

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11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

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)	5203	5121	-82
	持仓 (万手)	37.6	37.9	+0.3
	前 20 名净空持仓	142062	139062	-3000
现货	白糖 (元/吨)	5550	5460	-90
	基差 (元/吨)	347	339	-8

#### 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10月出口糖数量达420.3万吨,同比大增118%,再创本榨季单月新高,同时远高于2019年10月的出口量191.77

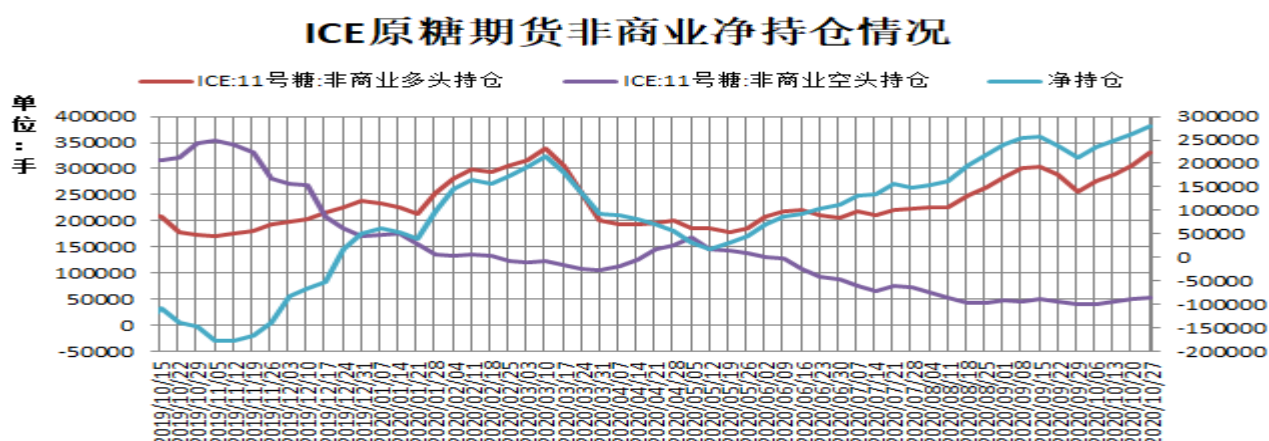
<p>截止9月份，国内白糖新增工业库存为56.62万吨，环比减少59.40%，同比增加59.9%，主要集中在广西、云南，9月白糖新增库存下降显著，且结转量处于相对低位。</p>	<p>万吨。 据巴西船运数据显示，截止2020年11月5日，巴西对全球食糖排船数量为188.43万吨，较10月29日的152.37万吨增加36.06万吨；巴西对中国食糖排船数量为9.2万吨，预计在11月中旬左右发运。</p>
	<p>9月份我国进口糖54万吨 1-9月进口278万吨同比增长15.93%。</p>
	<p>据巴西蔗糖工业协会Unica数据显示，巴西中南部2020年10月上半月产糖量为261.3万吨，同比增加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%。</p>

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货2101合约期价下跌，周度跌幅为1.60%。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：国际市场人士多数在等待美国大选和印度出口补贴政策的相关消息。据巴西船运数据显示，截止2020年11月5日，巴西对全球食糖排船数量为188.43万吨，较10月29日的152.37万吨增加36.06万吨；巴西对中国食糖排船数量为9.2万吨，预计在11月中旬左右发运。国内糖市来看，随着云南产区已有糖厂开榨，广西产区将进入陆续开榨的队列，下周甘蔗新糖、甜菜糖和加工糖多种糖源集中释放，新糖价格相比陈糖存价格优势，部分制糖集团加速清库，与此同时，进口糖浆数量持续增长的背景下，加之需求逐步进入淡季，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

