

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13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)	5121	5123	+2
	持仓 (万手)	37.9	37.4	-0.5
	前 20 名净空持仓	139062	156532	+17470
现货	白糖 (元/吨)	5460	5340	-120
	基差 (元/吨)	339	217	-122

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据中国糖业协会统计,截止10月底,新疆、内蒙古等甜菜糖产区糖厂全部开榨,全国产糖 43.26 万吨,比上年同期增加 3.38 万吨;销糖 14.97	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

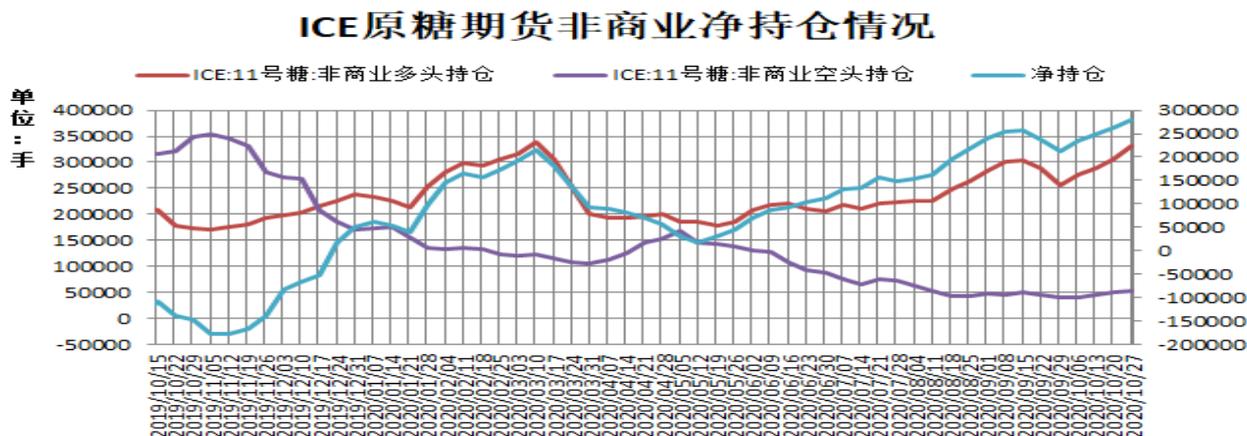
万吨,比上年同期增加 1.34 万吨,食糖销量好于预期。	万吨。
	据巴西船运数据显示,截止 2020 年 11 月 5 日,巴西对全球食糖排船数量为 188.43 万吨,较 10 月 29 日的 152.37 万吨增加 36.06 万吨;巴西对中国食糖排船数量为 9.2 万吨,预计在 11 月中旬左右发运。
	根据全国糖厂合作联合会,印度 10 月 1 日-11 月 5 日的产量上升至 42.5 万吨,同比增加 32%。
	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示,巴西中南部 2020 年 10 月下半月产糖量为 173.7 万吨,同比增加 14.4%;压榨甘蔗 2679.4 万吨,同比下降 18.26%。中南部糖厂将 46.63%的甘蔗用于制糖,而去年为 32.02%,乙醇产量同比下降 26.93%至 15.05 亿升。

**周度观点策略总结:** 本周郑糖期货 2101 合约期价报收十字星,周度涨幅为 0.04%。本周国内主产区白糖售价较上周继续回落,主要因新糖上市,市场供应增加。糖市展望:据巴西船运数据显示,2020 年 11 月 1 日-12 日,巴西对中国装船数量为 16.66 万吨,较 11 月 1 日-9 日 13.01 万吨增加 3.61 万吨,主要进口商为亿能富 7 万吨、丰益 6.9 万吨、雅韦安 2.76 万吨,后续巴西主流港口仍有 9.2 万吨等待排船,进口供应阶段性增加或压制国内糖价。当前多数产区陆续进入新榨季开榨中,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。目前下游进入消费淡季期,市场观望情绪浓厚,加之市场供应压力凸显的背景下,企业出库意愿强烈,预计下周郑糖期价或偏弱为主。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

