

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8月14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

瑞达期货王翠冰

从业资格证：F3030669



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）	5105	5102	-3
	持仓（万手）	43.4	50.3	+6.9
	前20名净空持仓	208607	208796	+189
现货	白糖（元/吨）	5340	5320	-20
	基差（元/吨）	235	218	-17

#### 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。	巴西联邦政府公布的数据显示，巴西7月出口糖数量达348.7万吨，同比大增91.5%，接近2017年9月创造的350万吨的纪录高位。美元兑巴西雷亚尔汇率保持高位，且巴西中南部压榨进度达

<p>截止 2020 年 7 月底,本制糖期全国累计销售食糖 795.72 万吨(上制糖期同期 856.59 万吨),累计销糖率 76.4%(上制糖期同期 79.61%),其中,销售甘蔗糖 684.3 万吨(上制糖期同期 739.55 万吨),销糖率 75.85%(上制糖期同期 78.3%),销售甜菜糖 111.42 万吨(上制糖期同期 117.04 万吨),销糖率 80%(上制糖期同期 88.98%)。7 月全国食糖累计销糖率略低于去年同期,但由于产销数据好于市场预期。</p>	<p>到高峰等均利好于巴西糖出口,其中中国为巴西食糖出口的主要目的之一。</p> <p>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 月下半月产糖量为 341.6 万吨,同比增加 37.67%;压榨甘蔗 5047 万吨,同比增加 1.15%,略高于市场预期。2020/21 榨季截止 7 月 30 日,巴西中南部累计产糖量为 1972.8 万吨,同比增加 47.64%。</p>
<p>据粮农组织称,预计短期内全球食糖价格将保持低位,随后几年将适度上涨。到 2025 年,其价格将高于 2018 年。</p>	<p>据巴西船运数据显示,2020 年 8 月 1 日-10 日,巴西对全球食糖装运数量为 122.9 万吨,较 8 月 6 日 61.54 万吨增加 61.36 万吨,其中原糖 117.9 万吨,成品糖 5 万吨;巴西对中国装船数量为 17.52 万吨,较 8 月 6 日 11.12 万吨增加 6.4 万吨,主要进口商为中粮、路易达孚等,巴西对中国装船量仍保持增加趋势。</p>
<p>截至 7 月底广西累计销糖 463.5 万吨,同比减少 28.7 万吨;产销率 77.25%,同比下降 0.17 个百分点;工业库存 136.5 万吨,同比减少 5.3 万吨;广西 7 月单月销糖 48 万吨,同比减 9.2 万吨,环比增加 6.5 万吨或 15.70%,广西销糖量环比增幅明显。</p>	

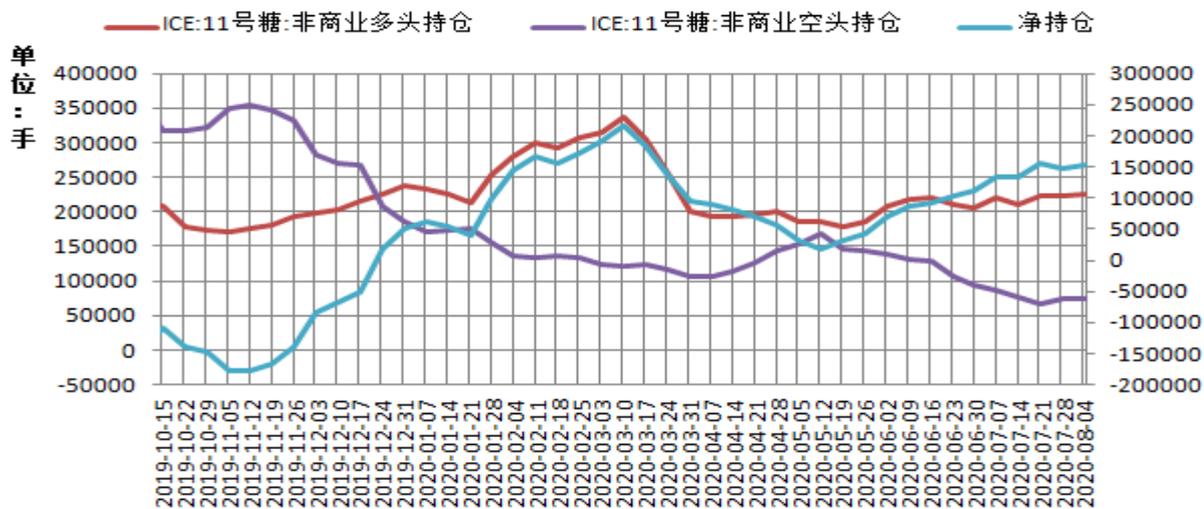
**周度观点策略总结:** 本周郑糖期货 2101 合约期价报收十字星,周度跌幅约 0.06%。本周白糖主产区售价稳中走低,因市场供应充足,且商家观望情绪浓厚;截止本周五,全国白糖出厂均价为 5318 元/吨。国际糖市:市场机构预测新季泰国糖产量继续减少,加上市场对原糖购买力强劲,支美糖一度反弹,但随着原糖价格走高,糖厂套保及印度市场的利润窗口打开,可能压制 ICE 美糖反弹,后市糖价或进入处于高位震荡为主。国内糖市:白糖现货稳中走低,商家多实行随买随买;目前外媒预测中国将进口量总额扩大,加之巴西糖对中国外运量逐渐增加,进口加工糖数量仍处于居高水平,进口压力趋增。但是目前白糖处于纯销售期,加之内蒙古部分糖厂停机,等待新季甜菜糖压榨开机,及中秋等需求备货预期,预计后市糖价仍上涨可期。操作上,建议郑糖 2101 合约短期偏多思路对待。

