

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10月23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)	5269	5246	-23
	持仓 (万手)	40.4	39.2	-1.2
	前 20 名净空持仓	123818	135210	+11392
现货	白糖 (元/吨)	5640	5610	-30
	基差 (元/吨)	371	364	-7

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据国家统计局统计,中国9月成品糖产量为25.30万吨,同比增长25.20%。	国际糖业组织(ISO)预测,20/21年度印度糖产量将攀升至3150万吨,高于上一年的2720万吨。
截止9月份,国内白糖新增工业库存为56.62万	印度马哈拉施特拉邦糖业专员表示,20/21榨季

<p>吨，环比减少 59.40%，同比增加 59.9%，主要集中在广西、云南，9 月白糖新增库存下降显著，且结转量处于相对低位。</p>	<p>印度马哈拉施特拉邦的甘蔗种植面积预计将增加 29%，达到 106.6 万公顷，本榨季预计为 82.2 万公顷。</p>
<p>广东省糖业协会公布：截至 2020 年 9 月底，全省累计销量 70.91 万吨（去年同期 80.55 万吨），库存 0 万吨（去年同期 0.41 万吨），产销率 100%（去年同期 99.46%）。其中 9 月份单月销糖 0.46 万吨，同比减少 1.78 万吨。目前广东糖基本销售完毕，库存偏低支撑糖市。</p>	<p>9 月份我国进口糖 54 万吨 1-9 月进口 278 万吨同比增长 15.93%。</p>
<p>截至 9 月底，新疆累计销售糖 58.28 万吨，同比增加 6.98 万吨；产销率为 100%，同比提高 7.95 个百分点，工业库存为 0 万吨，同比减少 4.43 万吨；其中 9 月单月销糖 10.42 万吨，同比增加 7.76 万吨，整体 9 月新疆糖销量速度快于去年同期水平。</p>	

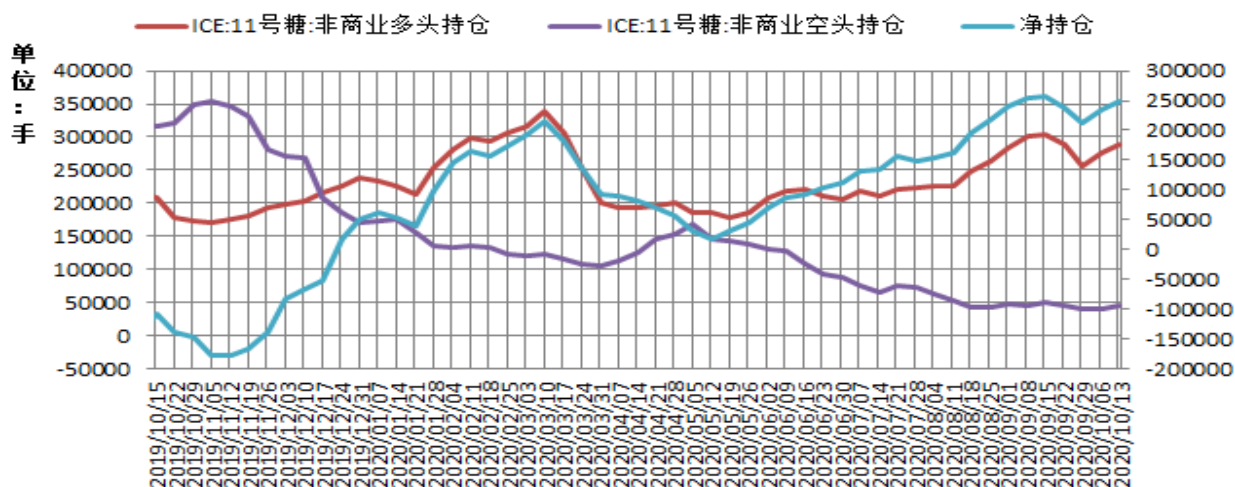
周度观点策略总结：本周郑糖期货 2101 合约期价冲高回落，周度跌幅约为 1.00%。本周国内主产区白糖售价较上周滞涨回落，主要因市场需求萎缩及供应充足的拖累。糖市展望：新榨季泰国减产预期强烈，加之市场等待印度糖出口补贴政策的实施，在一定程度上削减巴西糖供应大增的利空影响，但基于政策仍存不确定因素下，后市原糖谨防回落的风险。国内糖市来看，20/21 榨季内蒙古及新疆甜菜糖开榨进入高峰，加上北方地区少雨，利于甜菜收割。此外，新糖存议价现象，且贸易商报价均偏低。截止 9 月底广西产区结转库存为 31 万吨，同比减少 1.7 万吨，云南结转库存为 21.88 万吨，同比减少 5 万吨，主要因南方主流制糖集团大力清库，使得库存量持续下降。不过随着节日结束，下游需求端步入淡季，叠加市场供应阶段性增加，预计下周郑糖期价或震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期观望为主。

