

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30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)	5246	5203	-43
	持仓 (万手)	39.2	37.6	-1.6
	前 20 名净空持仓	135210	142062	+6852
现货	白糖 (元/吨)	5610	5550	-60
	基差 (元/吨)	364	347	-17

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%。	巴西出口贸易数据显示,巴西9月出口糖数量达362万吨,同比大增111%,再次刷新本榨季出口纪录,同时也是2012年10月以来最高月度出口

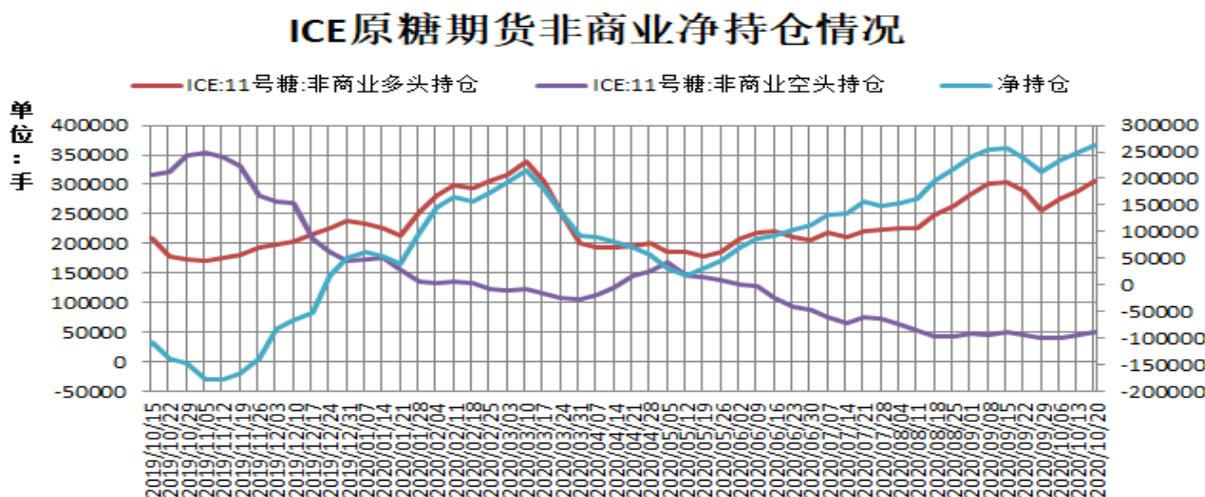
<p>截止9月份，国内白糖新增工业库存为 56.62 万吨，环比减少 59.40%，同比增加 59.9%，主要集中在广西、云南，9 月白糖新增库存下降显著，且结转量处于相对低位。</p>	<p>量。 据巴西船运数据显示，2020 年 10 月 1 日-26 日，巴西对全球食糖装运数量为 307.09 万吨，较 10 月 1 日-22 日的 229.36 万吨增加 77.73 万吨；巴西对中国装船数量为 92.5 万吨，较 10 月 1 日-10 月 22 日 51.53 万吨增加 40.97 万吨，主要进口商为亿能富 11.35 万吨、雅韦安 43.16 万吨，后续巴西主流港口仍有 17.33 万吨等待排船。</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>据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，巴西中南部 2020 年 10 月上半月产糖量为 261.3 万吨，同比增加 36.52%；压榨甘蔗 3685.1 万吨，同比下降 2.05%。中南部糖厂将 46.36%的甘蔗用于制糖，而去年为 34.61%，乙醇产量同比下降 10.42%至 20.6 亿升。</p>

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2101 合约期价小幅下跌，周度跌幅为 0.82%。本周国内主产区白糖售价较上周继续回落，主要因进口糖供应阶段性增加的拖累。糖市展望：因欧洲国家为抗疫而出台新一轮封锁打压原油和其他商品市场，预计短期原糖价格仍继续调整为主。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，甜菜收割进度加快，新糖报价优于陈糖。加之 9 月食糖进口量维持在 54 万吨高位，巴西运往中国装船量达 90 万吨以上，为近半年高位水平，市场供应逐步走向宽松局面，施压国内糖价。而需求端处于传统消费淡季，饮料等市场用糖量减少，加之成品糖增幅放缓，预计下周郑糖期价或震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏空对待。

