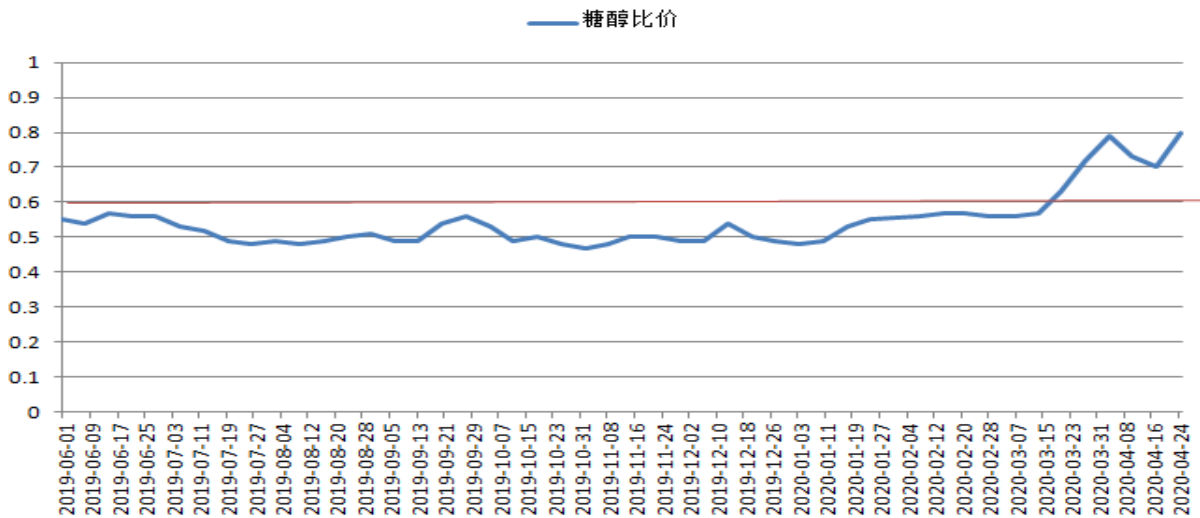
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年4月21日，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为32478手，较前一周减少23641手，多头持仓为184854手，较前一周减少16058手；空头持仓为152376手，较前一周增加7583手，净多持仓连续八周减少，并处于今年以来新低。

