



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2月24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）	5669	5774	+5
	持仓（万手）	24.4	25.0	+0.6
	前20名净空持仓	54659	71277	+16618
现货	白糖（元/吨）	5870	5830	-40
	基差（元/吨）	81	56	-25

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西甘蔗行业协会公布的报告显示，巴西中南部2020年1月下半月产糖量为0.4万吨，同比下降20%；甘蔗压榨量为8.7万吨，同比下降84.5%，且较1月上半月大减32%。	2020年1月巴西出口糖160.97万吨，同比增加46.74%，其中出口原糖141.57万吨，同比增加37.3%；出口精制糖19.4万吨，同比增加194.39%。
ISO: 预估2019/20榨季全球食糖供需缺口上调至1090万吨，前期值为650万吨。此外，印度产区	2020年1月泰国出口糖75.55万吨，同比增加60%，其中出口原糖46.21万吨，同比增加54.24%，

遭遇蝗虫灾害，市场对印度糖预估继续下降 200 万吨左右。

主要出口至印尼和韩国；出口精制糖 24.9 万吨，同比增加 98.62%。主要出口至柬埔寨、苏丹及越南。

印度糖业协会 (ISMA) 发布报告显示，2019 年 10 月至 2020 年 2 月 15 日，印度糖厂共产糖 1698.5 万吨，较之前一年同期减少 22.7%，因甘蔗供应有限，一些糖厂被迫暂停甘蔗压榨。

根据市场报告显示，2019/20 榨季截止 2 月 15 日，印度已签订大约 320 万吨食糖出口合约，且已出口约 160 万吨食糖。

周度观点策略总结：据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 02 月 11 日，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为 172364 手，较前一周增加 15328 手，受巴西、泰国和欧盟等主产国糖量减少的推动。现货价格持稳为主，产区制糖集团出货意愿浓厚，目前全国疫情已开始出现拐点的迹象，市场导向侧重于复工复产，预计未来一周白糖库存回补的需求，加上外盘强势助力，不过生产方面恢复相对快于需求，预计后市糖价震荡持稳为主。操作上，建议郑糖主力合约短期在 5630-5860 区间日内交易。

二、周度市场数据

1、本周白糖价格持稳

图1：国内柳州白糖现货走势

图2：柳州白糖现货价格季节性变化



数据来源：WIND

截止至2020年02月21日，广西柳州地区白糖现货价格5830元/吨，较上一周下调40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。

2、柳州白糖基差继续缩窄

图3：柳州白糖现货基差走势

柳州白糖基差季节性分析



数据来源：WIND 瑞达研究院

截止至2020年02月21日，柳州地区白糖基差56元/吨，较上一交易日下跌25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、12月中国白糖进口量环比继续减少