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

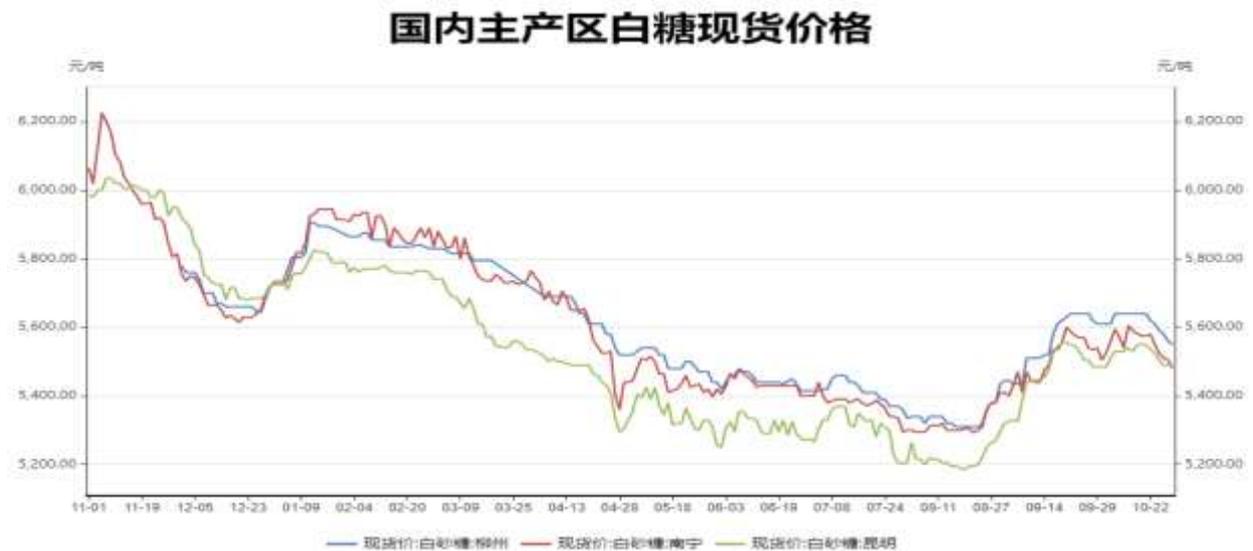


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年10月20日，非商业原糖期货净多持仓为295988手，较前一周增加15454手，多头持仓为347906手，较前一周增加16354手；空头持仓为51918手，较前一周增加900手，本周净多持仓连续五周增持，多头气氛仍持续高涨。