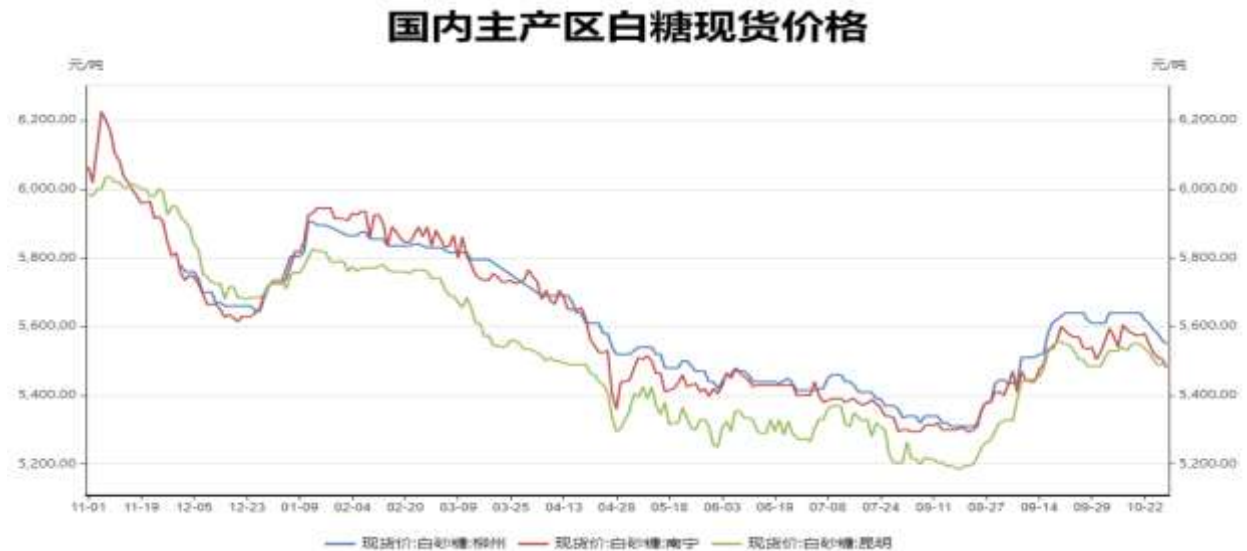


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年10月27日，非商业原糖期货净多持仓为308463手，较前一周增加12475手，多头持仓为358746手，较前一周增加10840手；空头持仓为50283手，较前一周减少1635手，本周净多持仓连续六周增持，多头气氛仍持续高涨。

## 2、本周白糖现货价格走势

图2：国内主产区白糖现货价格走势

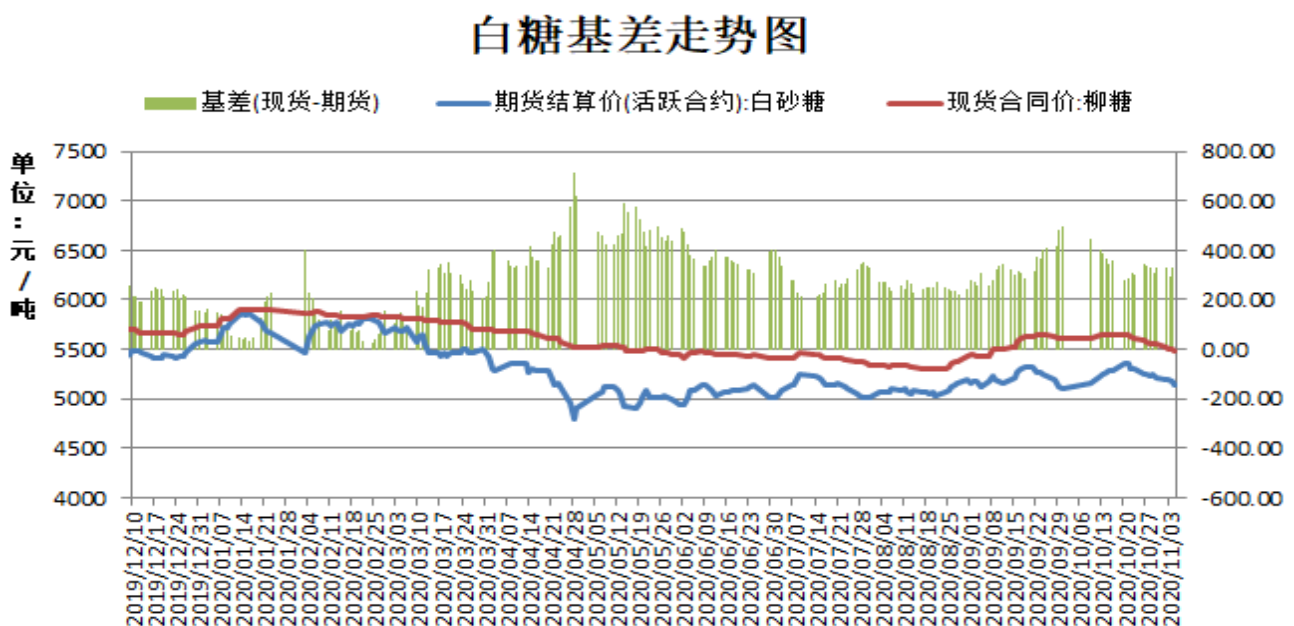


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年11月6日，广西柳州地区白糖现货价格5460元/吨，较上一周下跌了90元/吨；南宁现货价格为5340元/吨；昆明现货价格为5395元/吨。