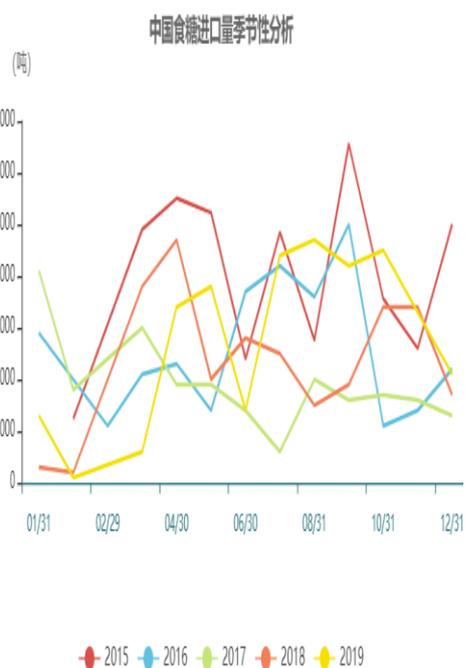
图4：中国白糖进口量走势



数据来源：WIND

截止 2019 年 12 月，海关数据显示中国食糖进口量为 210,000 吨，环比减少 120,000 吨。历史来看，食糖进口量处于季节性平均水平。

图5：白糖进口季节性变化

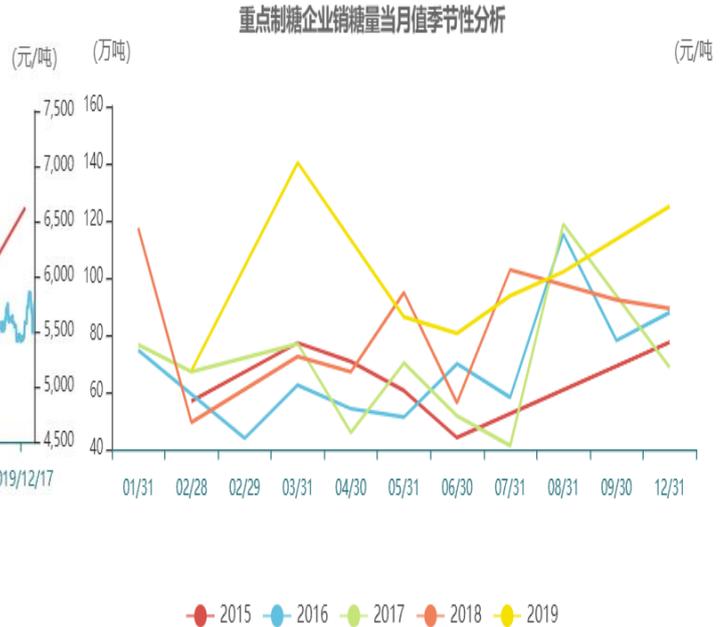


5、国内新榨季白糖产销率一般

图6：重点制糖企业销量情况



图7：重点制糖企业销糖季节性变化



数据来源： WIND

截止 2020 年 1 月，国内重点制糖企业销糖量当月值为 108.96 万吨，环比减少 15.03 万吨。

图8：重点制糖企业累计销量情况

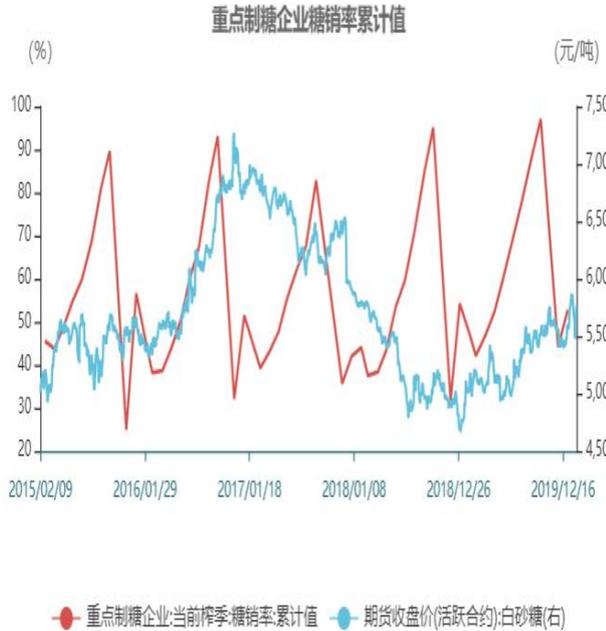
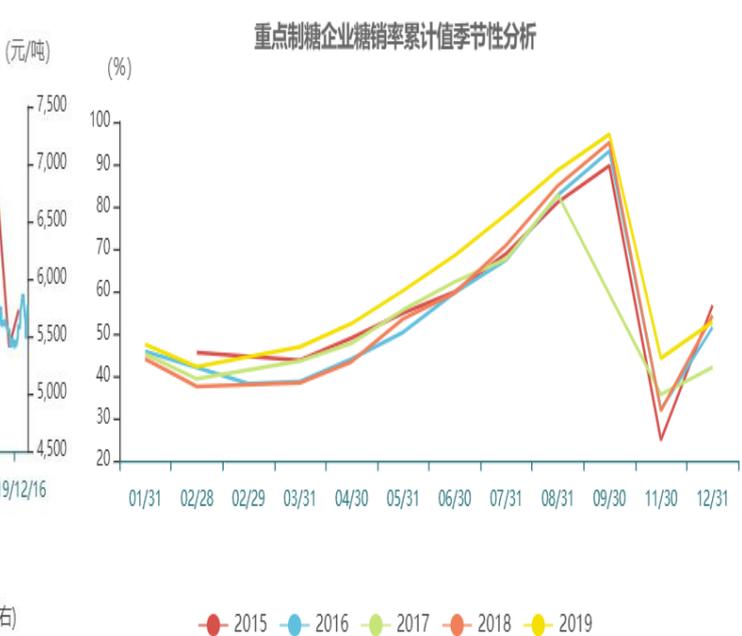