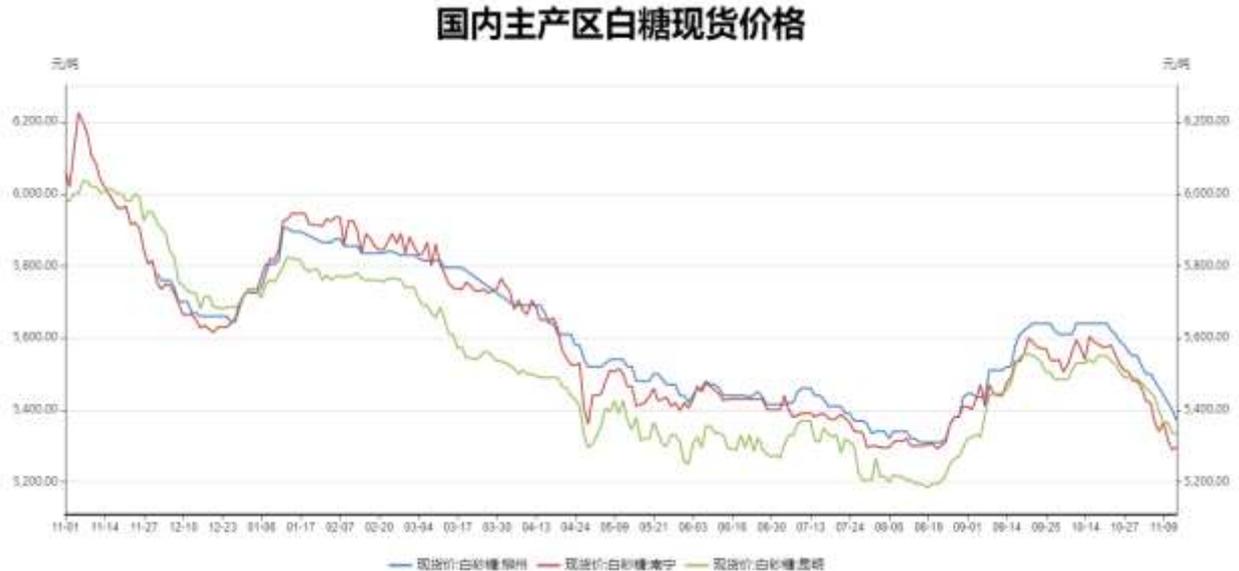


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2020年11月3日,非商业原糖期货净多持仓为281382手,较前一周减少27081手,多头持仓为332801手,较前一周减少25945手;空头持仓为51419手,较前一周增加1136手,本周净多持仓减持超2万以上,但仍处于居高水平。