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

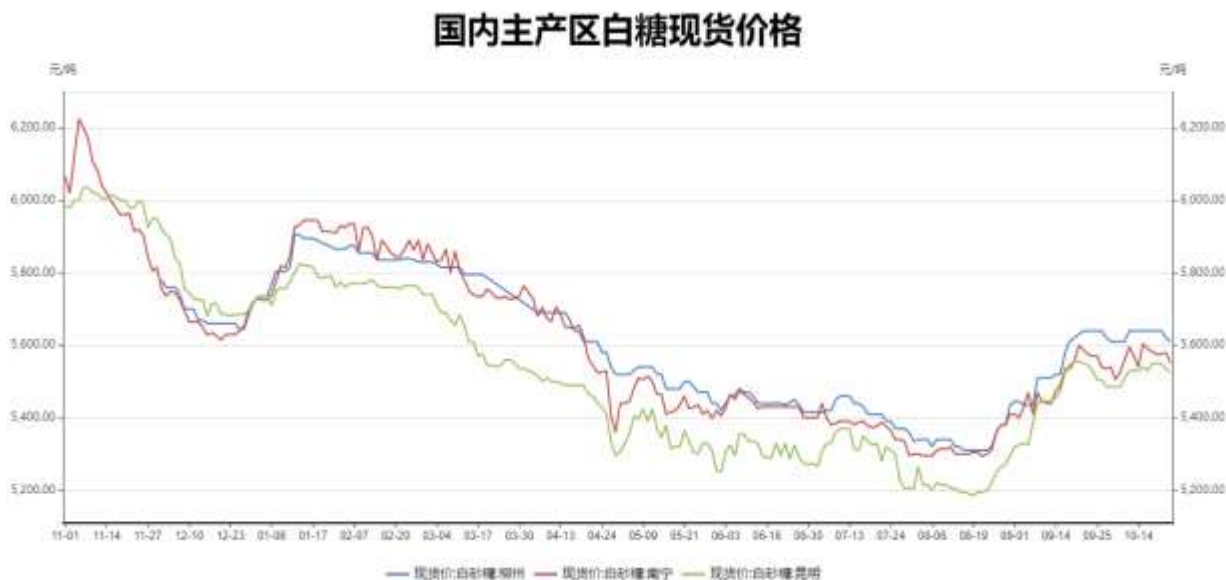


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年10月13日，非商业原糖期货净多持仓为280534手，较前一周增加18561手，多头持仓为331552手，较前一周增加25296手；空头持仓为51018手，较前一周增加6735手，本周净多持仓连续四周增持，多头气氛持续高涨。

2、本周白糖价格走势

图2：国内主产区白糖现货价格走势



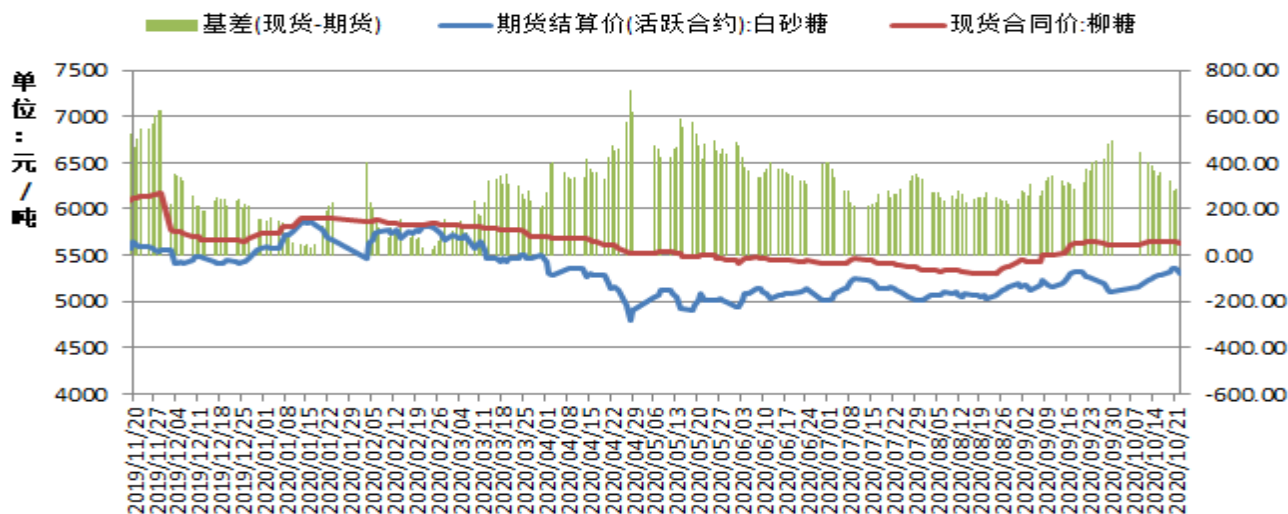
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年10月23日，广西柳州地区白糖现货价格5610元/吨，较上一周下跌了30元/吨。

柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析

白糖基差走势图



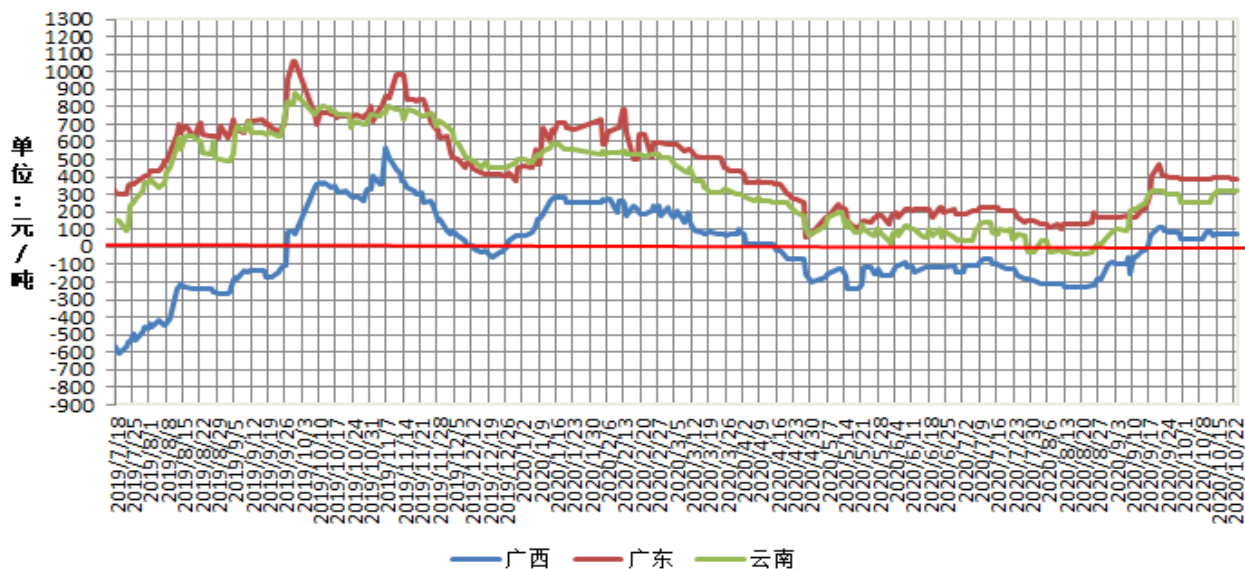
数据来源: WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 23 日, 柳州地区白糖基差+364 元/吨, 较上周小幅缩小。