## 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

## ICE原糖期货非商业净持仓情况



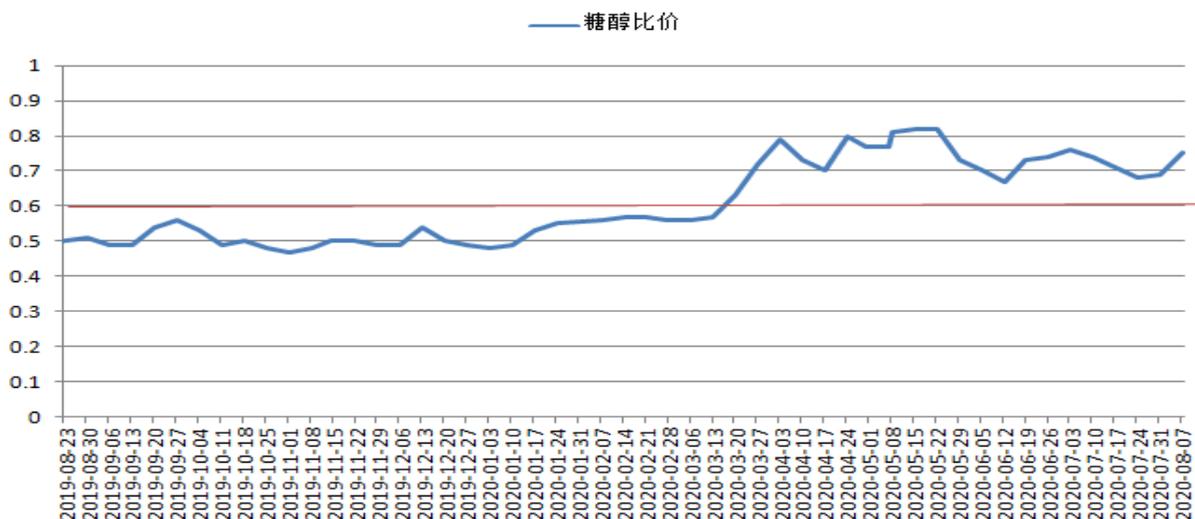
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年8月4日，非商业原糖期货净多持仓为195222手，较前一周增加32254手，多头持仓为248022手，较前一周增加22297手；空头持仓为52800手，较前一周减少9957手，本周净多持仓延续大增，且多头持仓增幅超2万手。

## 巴西食糖及乙醇比价走势

图2：巴西糖醇比价走势

### 巴西白糖与乙醇比价走势图



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至2020年8月7日，巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.75，较上周上涨0.06。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、本周白糖价格小幅下调