## 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

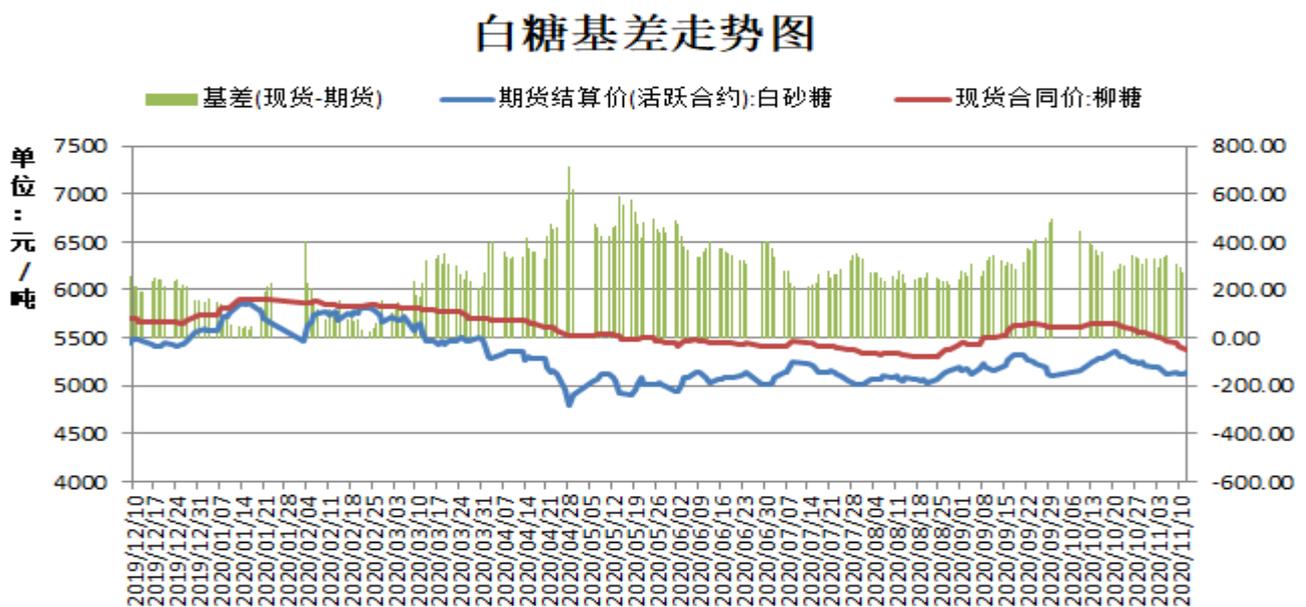


数据来源: WIND 瑞达研究院

截止2020年11月13日,广西柳州地区白糖现货价格5340元/吨,较上一周下跌了120元/吨;南宁现货价格为5270元/吨;昆明现货价格为5330元/吨。

## 柳州白糖基差分析

图3: 柳州白糖现货基差分析

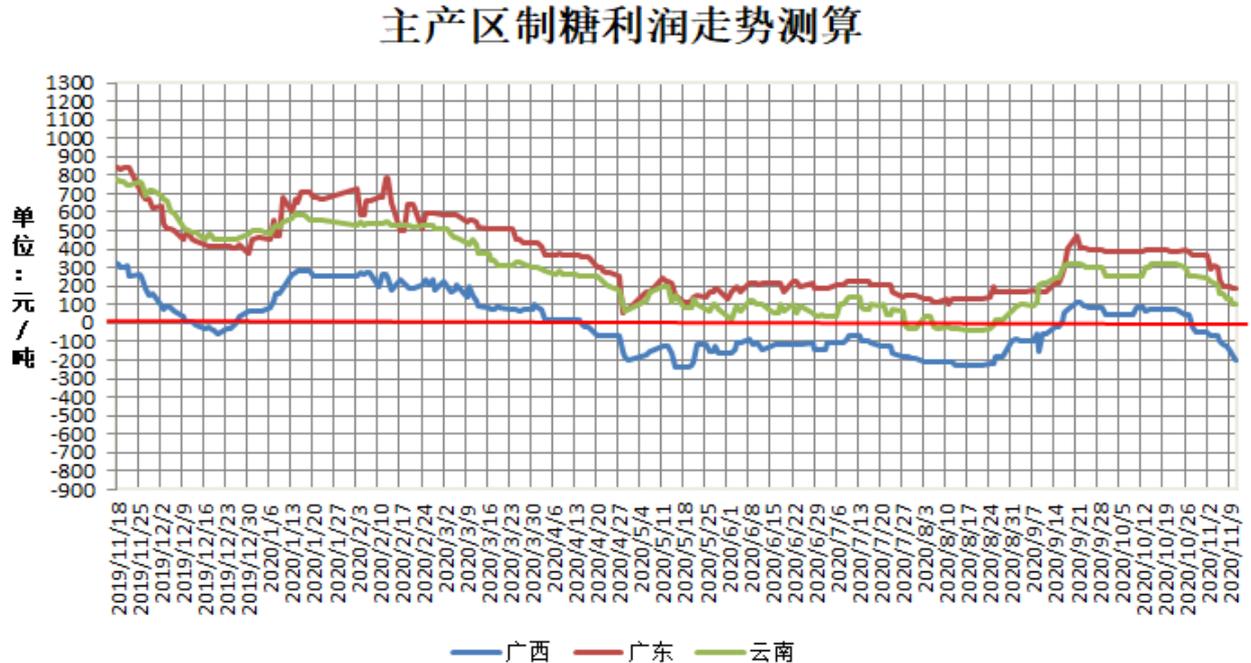


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 13 日，柳州地区白糖基差+217 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

