

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31日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	5075	5036	-39
	持仓（万手）	36.1	34.9	-1.2
	前 20 名净空持仓	173202	175012	+1810
现货	白糖（元/吨）	5390	5335	-55
	基差（元/吨）	295	299	+4

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，海关总署统计数据，中国 6 月份进口食糖 413,872.72 吨，同比大增 195.95%，环比增加 39.05%。其中，自巴西进口食糖 240,050.23 吨，环比暴增，同比增加 478.83%。6 月份中国自古巴进口食糖 61,500.00 吨，较 5 月减少一半。

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。

据巴西蔗糖工业协会 Unica 发布的数据显示，巴西中南部2020年7月上半月产糖量为302.2万吨，同比增加55.6%；压榨甘蔗4654.6万吨，同比增加13.52%，创下本榨季最高的双周压榨水平；甘蔗制糖比例为47.97%，高于去年同期的35.99%。2020/21榨季截止7月16日，巴西中南部累计产糖量为1631.5万吨，同比增加449.94%；累计压榨甘蔗量为2.76亿吨，同比增加6.52%。目前巴西中南部糖厂尽可能将更多甘蔗加工成糖，因乙醇销售持续低迷，促使糖厂减少乙醇的生产，加之本榨季甘蔗平均单产同比提高1.6%，产糖量大大提升。

巴基斯坦现食糖短缺，或从国际市场进口30万吨糖。

据巴西港口船运情况统计，2020年7月1日至27日，巴西对全球食糖装运数量为259.36万吨，较7月23日的213.8万吨增加45.56万吨(增幅为21.3%)，其中对中国装船数量约为40.5万吨，较7月23日33.18万吨增加7.32万吨(增幅为22.0%)。主要进口商为中粮等，巴西对中国装船量的增加。

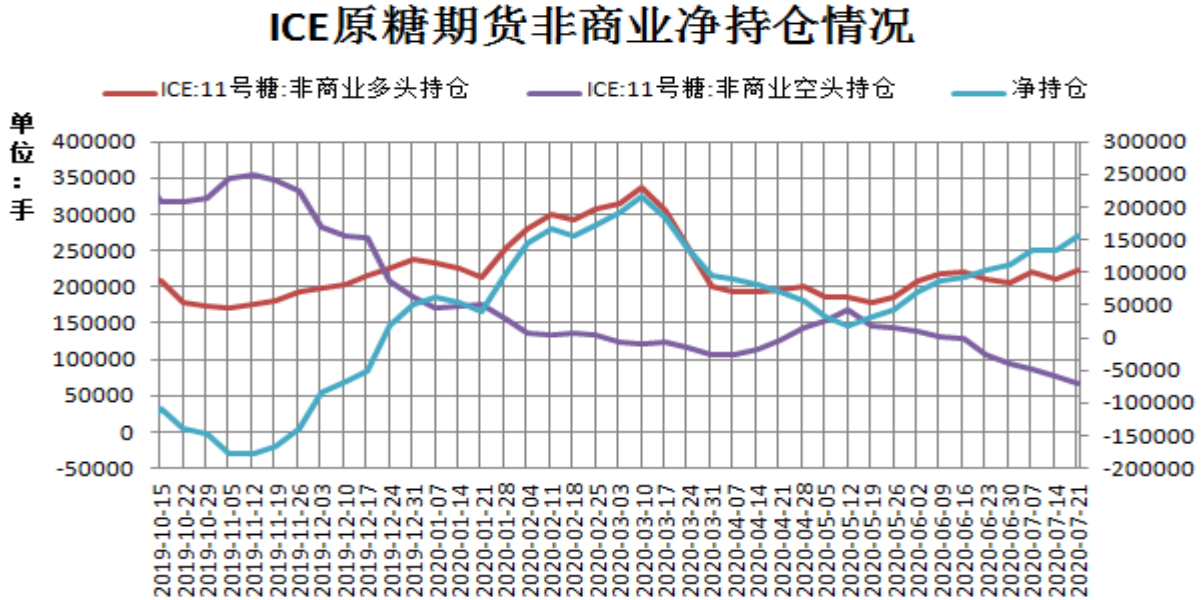
中糖协产销简报：截至2020年6月底，本制糖期全国累计销售食糖709.61万吨(上制糖期同期销售食糖761.29万吨)，累计销糖率68.13%(上制糖期同期70.75%)，其中，销售甘蔗糖606.64万吨(上制糖期同期653.11万吨)，销糖率67.24%(上制糖期同期为69.15%)，销售甜菜糖102.97万吨(上制糖期同期108.18万吨)，销糖率73.93%(上制糖期同期为82.24%)。6月全国食糖产销率低于去年同期，其中甘蔗糖销量好于甜菜糖，但整体数据不及市场预期。