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

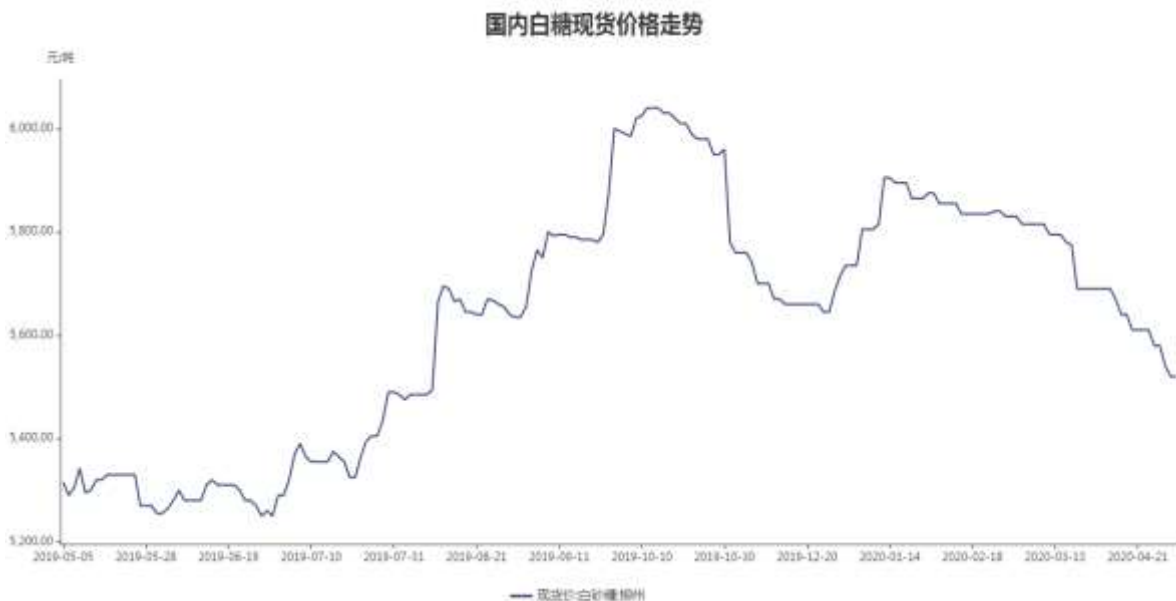


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至2020年4月底，巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.80，较上周上调0.10。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、本周白糖价格稳步略降

图3：国内白糖现货走势

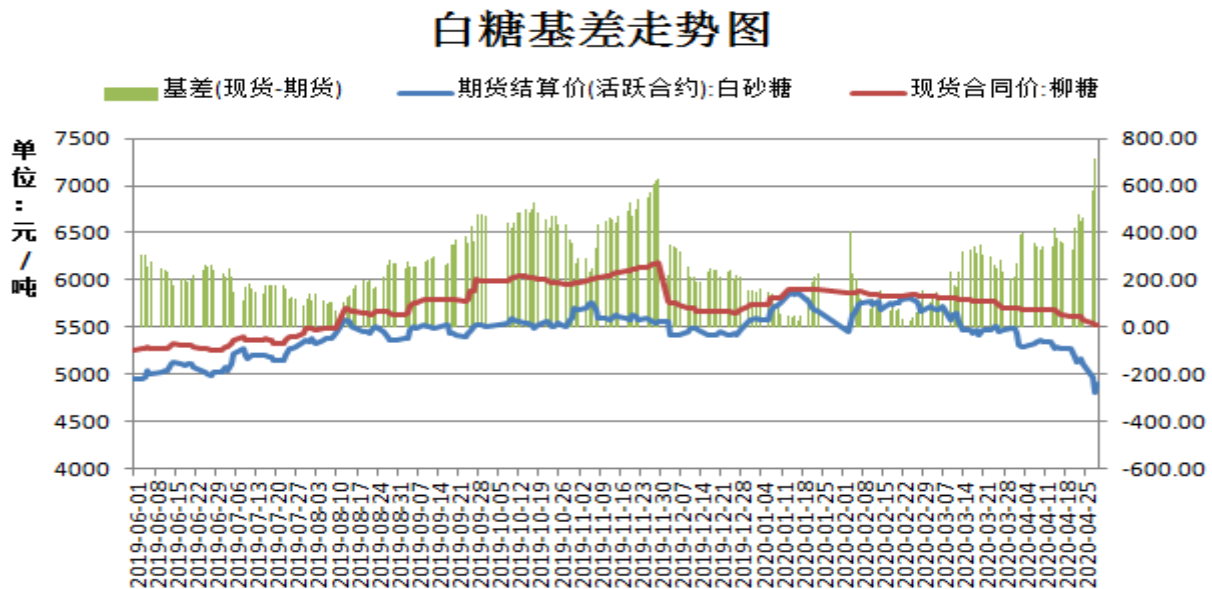


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 30 日，广西柳州地区白糖现货价格 5520 元/吨，较上一周下调 60 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