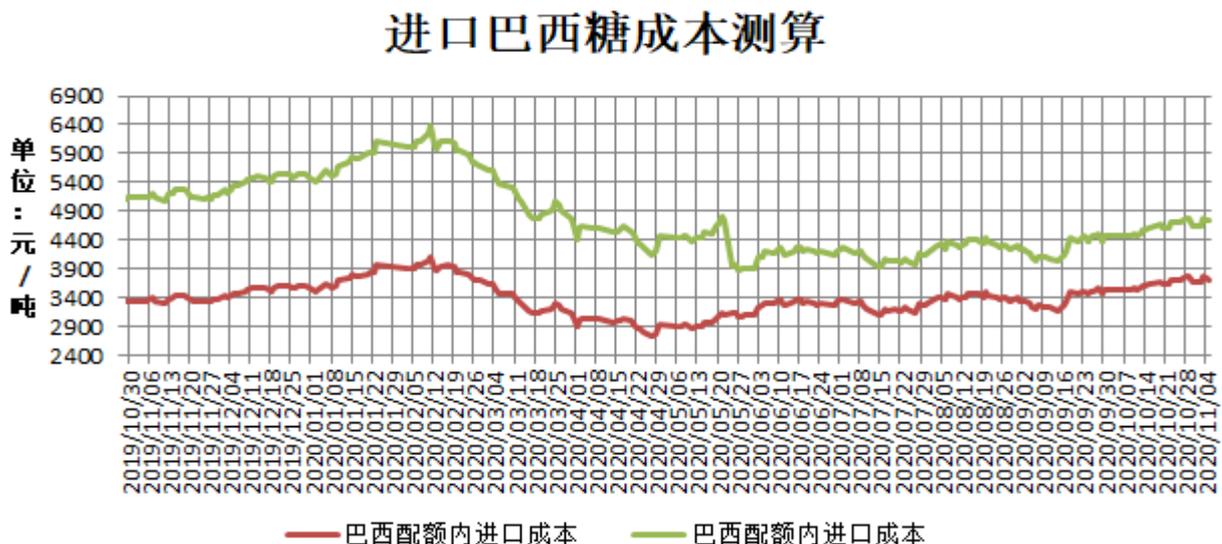


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 12 日，广西糖厂制糖利润为-199 元/吨，广东糖厂制糖利润为+183 元/吨，云南糖厂制糖利润为+103 元/吨。

### 4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

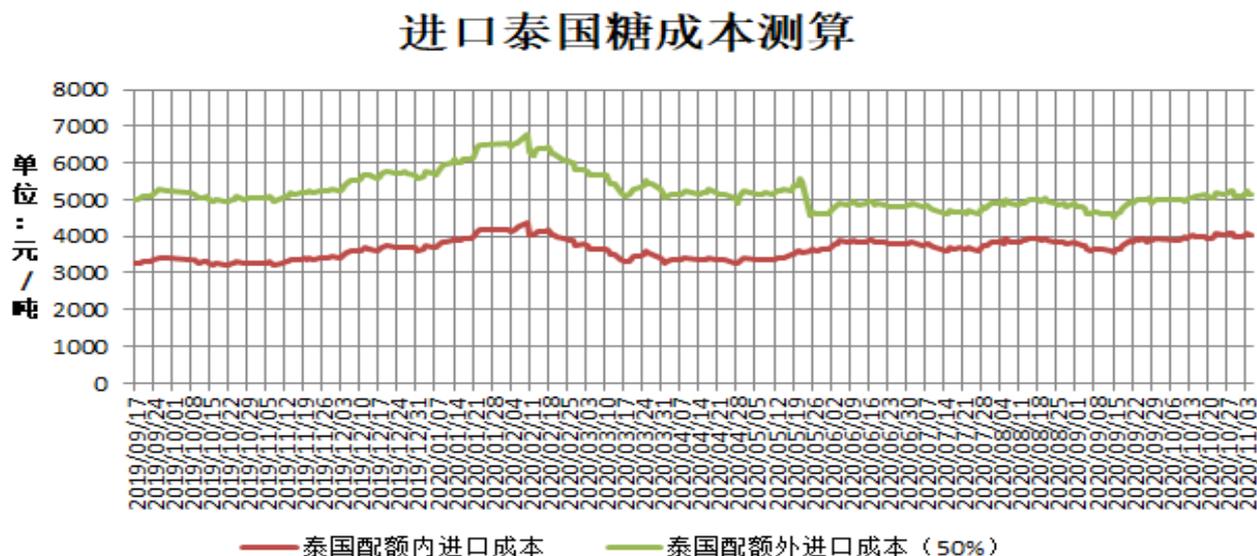
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 12 日，巴西糖配额内进口成本为 3755 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4792 元/吨，较上周成本均上升。