周度观点策略总结：本周郑糖期货2009合约期价下探回升，周度跌幅约0.77%。本周白糖现货价格较上周继续回落，且跌幅明显扩大，主要因市场进口供应充足，商家出货意愿偏强的压制。国际糖市：随着国内进口许可证配发，中国对巴西糖购买力不断提升，加上泰国干旱及巴基斯坦可能进口大约30万吨糖，对原糖价格形成支撑，但巴西中南部制糖比例继续上抬，巴西糖醇比价仍处于均值上方，加之乙醇需求仍显低迷的状态下，巴西糖厂优先于生产糖为主，下周巴西糖供应继续回升，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月白糖进口量为41万吨，其中巴西糖占24万吨，目前巴西港口对中国糖装运量继续增加，预计后市进口糖仍继续增加。国内糖市处于供应阶段性增加中，且新增进口糖厂加工数大于停机检修量，糖市仍面临供应压力；随着库存消耗，下周市场存刚需回补可能，郑糖期价跌幅或放缓，期价再次进入稳中震荡中。操作上，建议郑糖2009合约短期暂且观望为主。

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

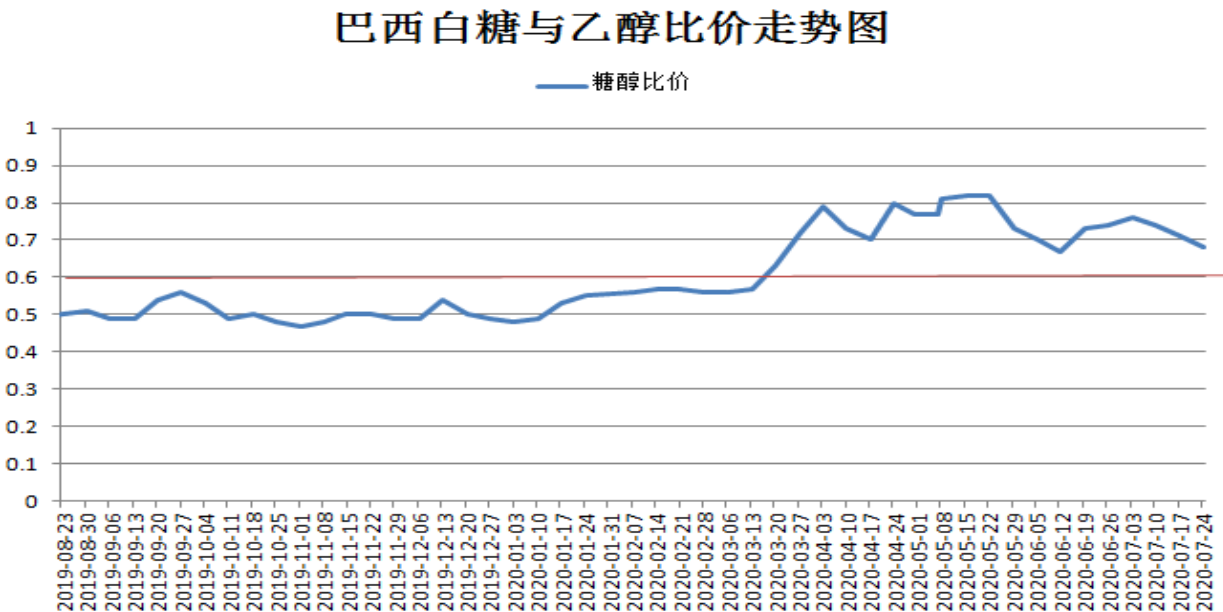


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年7月21日，非商业原糖期货净多持仓为152737手，较前一周增加3935手，多头持仓为225964手，较前一周增加2041手；空头持仓为73227手，较前一周减少1894手，本周净多持仓开始小幅增加。