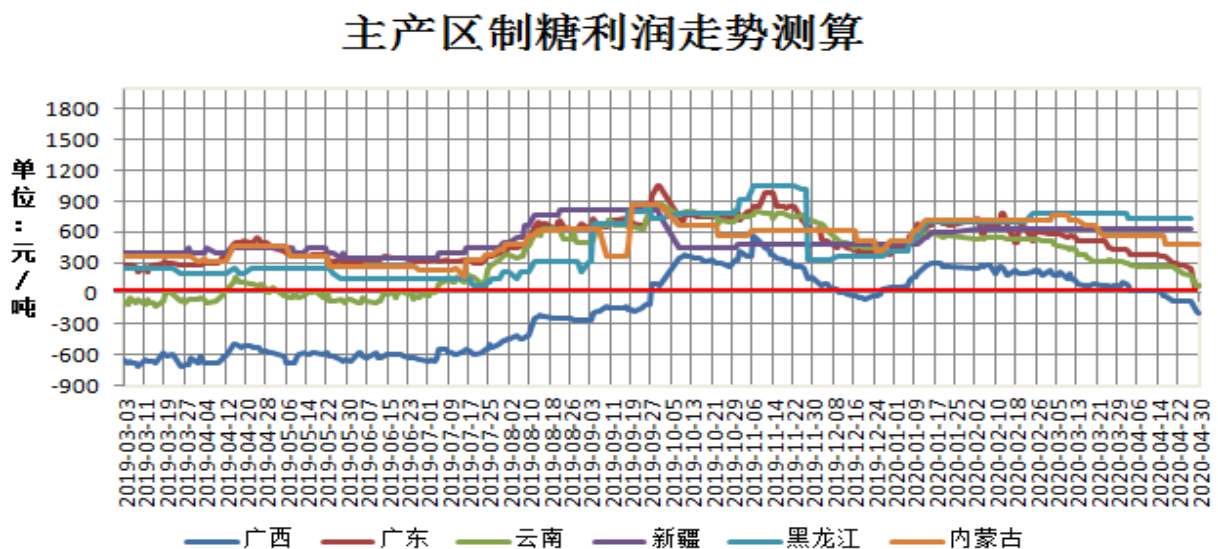


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 30 日，柳州地区白糖基差 505 元/吨，较上一周上调 17 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

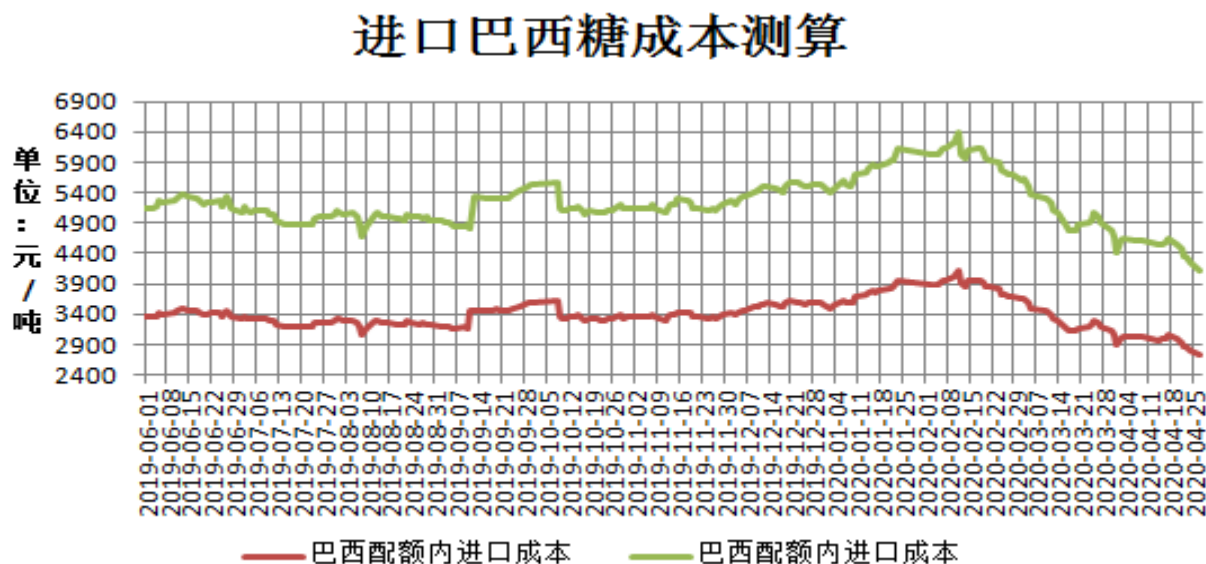


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 29 日，广西糖厂制糖利润为-199 元/吨，广东糖厂制糖利润为+71 元/吨，云南糖厂制糖利润为+73 元/吨，北方甜菜制糖平均利润大致保持在 300 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本小幅下调