图9：重点制糖企业累计销糖季节性变化



数据来源： WIND

截至 2020 年 1 月底，重点制糖企业（集团）累计加工糖料 4712.93 万吨，累计产糖量 580.08 万吨（上制糖期同期为 421.32 万吨），累计销售食糖 276.46 万吨，累计销糖率 47.66%（上制糖期同期 47.4%）。

6、交易所仓单处于近5年历史同期较低水平

图10: 郑商所白糖期货仓单

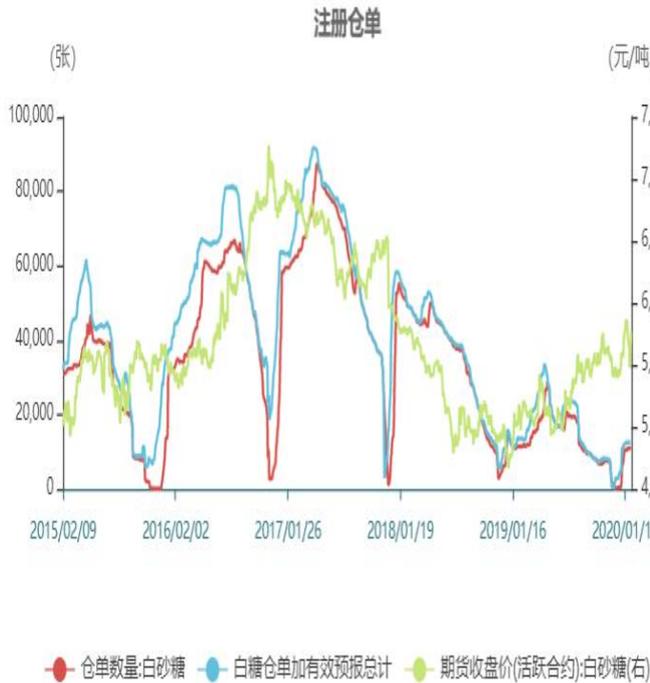
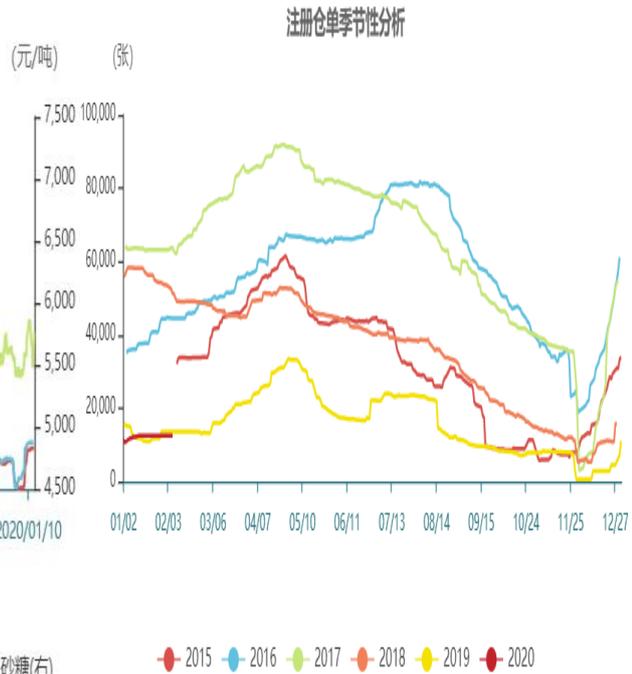