图6：中国进口泰国糖成本测算

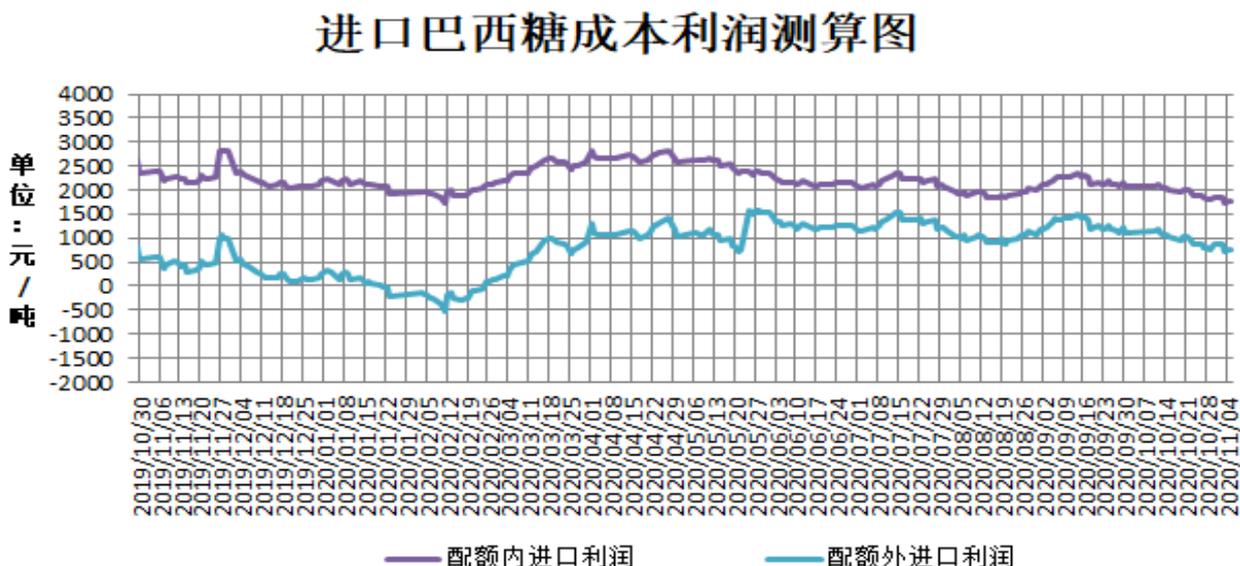


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 12 日，泰国糖配额内进口成本为 4062 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5192 元/吨，较上周进口糖成本均上调。

## 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

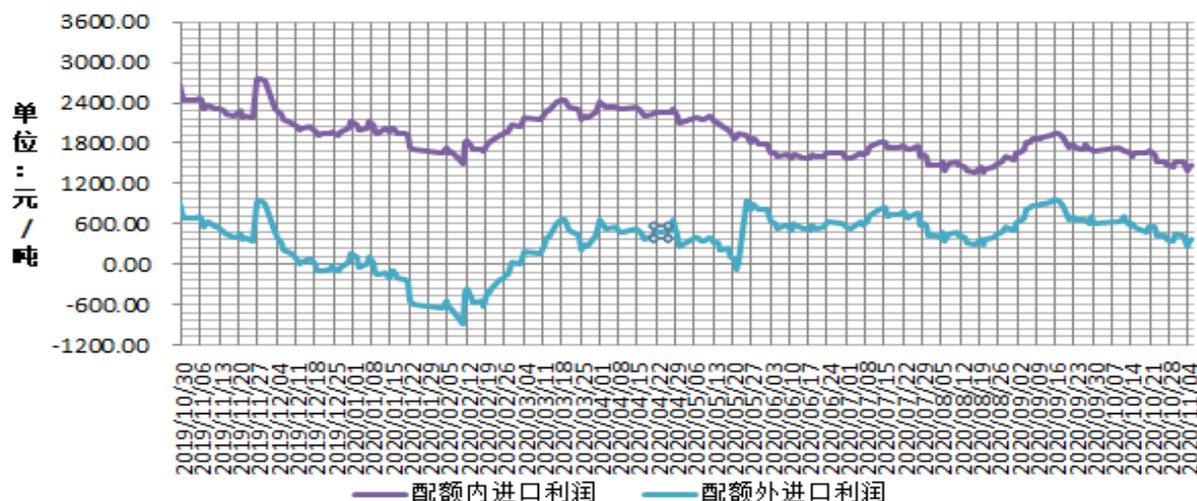


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 12 日，巴西糖配额内进口利润为 1545 元/吨；配额外（50%）进口利润为 508 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 12 日，泰国糖配额内进口利润为 1238 元/吨；配额外（50%）进口利润为 108 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