2、本周白糖价格走势

图2：国内主产区白糖现货价格走势

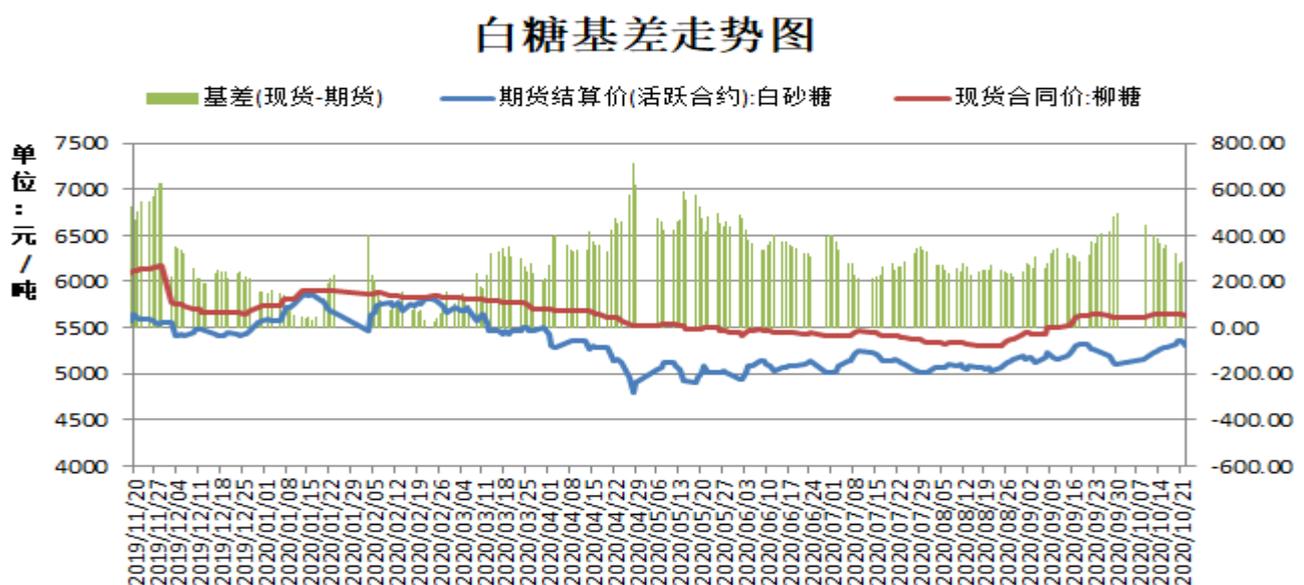


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年10月30日，广西柳州地区白糖现货价格5550元/吨，较上一周下跌了60元/吨；南宁现货价格为5480元/吨；昆明现货价格为5485元/吨。

柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析

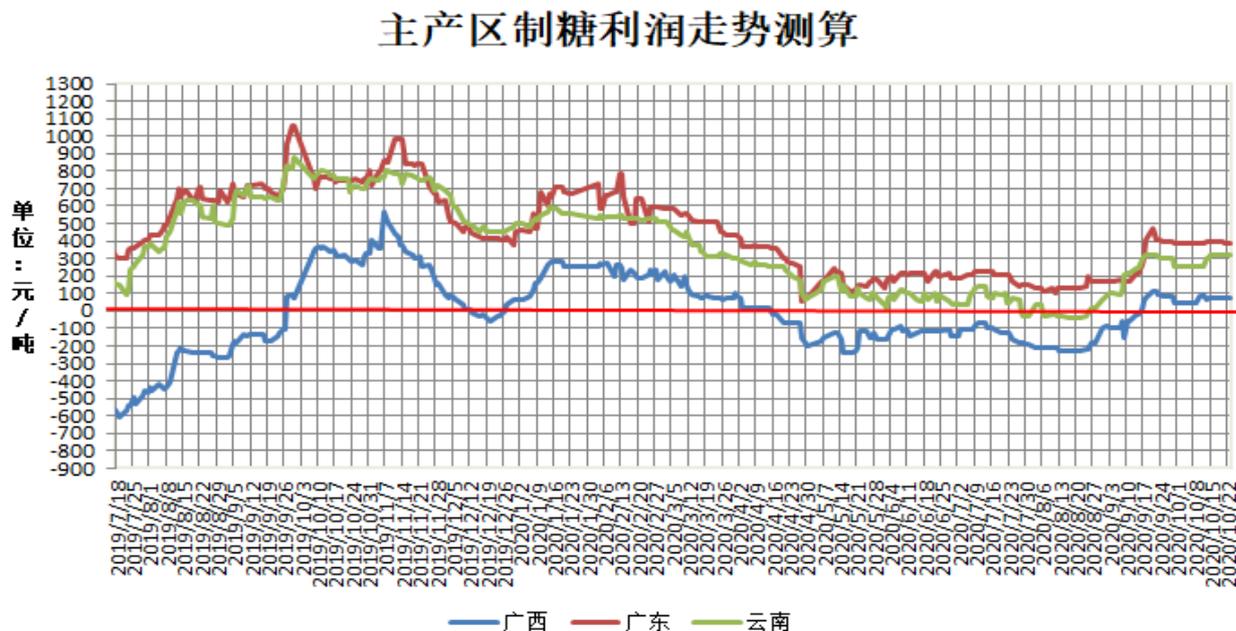


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 30 日，柳州地区白糖基差+347 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