巴西食糖及乙醇比价走势

图2：巴西糖醇比价走势

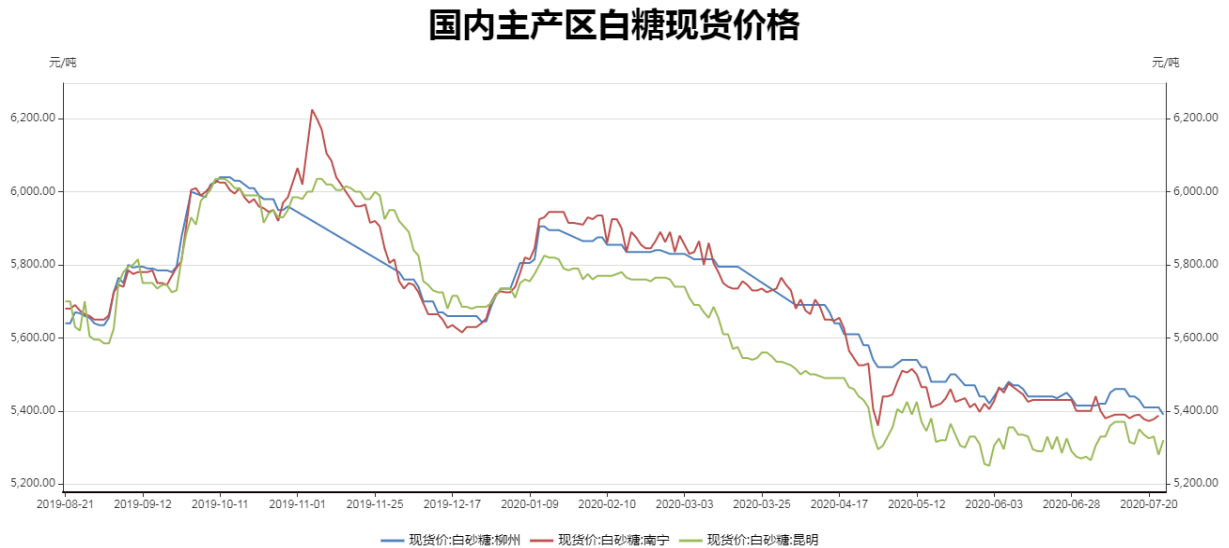


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至2020年7月24日,巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.68,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