图3：国内主产区白糖现货价格走势

### 国内主产区白糖现货价格

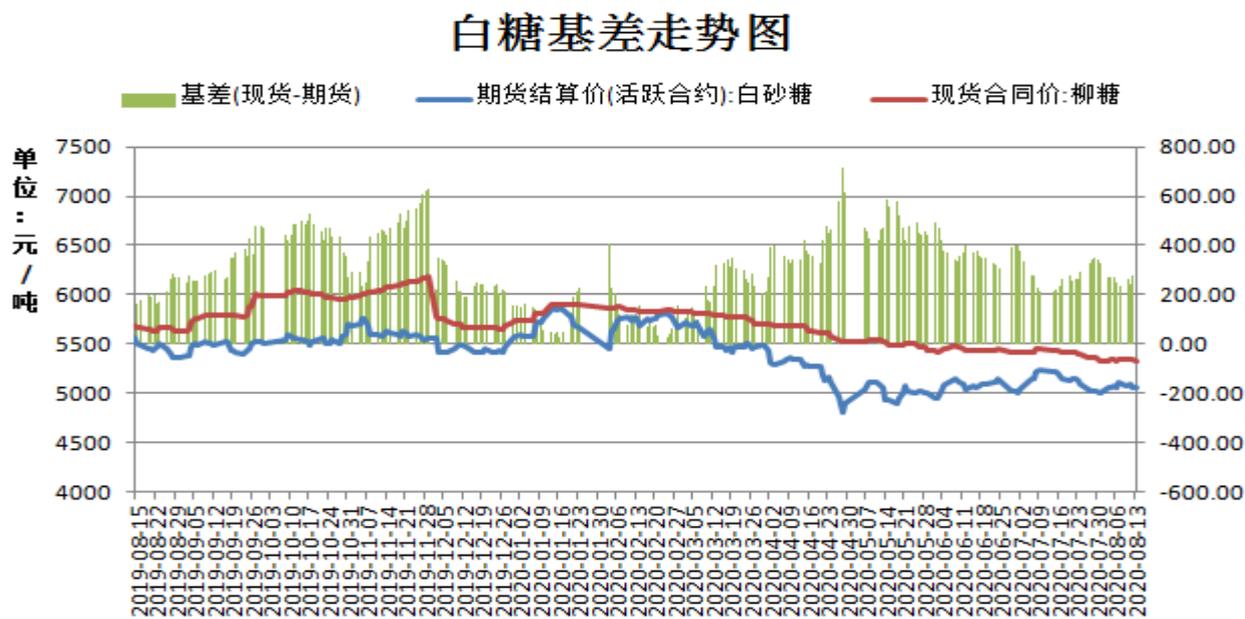


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 14 日，广西柳州地区白糖现货价格 5320 元/吨，较上一周下跌了 20 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 5195 元/吨，各地现货均下调为主。

### 柳州白糖基差分析

图4：柳州白糖现货基差分析



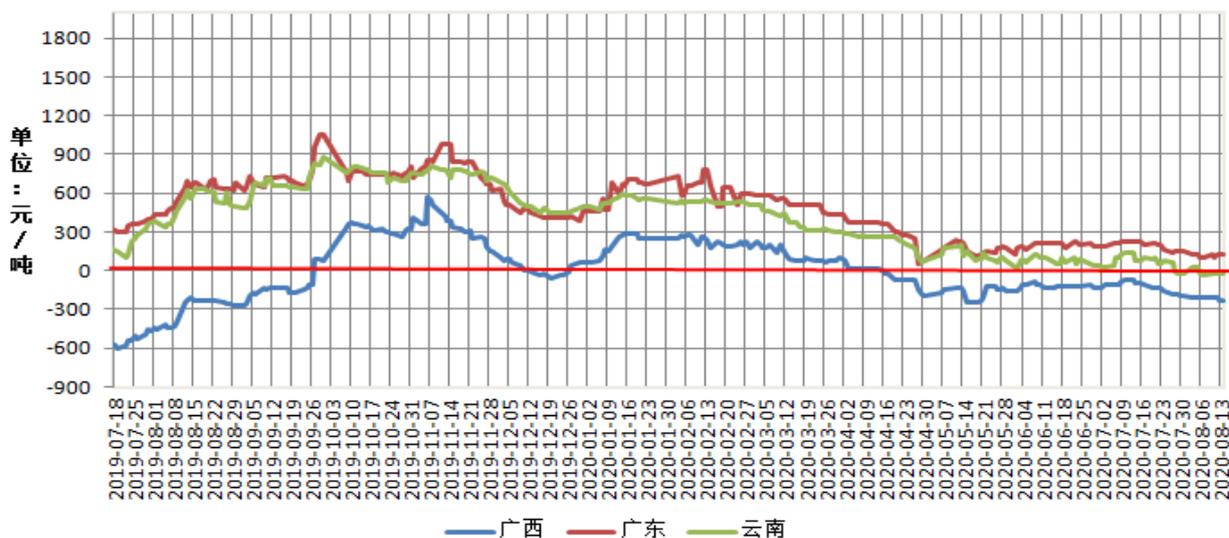
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 14 日，柳州地区白糖基差 218 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