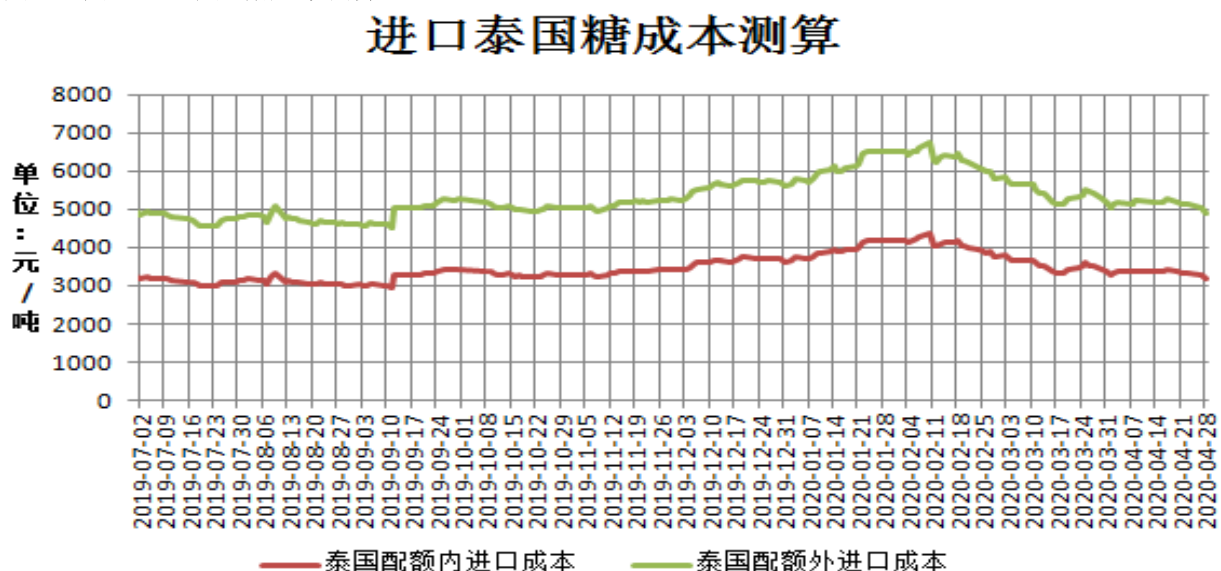
图6：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 29 日，巴西糖配额内进口成本为 2714 元/吨，较上周成本下滑 142 元/吨；配额外(85%)进口成本为 4120 元/吨，较上周成本下滑 230 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