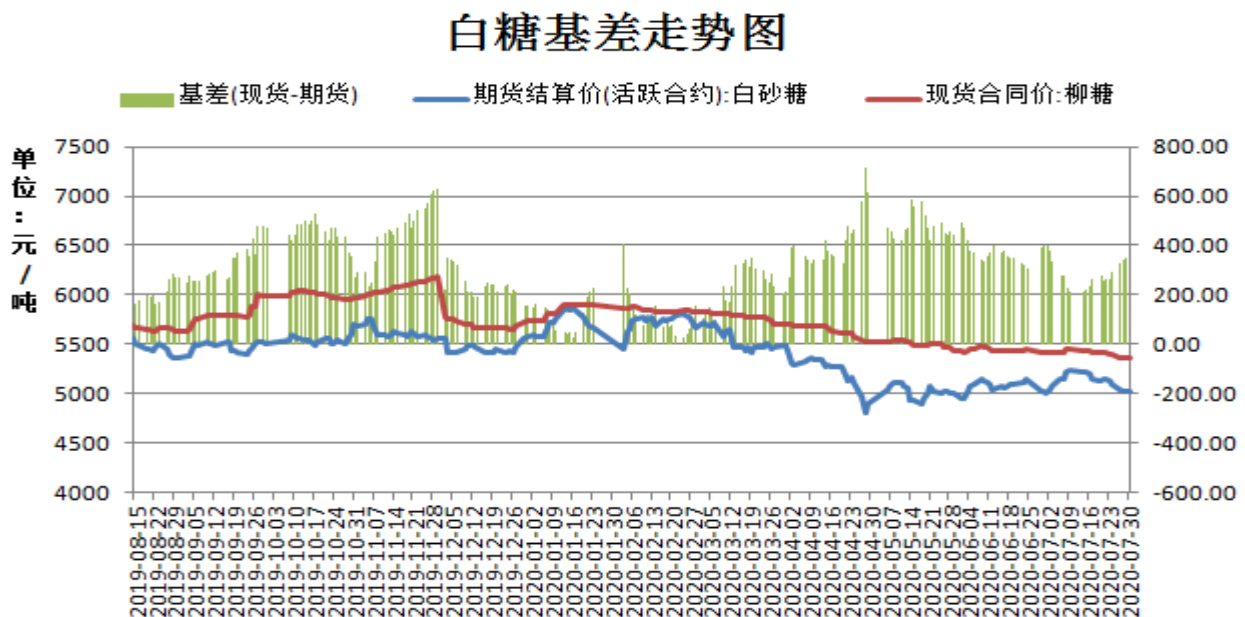


数据来源: WIND 瑞达研究院

截止2020年7月31日,广西柳州地区白糖现货价格5335元/吨,较上一周下跌了55元/吨,广西南宁白糖现货价格为5300元/吨;昆明白糖现货价格为5205元/吨,各地现货均双双下调为主。

柳州白糖基差分析

图4: 柳州白糖现货基差分析

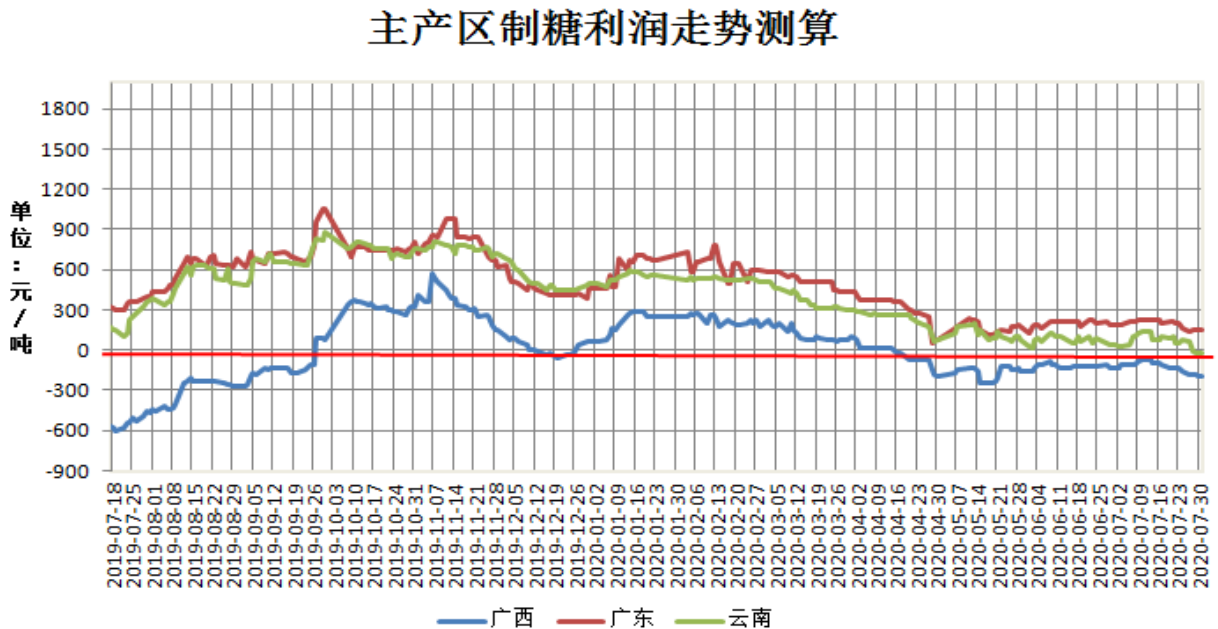


数据来源: WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 31 日，柳州地区白糖基差 299 元/吨，较上一周上调 4 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