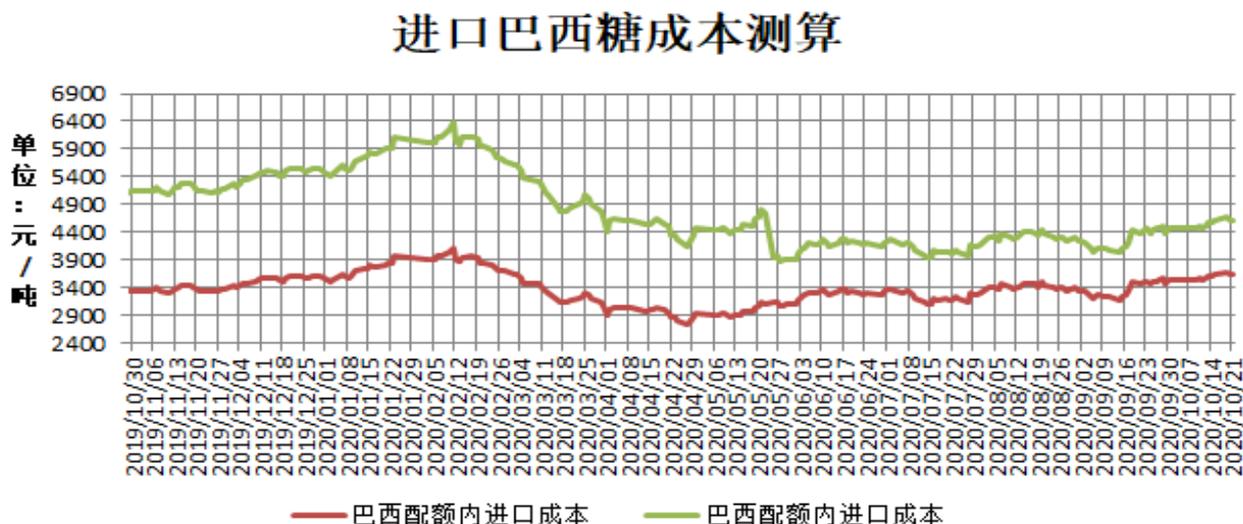


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 30 日，广西糖厂制糖利润为-19 元/吨，广东糖厂制糖利润为+368 元/吨，云南糖厂制糖利润为+258 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

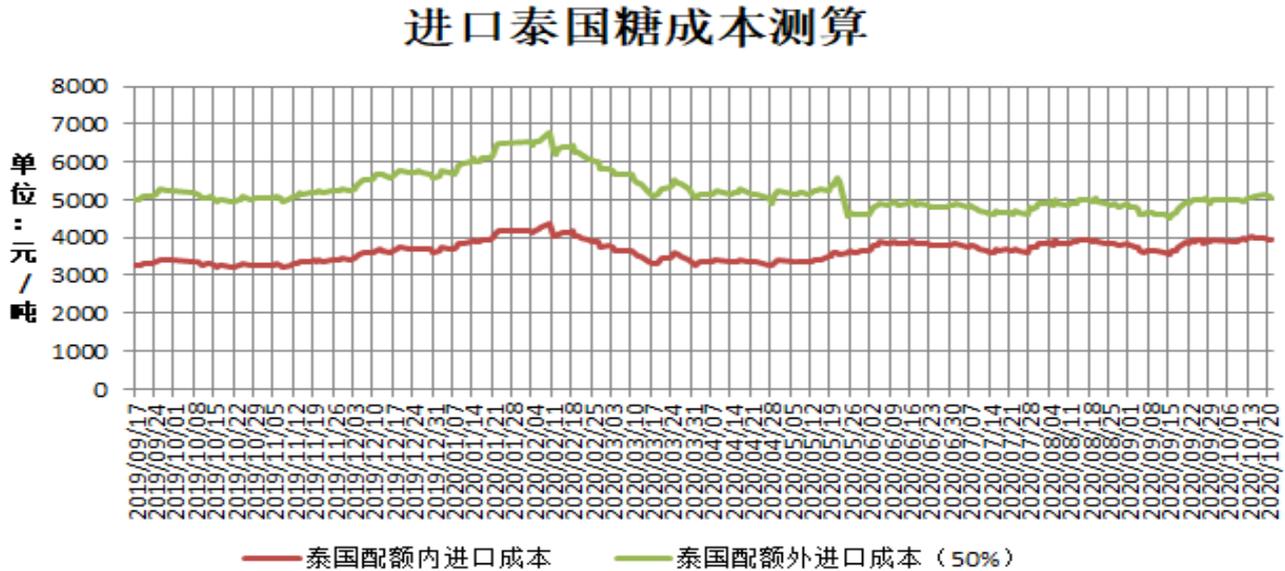
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 29 日，巴西糖配额内进口成本为 3680 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4690 元/吨，较上周成本均下降。