### 主产区制糖利润走势测算



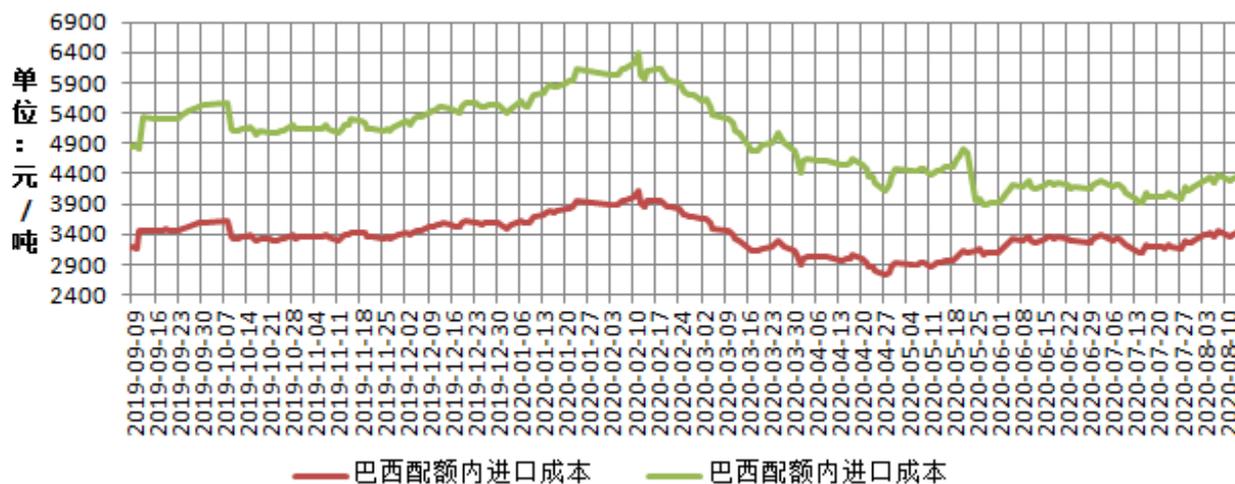
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 14 日，广西糖厂制糖利润为-229 元/吨，广东糖厂制糖利润为+128 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