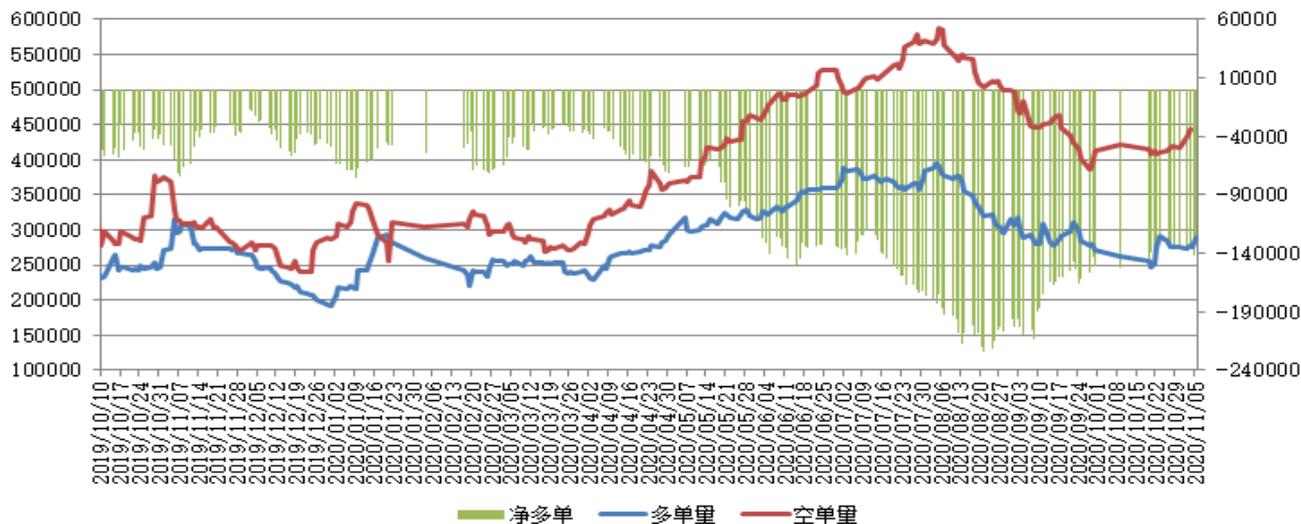
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2020 年 11 月 13 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 5804 张，有效预报 178 张。

### 7、郑商所白糖前20名净空持仓大增

图10：郑商所白糖持仓量走势图

### 郑糖前20名持仓量走势

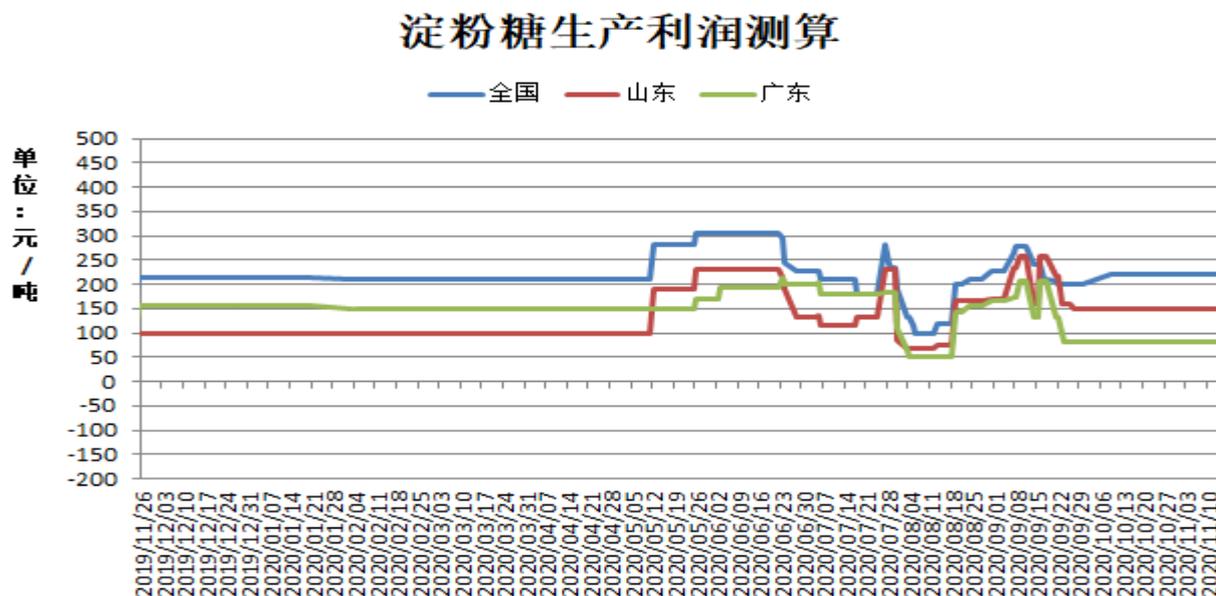


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止2020年11月13日,郑糖期货前二十名净空持仓为156532手,较上周+17470手,多头持仓为311249手,空头持仓为467781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13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。