图6：中国进口泰国糖成本测算

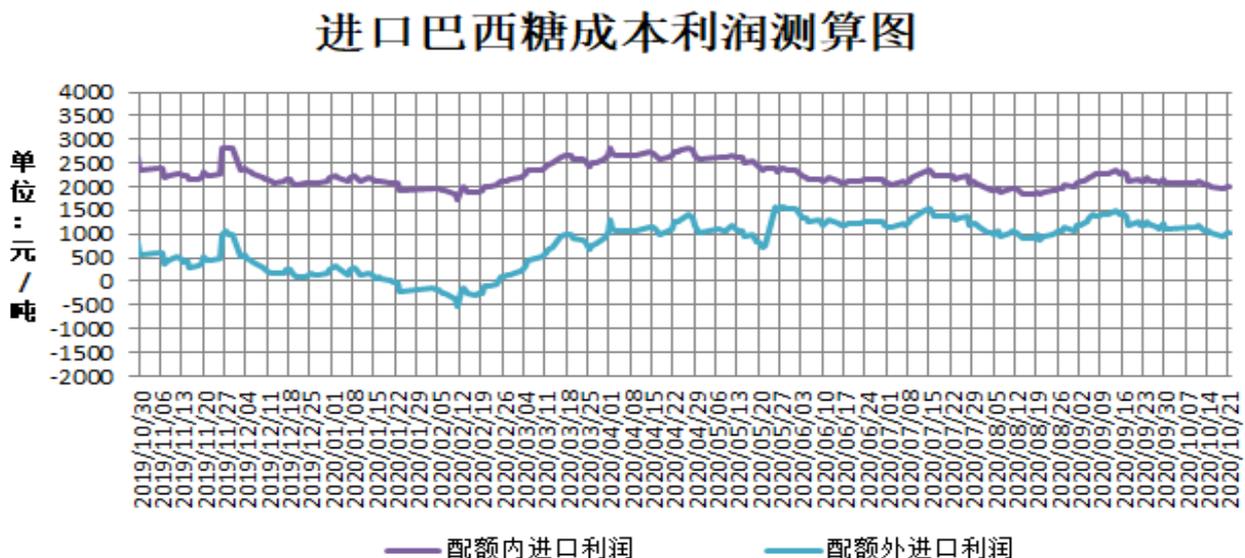


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 29 日，泰国糖配额内进口成本为 4005 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5110 元/吨，较上周进口糖成本均下调。

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

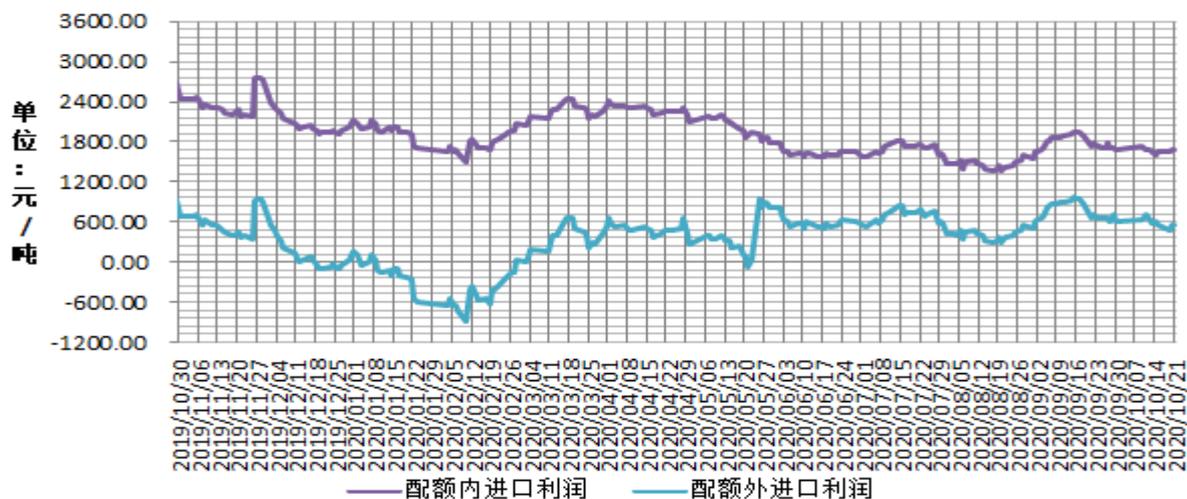


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 29 日，巴西糖配额内进口利润为 1810 元/吨；配额外（50%）进口利润为 800 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29日，泰国糖配额内进口利润为1490元/吨；配额外（50%）进口利润为380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