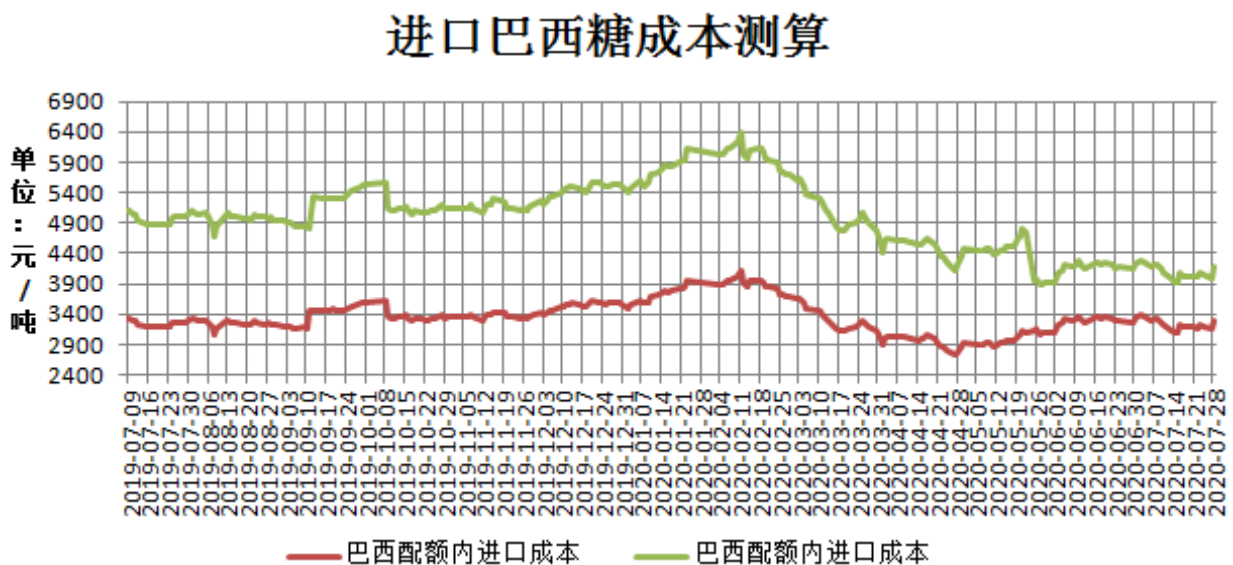


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 31 日，广西糖厂制糖利润为-189 元/吨，广东糖厂制糖利润为+148 元/吨，云南糖厂制糖利润为-27 元/吨，主产区糖厂制糖利润整体均下降为主。