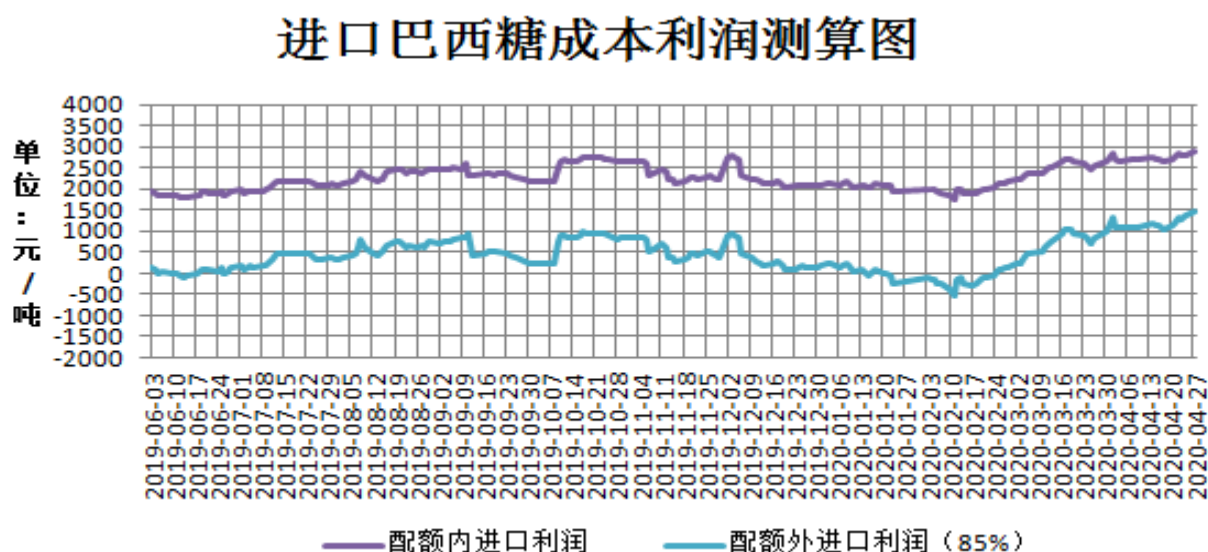


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 29 日，泰国糖配额内进口成本为 3200 元/吨，较上周成本下调 140 元/吨；配额外(85%)进口成本为 4900 元/吨，较上周成本下调 131 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润微幅上调

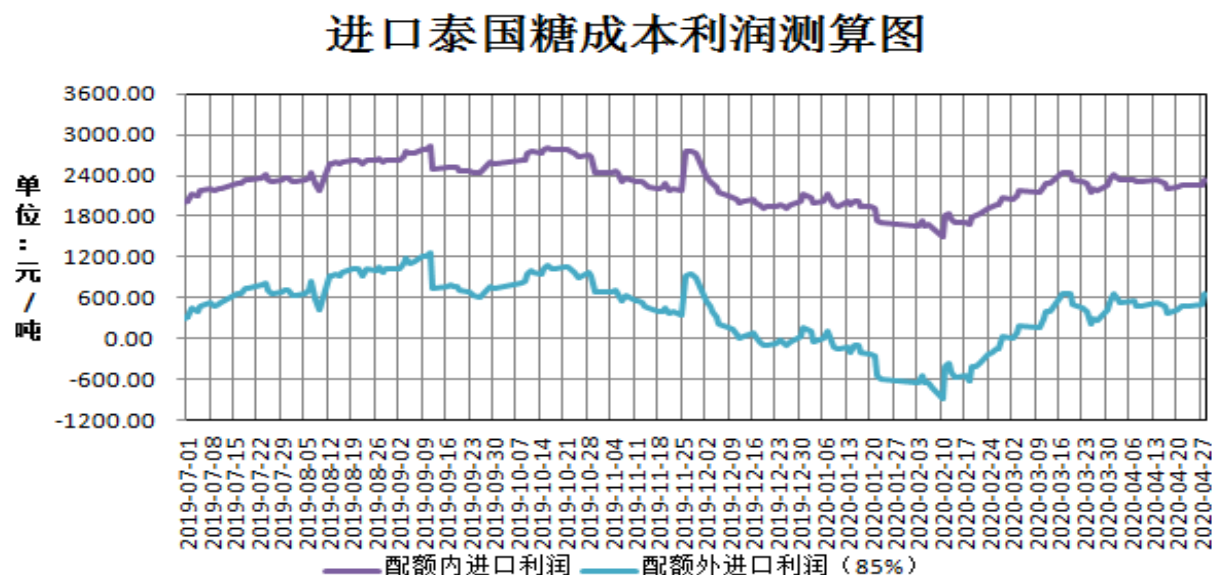
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 29 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2812 元/吨；配额外（85%）进口成本利润为 1352 元/吨，巴西糖进口配额内和配额外利润微幅上调。