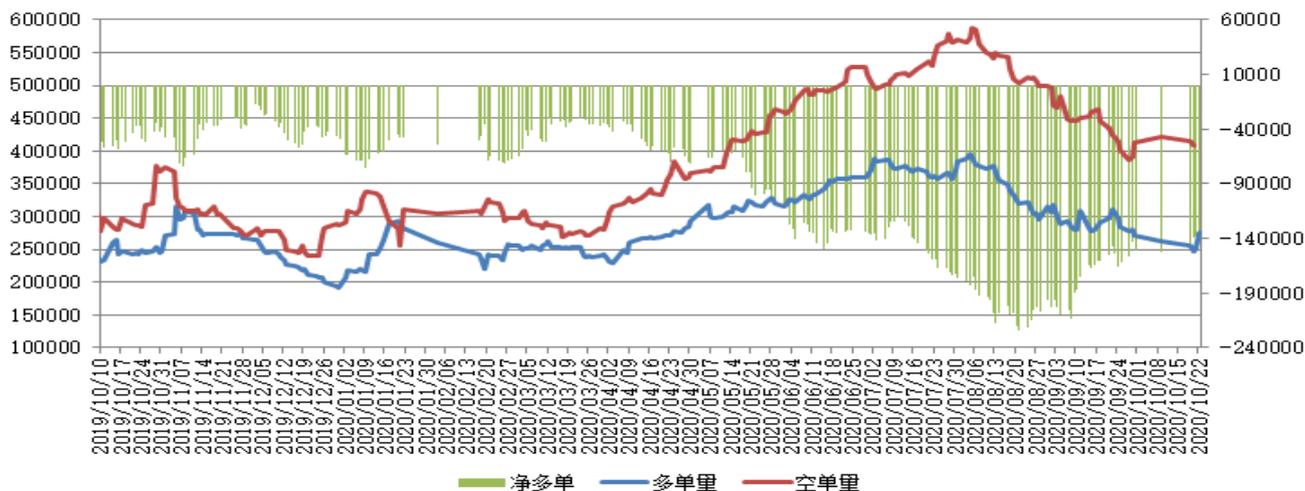
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止2020年10月30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名净空持仓小幅增加

图10：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势

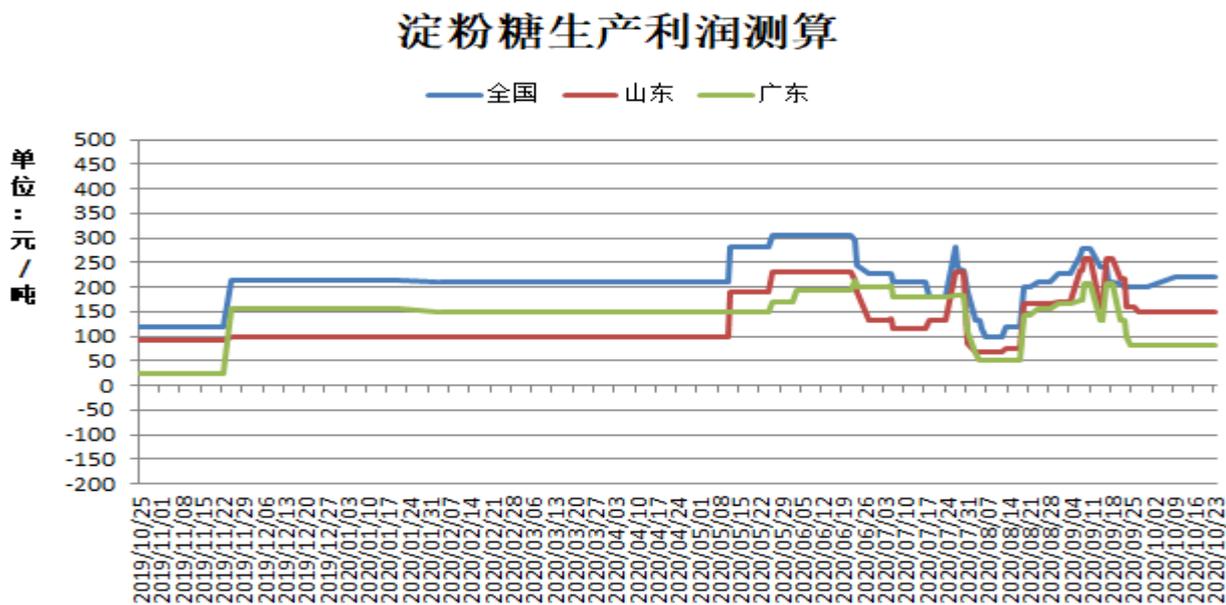


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 10 月 30 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 142062 手，较上周+6852 手，多头持仓为 275742 手，空头持仓为 417804 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



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 30 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。

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。