### 进口巴西糖成本测算

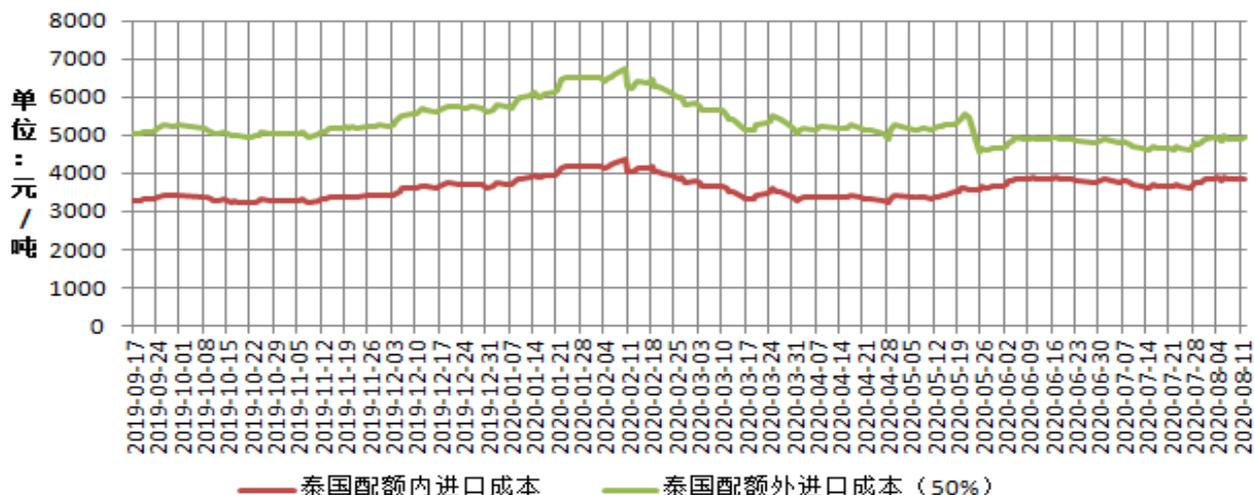


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 12 日，巴西糖配额内进口成本为 3413 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4330 元/吨，较上周成本均回升。

图7：中国进口泰国糖成本测算

## 进口泰国糖成本测算



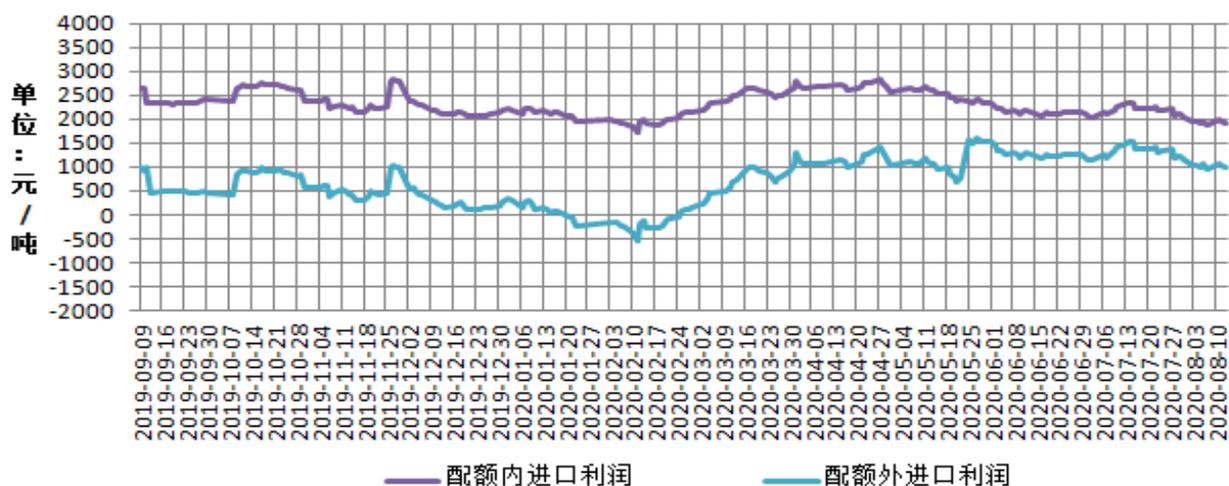
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 12 日，泰国糖配额内进口成本为 3866 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4920 元/吨，较上周进口糖成本均回升。