## 柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析

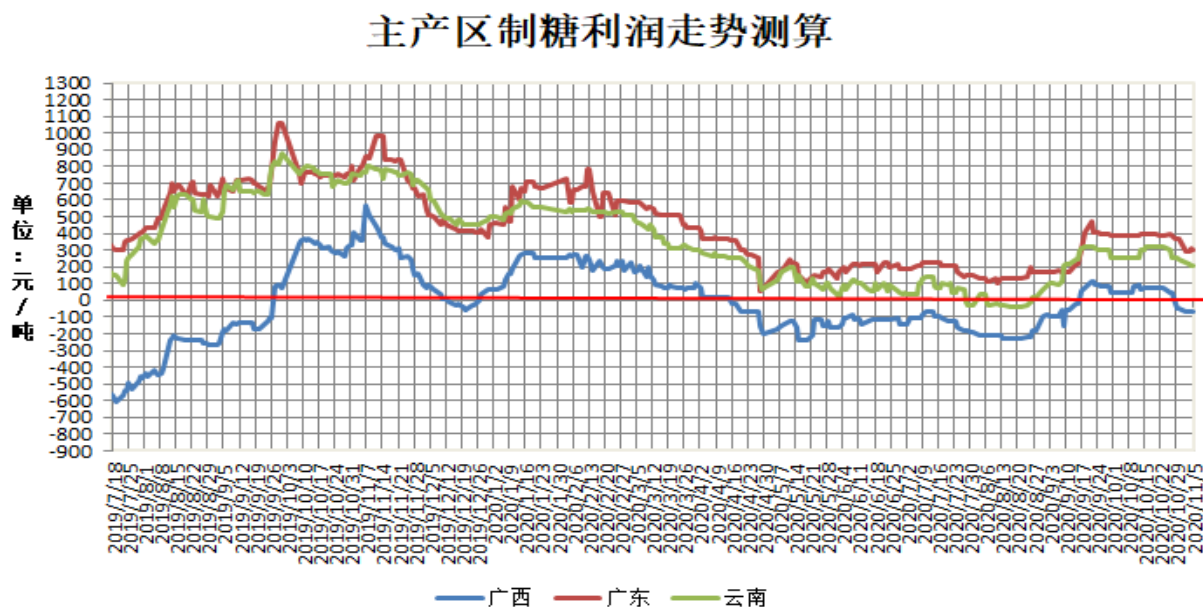


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 6 日，柳州地区白糖基差+339 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