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

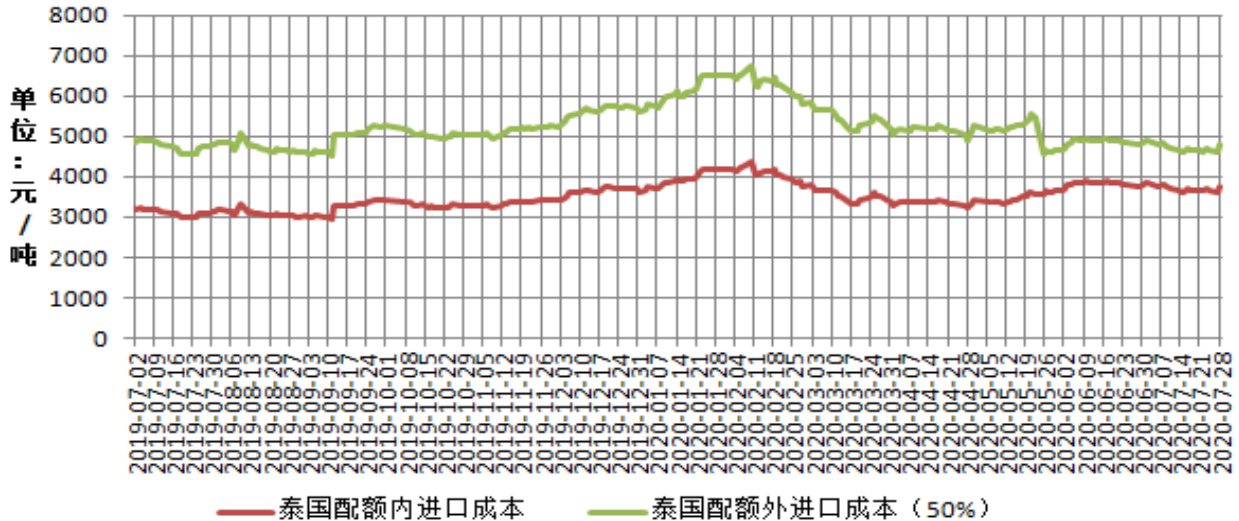


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 29 日，巴西糖配额内进口成本为 3280 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4170 元/吨，较上周成本小幅回升。

图7：中国进口泰国糖成本测算

进口泰国糖成本测算



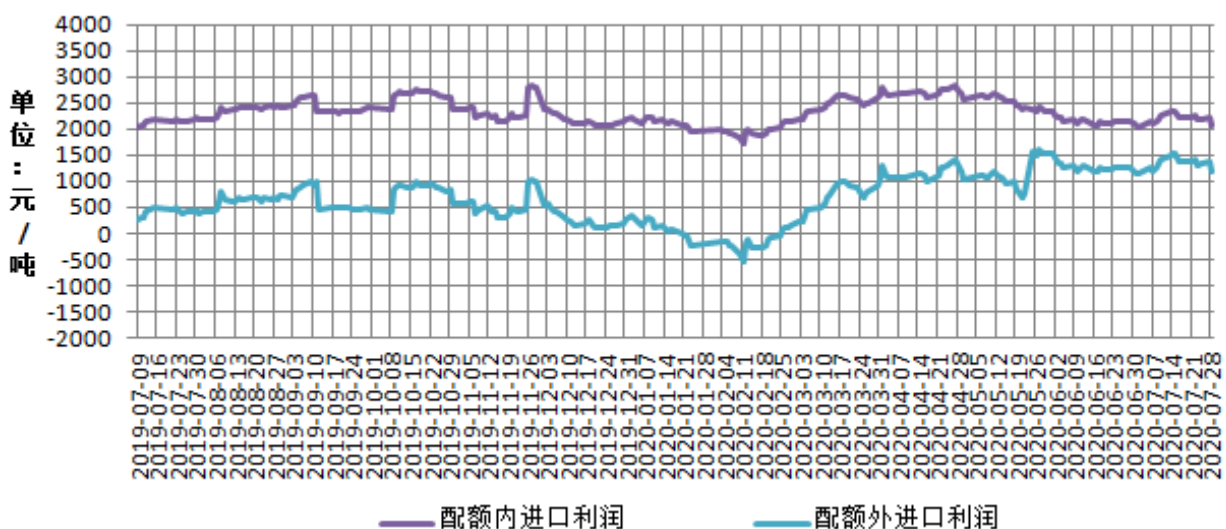
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 29 日，泰国糖配额内进口成本为 3743 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4770 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