图9：中国进口泰国糖利润测算



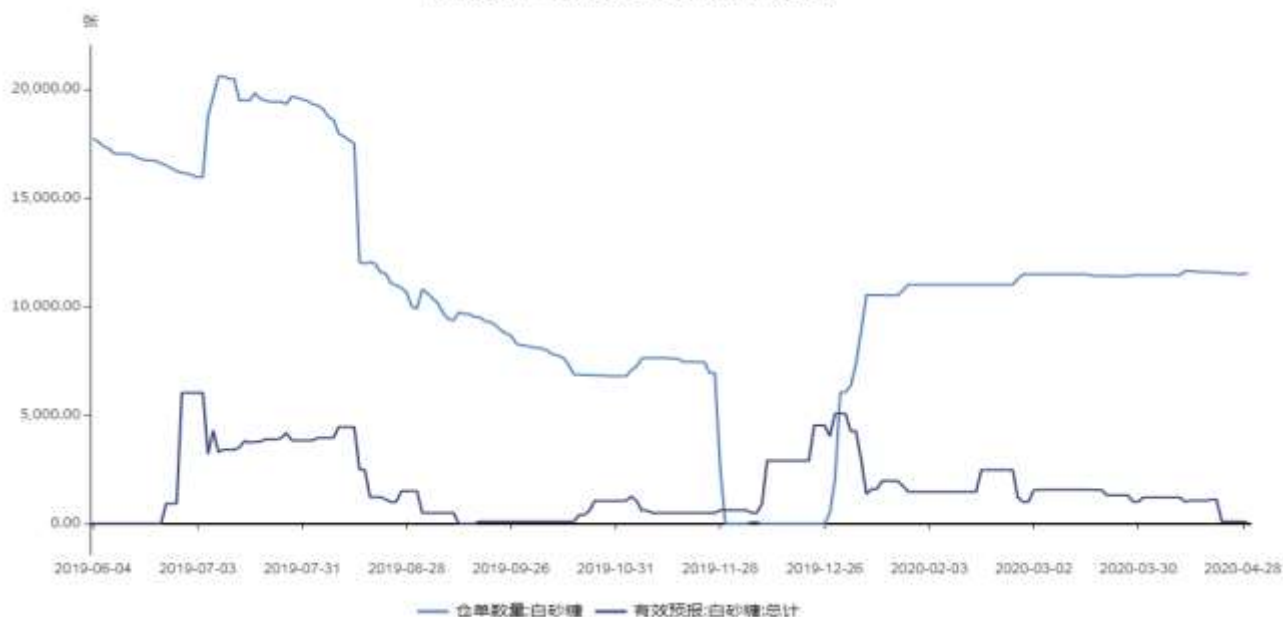
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 4 月 29 日，泰国糖配额内进口成本利润为 2346 元/吨；配额外（85%）进口成本利润为 645 元/吨，进口泰国糖成本利润不论配额内还是配额外均小幅回升。

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

郑商所白糖期货注册仓单情况



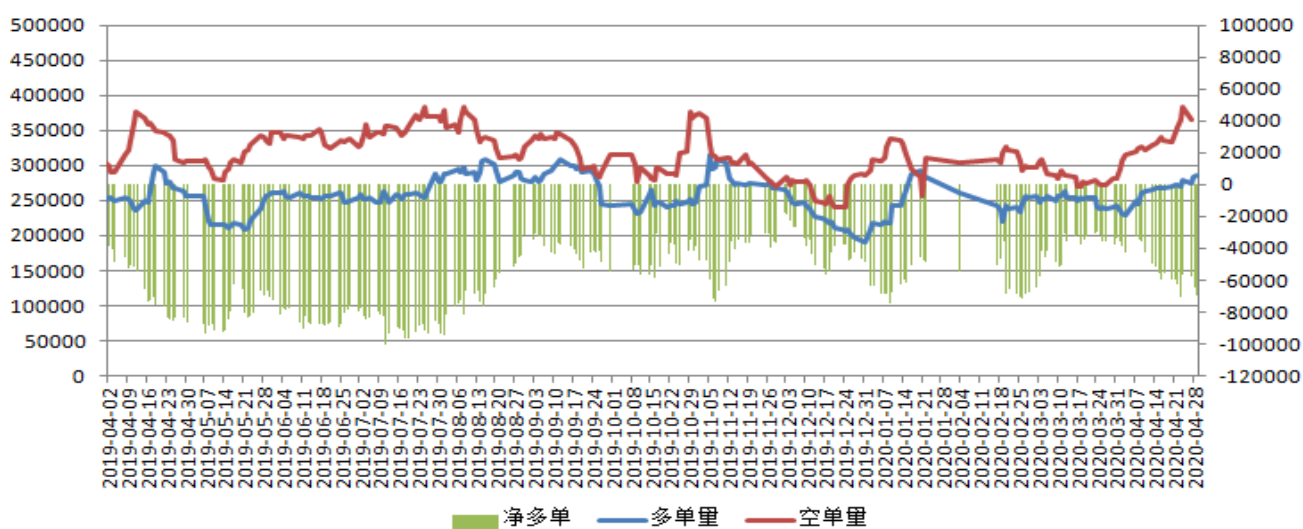
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 4 月 30 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11595 张，仓单加有效预报合计 11595 张，环比减少 1033 张，从季节性来看，仓单加有效预报合计位于历史较低水平。