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

主产区制糖利润走势测算

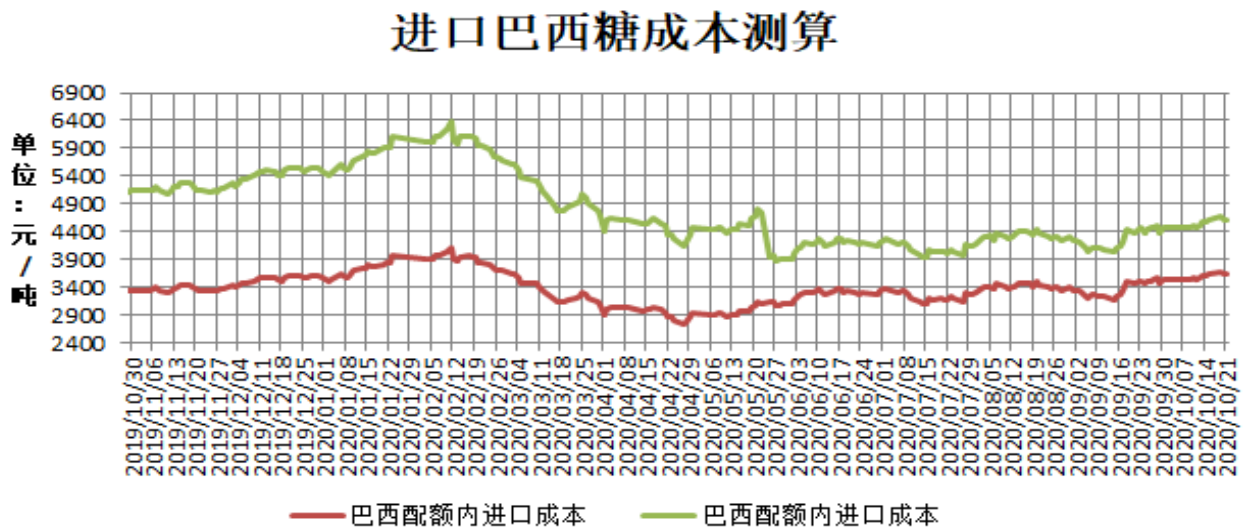


数据来源: 布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 23 日, 广西糖厂制糖利润为+71 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+388 元/吨, 云南糖厂制糖利润为+318 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

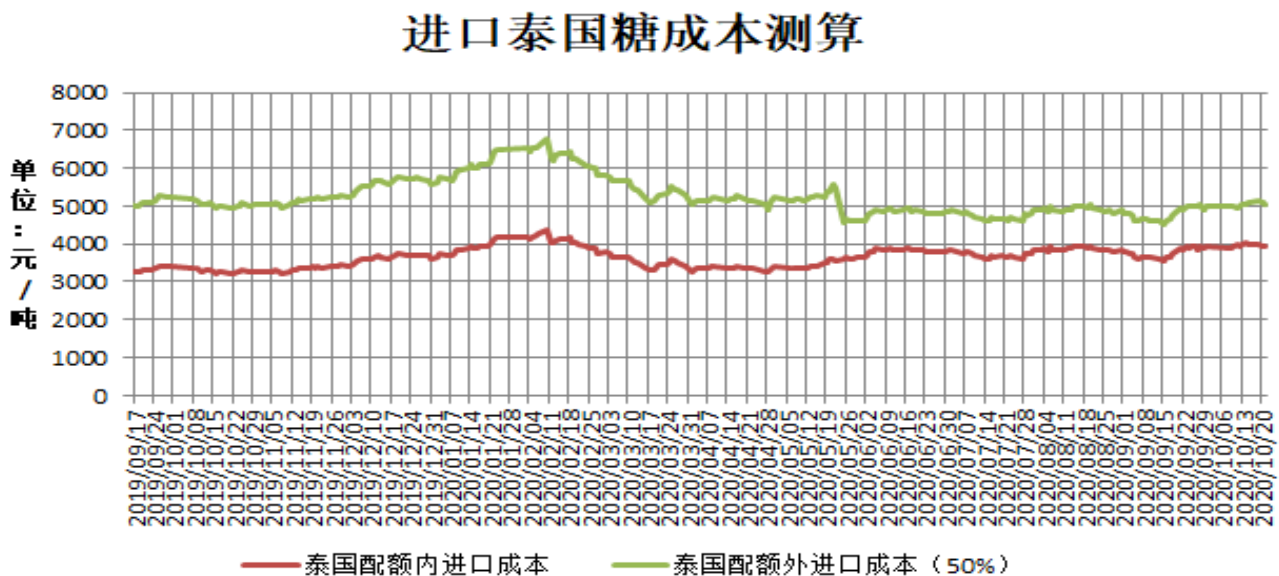
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 22 日，巴西糖配额内进口成本为 3710 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4740 元/吨，较上周成本均上升。