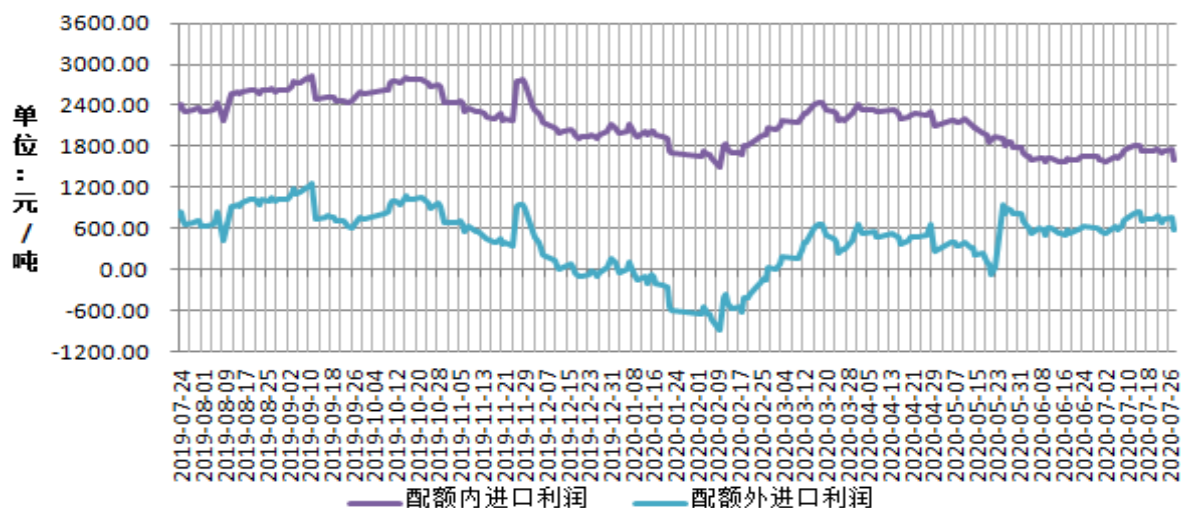


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 29 日，巴西糖配额内进口成本利润为 1910 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 1020 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



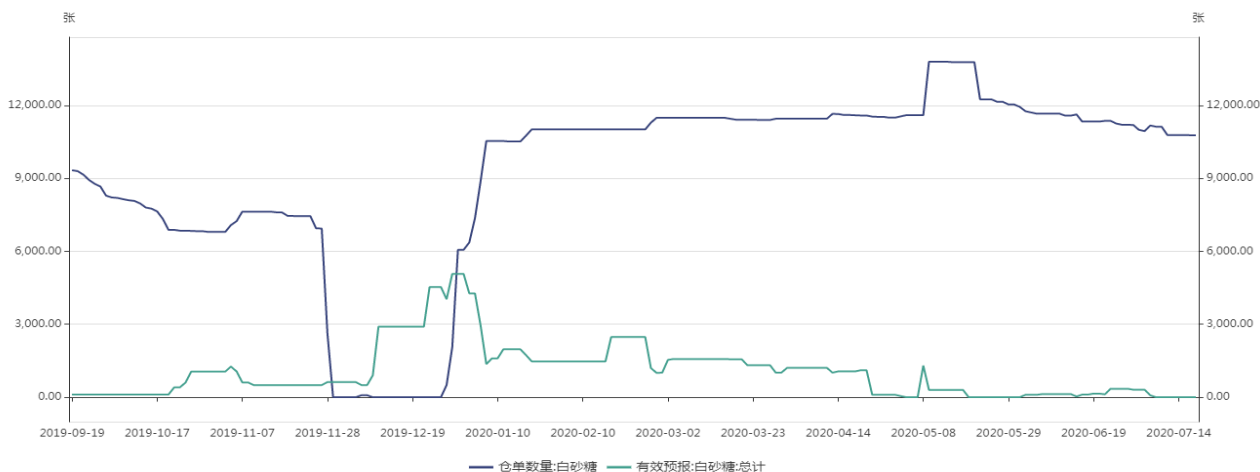
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 29 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1450 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 419 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