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

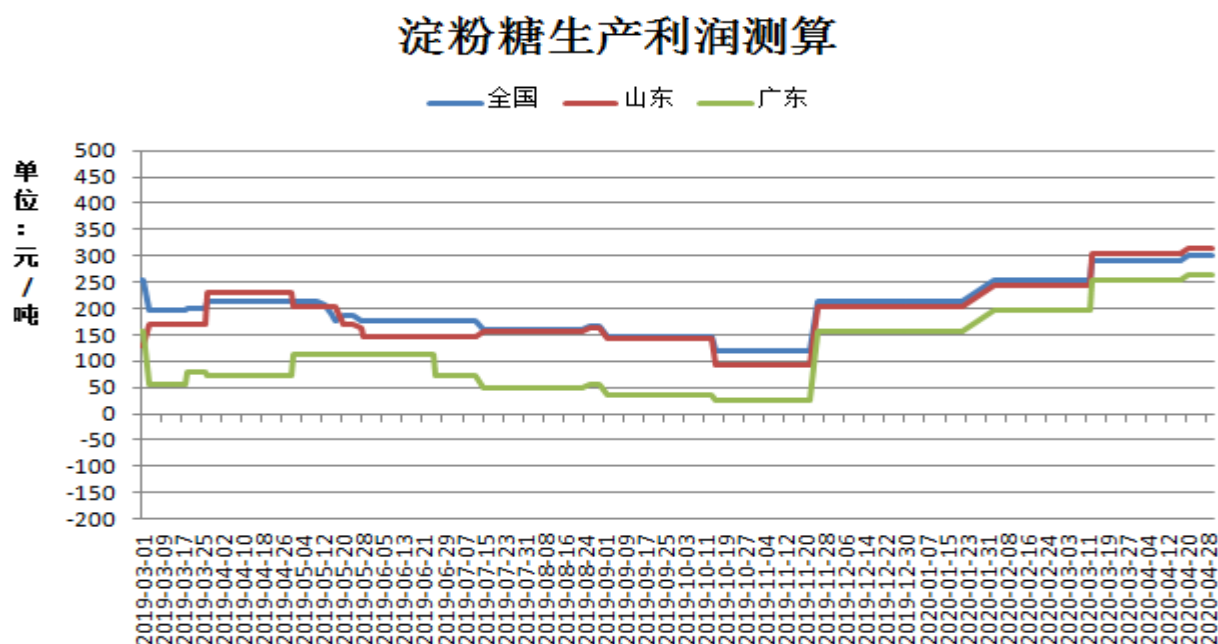


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 4 月 30 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 59768 手，较上周减少 10295 手，多头持仓为 297421 手，空头持仓为 357189 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 4 月 30 日，全国淀粉生产利润为 300 元/吨，较上周保持不变，其中山东产区淀粉生产利润为 313 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 265 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。