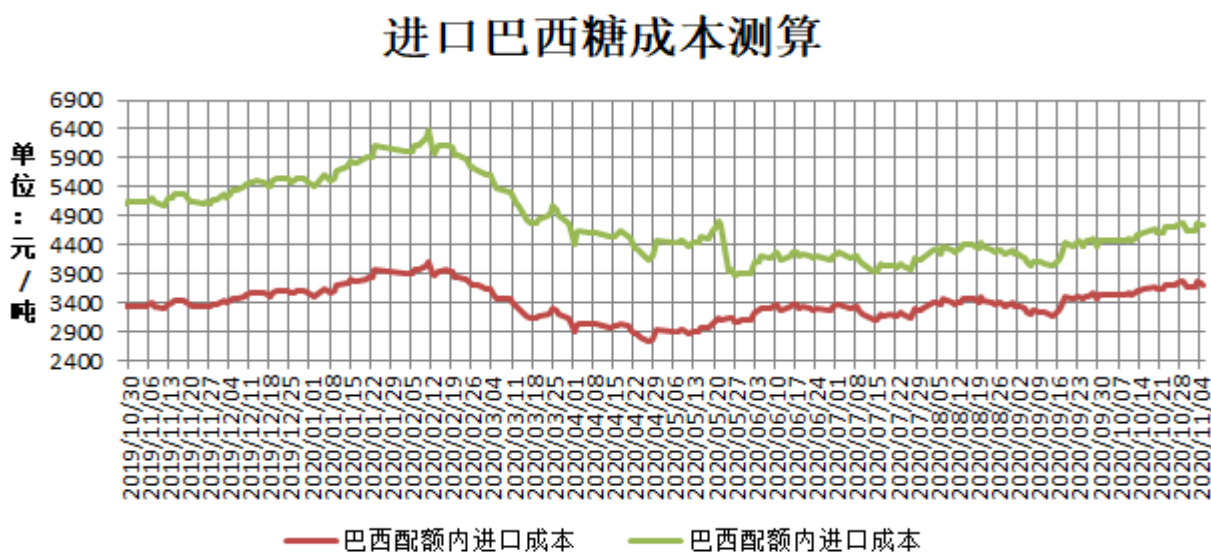


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 6 日，广西糖厂制糖利润为-69 元/吨，广东糖厂制糖利润为+298 元/吨，云南糖厂制糖利润为+203 元/吨。

### 4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

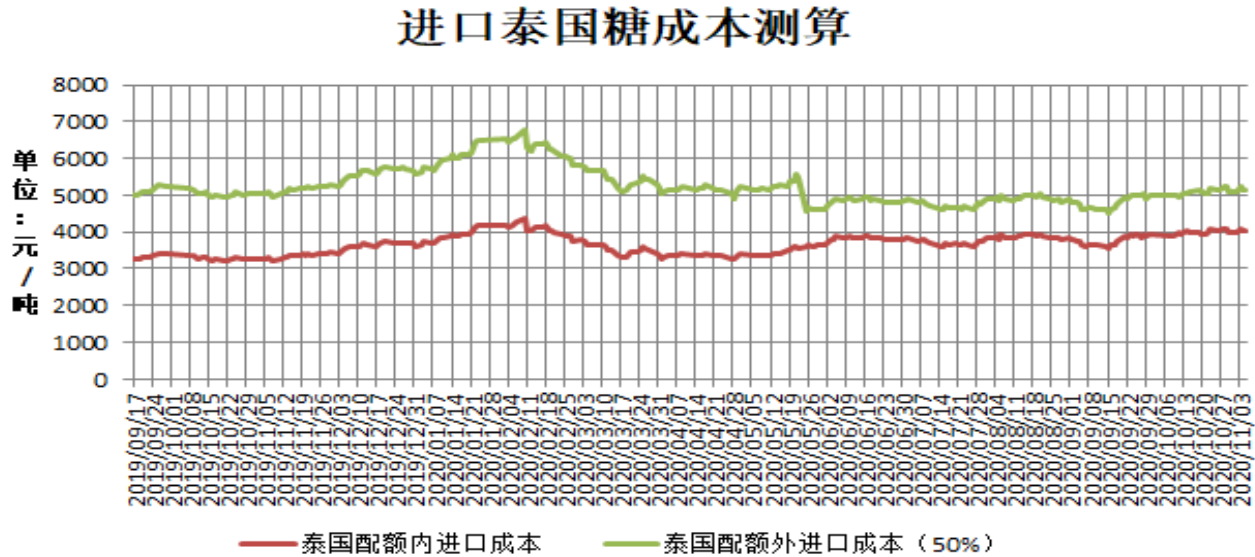
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 5 日，巴西糖配额内进口成本为 3670 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4680 元/吨，较上周成本均下降。