图11: 郑商所白糖仓单加有效预报季节性分析



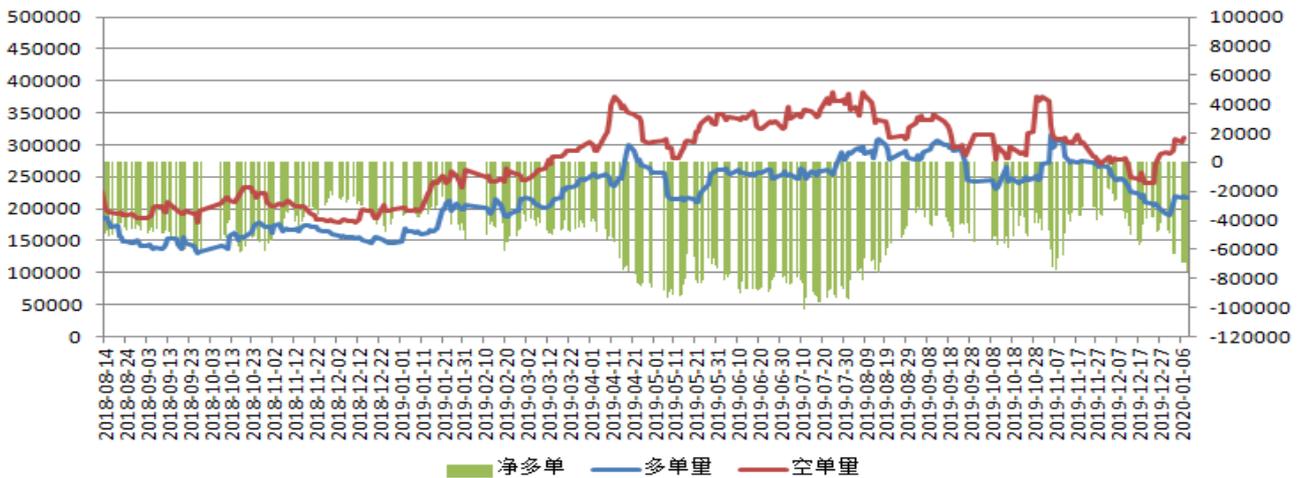
数据来源: 瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 02 月 21 日, 郑州期货交易所白糖注册仓单 11,009 张, 仓单加有效预报合计 13,483 张, 环比增加 1000 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名净空持仓小幅增持

图12: 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2月21日, 郑糖期货前二十名净空持仓为71277手, 多头持仓为245200手, 空头持仓为316477手, 空头持仓较上周小幅增持的趋势。

8、全国食糖新增工业库存呈季节性增长趋势

图13：食糖新增工业库存走势

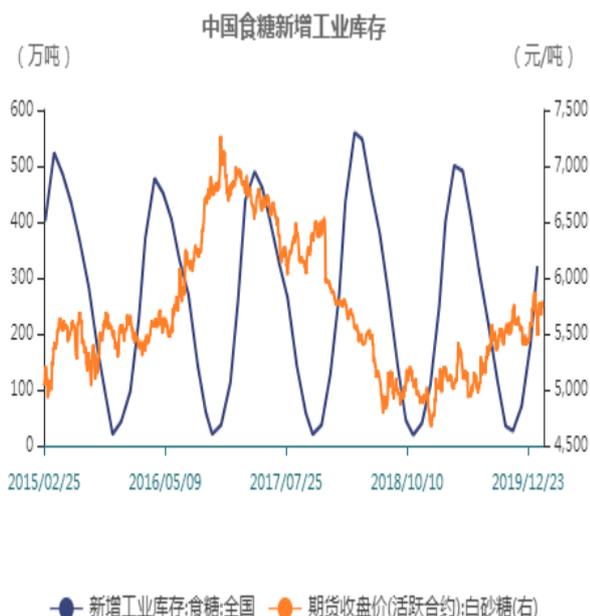
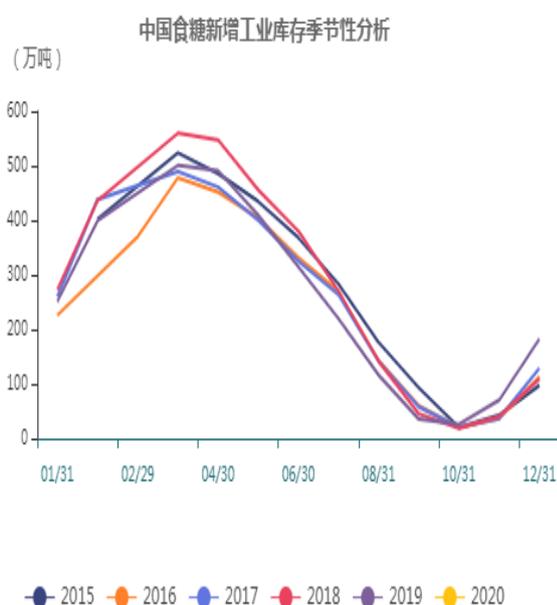


图14：新增工业库存季节性走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 01 月，全国食糖新增工业库存为 321.37 万吨，环比增加 139.48 万吨。从季节性来看，全国食糖新增工业库存位于历史较高水平。

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。