### 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

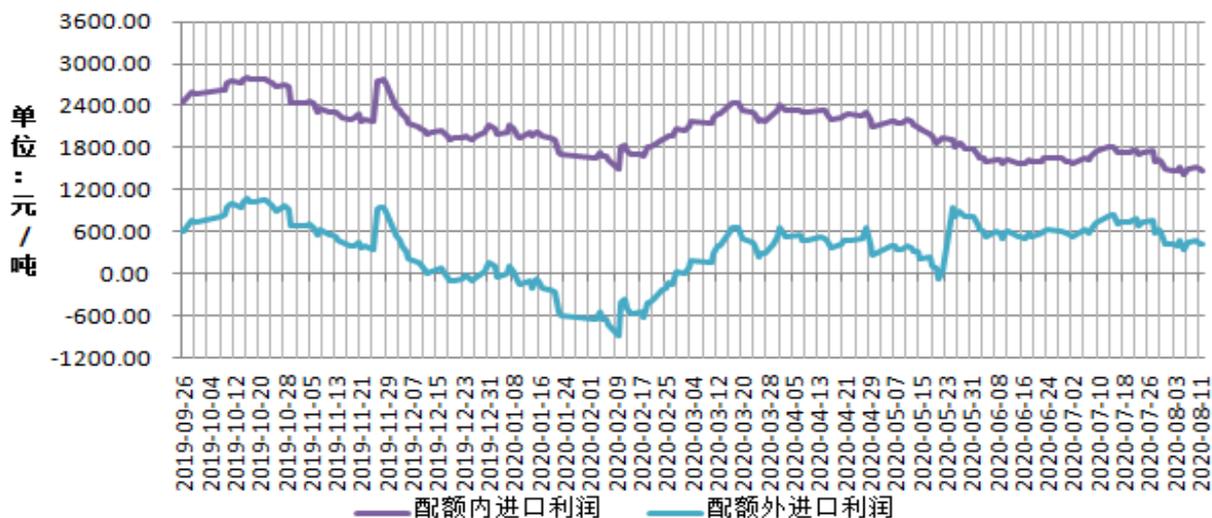


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 12 日，巴西糖配额内进口成本利润为 1900 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 989 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

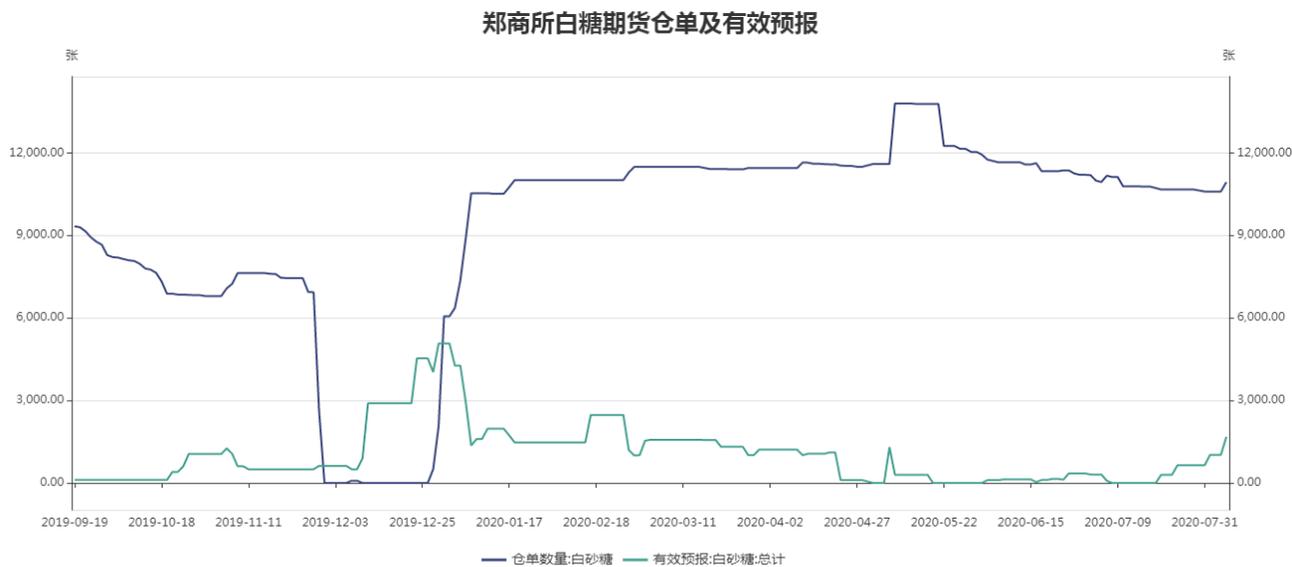


数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 12 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1475 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 418 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