图6：中国进口泰国糖成本测算

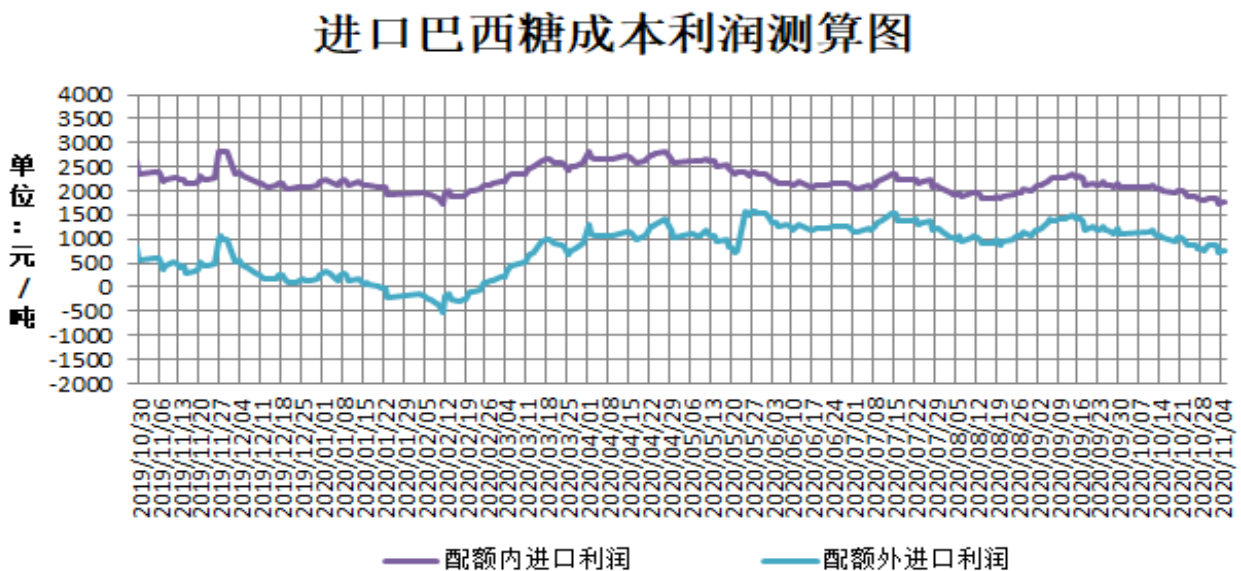


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 5 日，泰国糖配额内进口成本为 3966 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5067 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

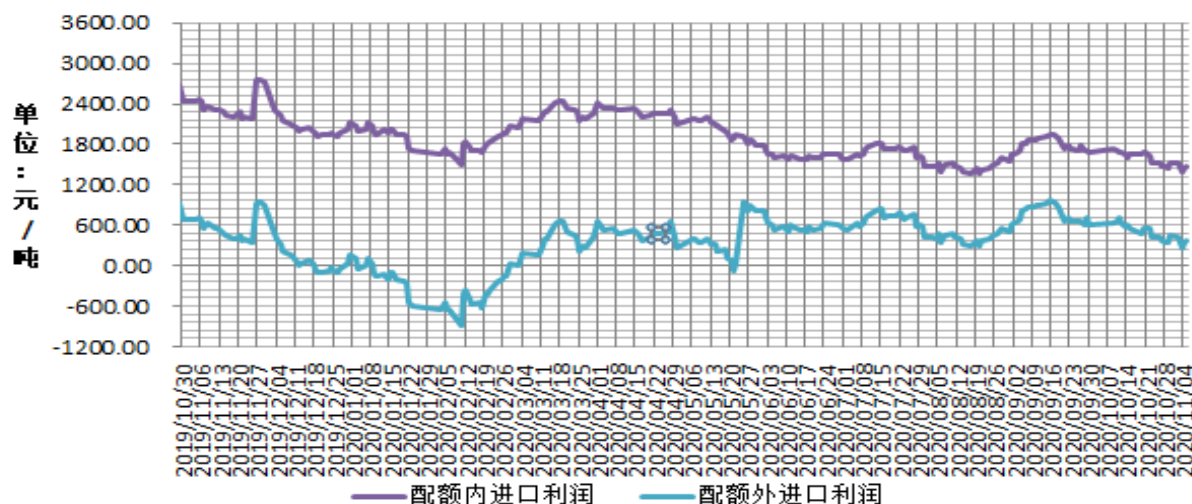


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 5 日，巴西糖配额内进口利润为 1726 元/吨；配额外（50%）进口利润为 710 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 11 月 5 日，泰国糖配额内进口利润为 1430 元/吨；配额外（50%）进口利润为 330 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