图6：中国进口泰国糖成本测算



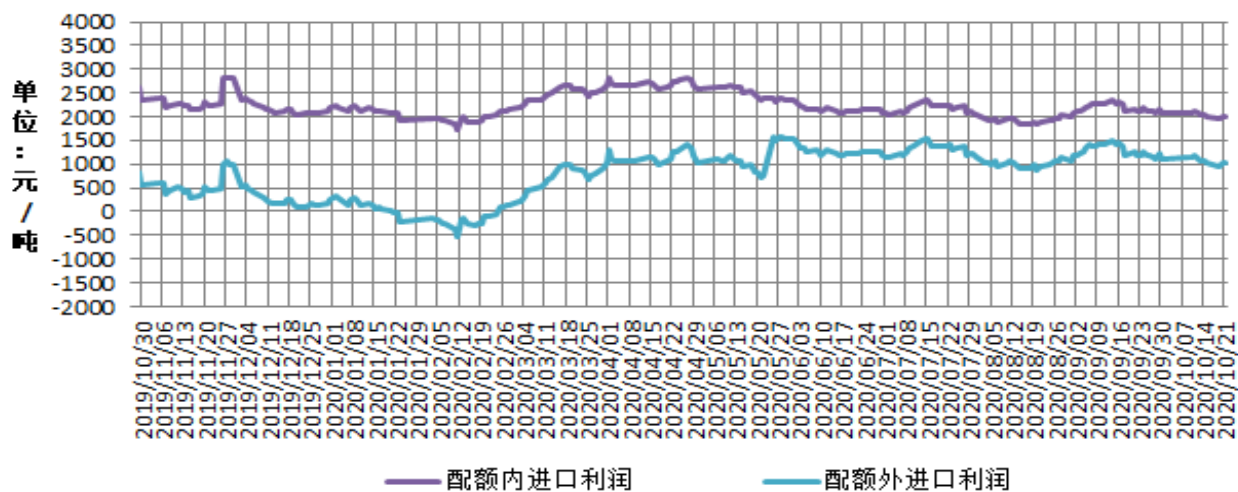
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 22 日，泰国糖配额内进口成本为 4063 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5200 元/吨，较上周进口糖成本均上升。

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

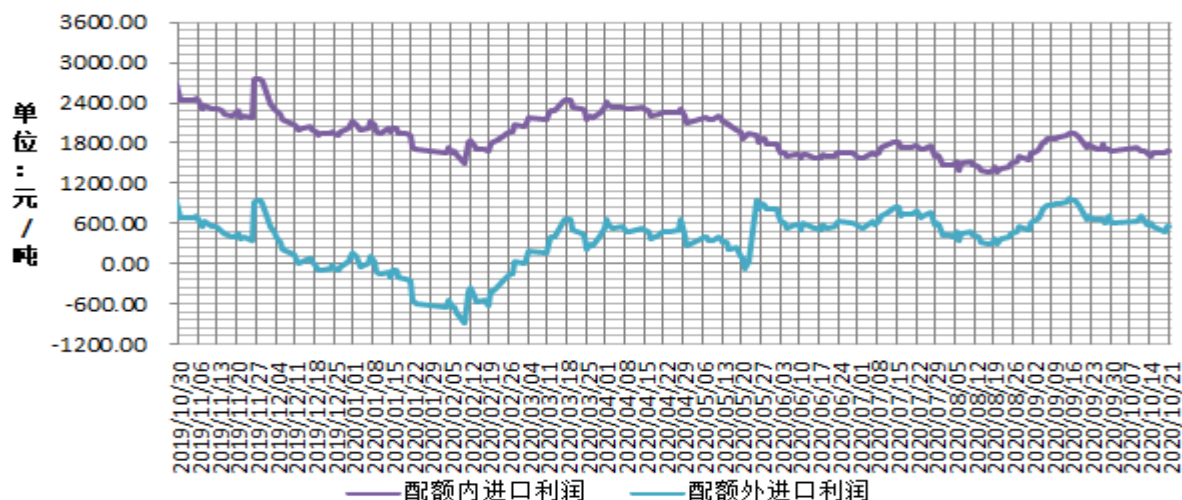


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 22 日，巴西糖配额内进口利润为 1920 元/吨；配额外（50%）进口利润为 910 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 10 月 22 日，泰国糖配额内进口利润为 1570 元/吨；配额外（50%）进口利润为 470 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