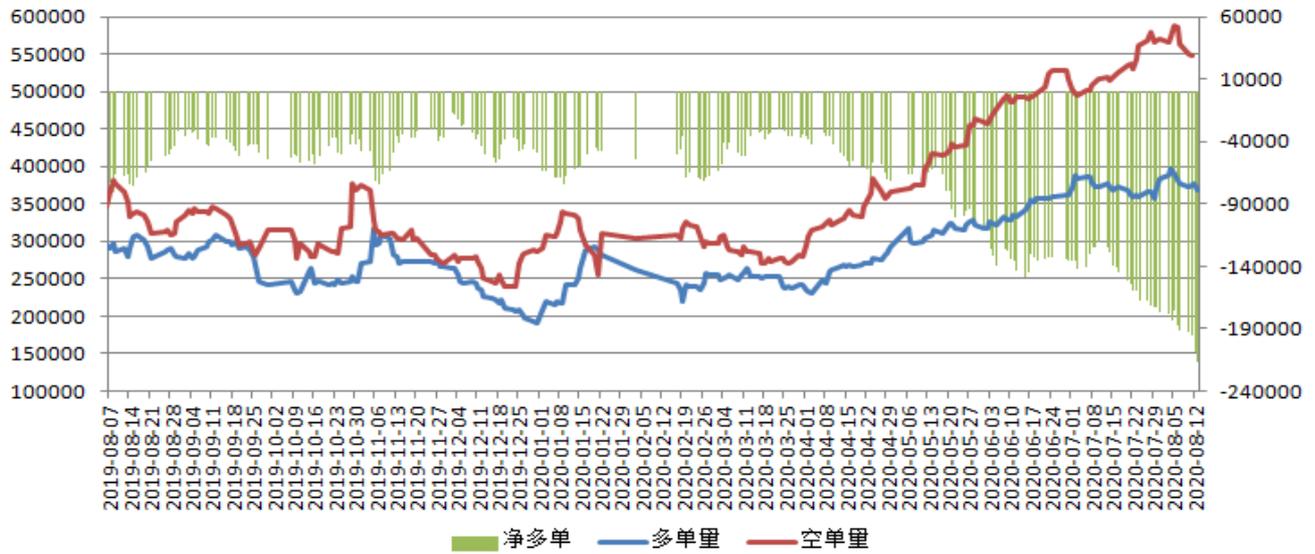
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2020 年 8 月 14 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 9814 张，周度环比-1036 张，有效预报 1979 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

### 郑糖前20名持仓量走势

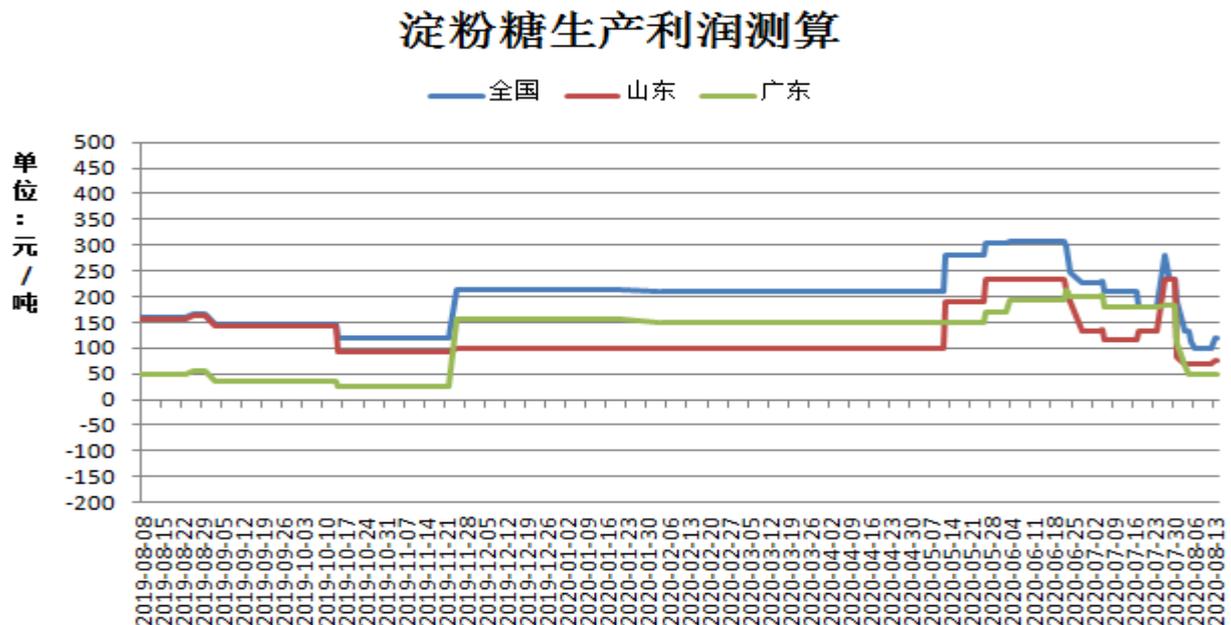


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 8 月 14 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 208796 手，较上周+189 手，多头持仓为 332709 手，空头持仓为 541505 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 8 月 14 日，全国淀粉生产利润为 118 元/吨，较上周环比+18 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 76 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 50 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。