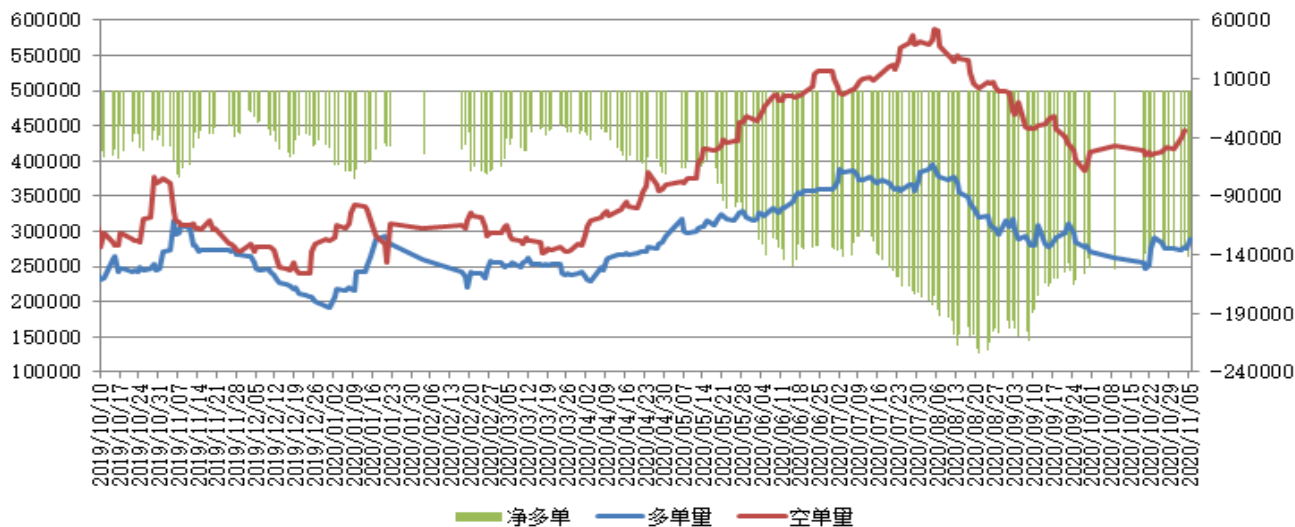
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2020 年 11 月 6 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 6191 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

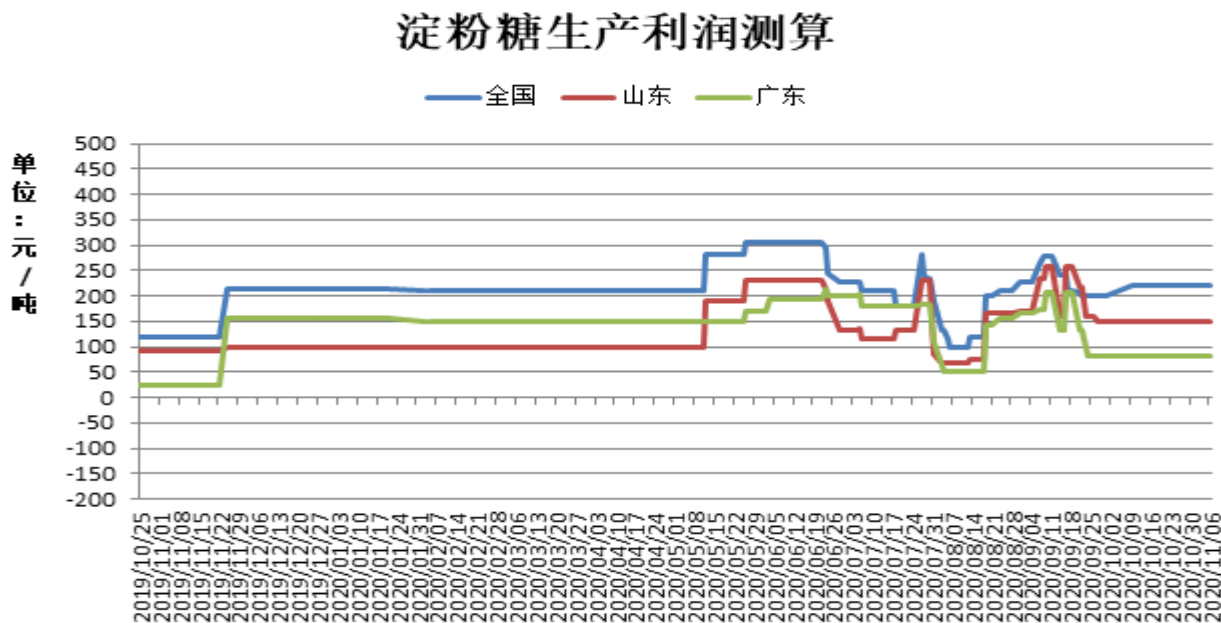


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 11 月 6 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 139062 手，较上周-3000 手，多头持仓为 301497 手，空头持仓为 440559 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 11 月 6 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。