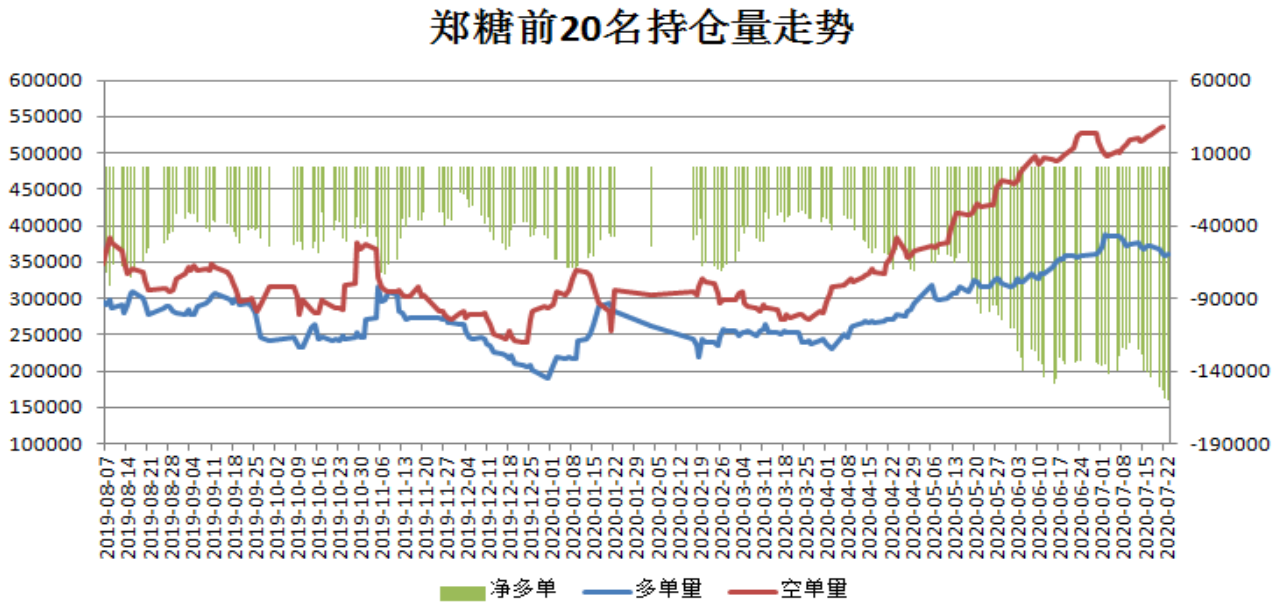


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 7 月 31 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 10595 张，周度环比-71 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

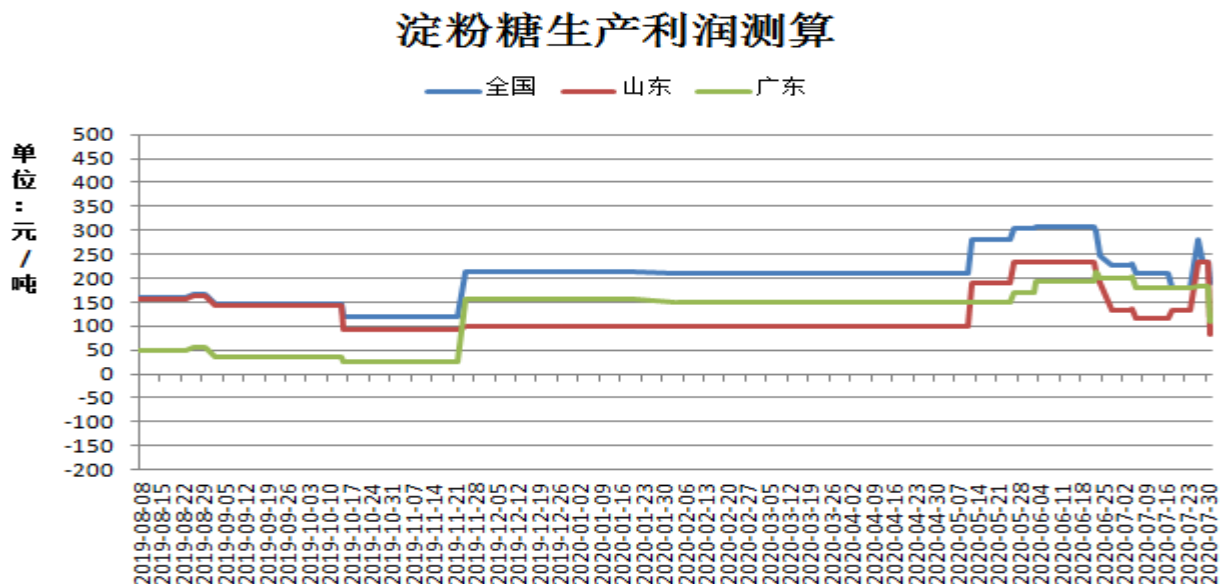


数据来源: 瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 7 月 31 日, 郑糖期货前二十名净空持仓为 175012 手, 较上周+1810 手, 多头持仓为 390049 手, 空头持仓为 565061 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 31 日, 全国淀粉生产利润为 191 元/吨, 较上周环比-51 元/吨, 其中山东产区淀粉生产利润为 84 元/吨, 广东淀粉糖生产利润为 108 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。