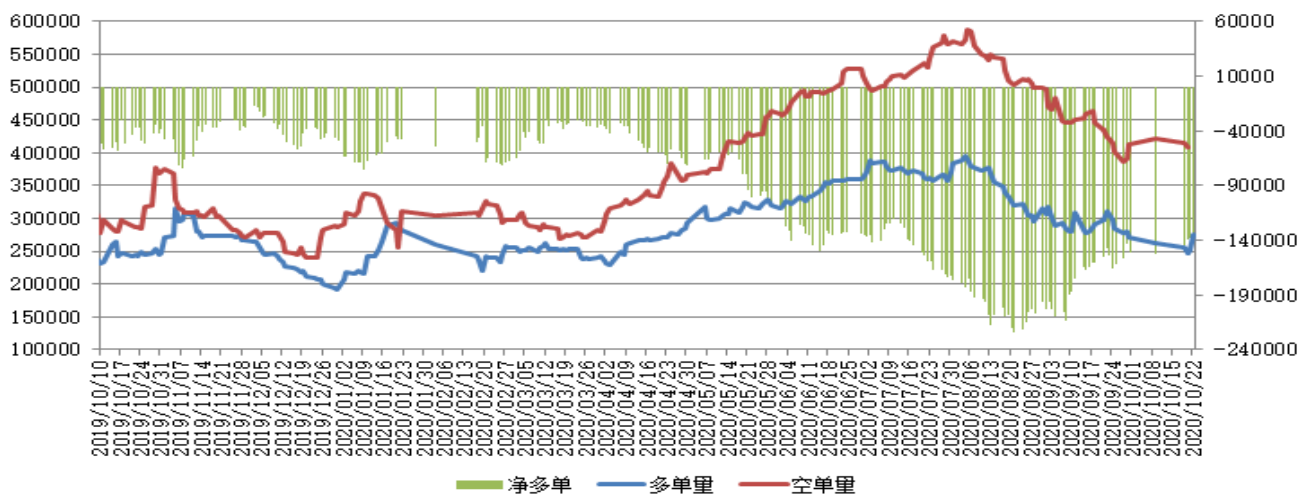


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）
截止 2020 年 10 月 23 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 5995 张，有效预报 0 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓小幅减少

图10：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势



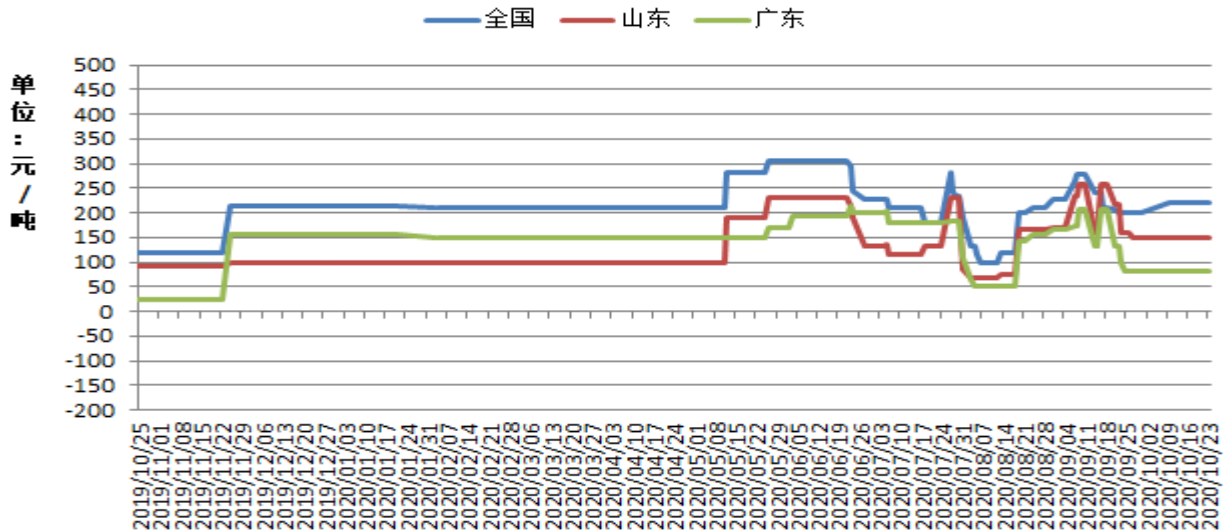
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 10 月 23 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 135210 手，较上周+11392 手，多头持仓为 276547 手，空头持仓为 411757 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 10 月 23 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 150 元/吨, 广东淀粉糖生产利润为 83 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。

