

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21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）	5102	5055	-47
	持仓（万手）	50.3	50.4	+0.1
	前20名净空持仓	208796	206073	-2723
现货	白糖（元/吨）	5320	5310	-10
	基差（元/吨）	218	255	+37

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

	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。
据国家统计局统计，中国7月成品糖产量为29.7万吨，同比增长67.8%。中国1-7月成品糖产量为839.5万吨，同比下降11.7%。	据巴西船运数据显示，2020年8月1日-17日，巴西对全球食糖装运数量为187.57万吨，较8月13日149.3万吨增加38.27万吨；巴西对中国装船数量为45.45万吨，较8月13日27.57万吨增加17.88万吨，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。
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。	
2020年7月泰国出口糖大约42.82万吨，同比锐减47.69%；其中出口原糖20.48万吨，同比减少57.36%，主要出口至印尼和越南；出口低质量白糖约2.69万吨，同比下降62.51%；出口精制糖19.65万吨，同比下降26.27%，主要出口至越南。	

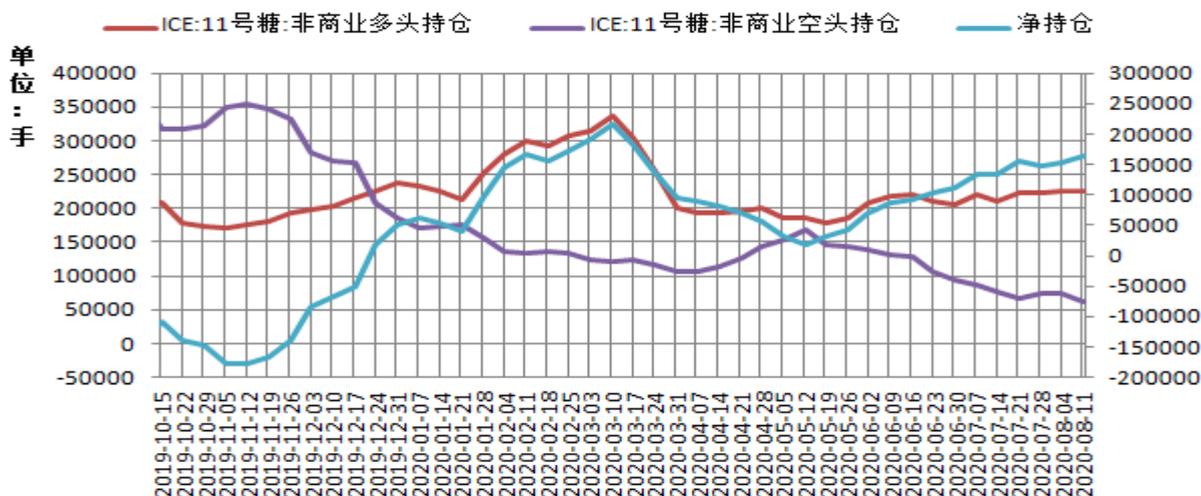
周度观点策略总结：本周郑糖期货2101合约期价小幅回落，周度跌幅约0.90%。本周白糖主产区售价稳中走低，因市场供应充足，企业出货意愿浓厚；截止本周五，全国白糖出厂均价为5310元/吨，较上周下跌12元/吨。国际糖市：泰国糖产量前景不容乐观，产区干旱持续，预计新季泰国糖或处于偏低水平。不过由于巴西货币贬值，利于糖出口，使得巴西糖厂继续提高生产糖供应，减少乙醇的甘蔗用量，目前巴西食糖对中国发运量仍维持增长趋势，当前巴西糖需求良好的情况下，支撑国际糖价。国内糖市：白糖现货稳中走低，商家多实行随买随买；目前外媒预测中国将进口量总额扩大，加之巴西糖对中国外运量逐渐增加，进口加工糖数量仍处于居高水平，市场货源供应充足。但是目前下游中秋、国庆等需求储备货支撑下，利于白糖工业库存去库节奏；整体上，市场供应暂成为市场主要的利空因素，加之7月饮料需求不如预期的情况下，预计后市糖价震荡运行为主。操作上，建议郑糖2101合约短期暂且观望。

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



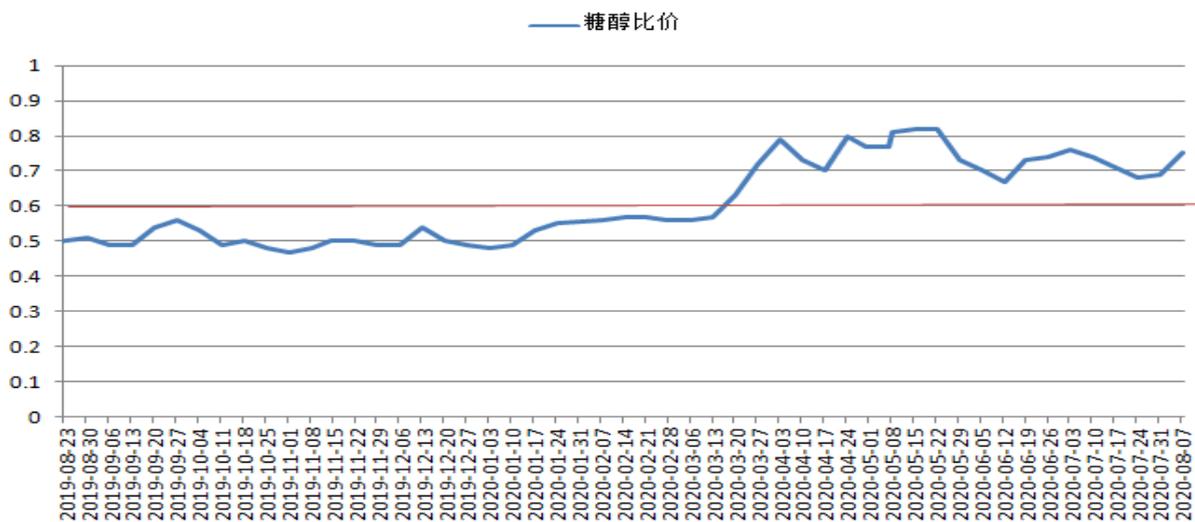
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年8月11日，非商业原糖期货净多持仓为219117手，较前一周增加23895手，多头持仓为263040手，较前一周增加15018手；空头持仓为43923手，较前一周减少8877手，本周净多持仓延续四周增加，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



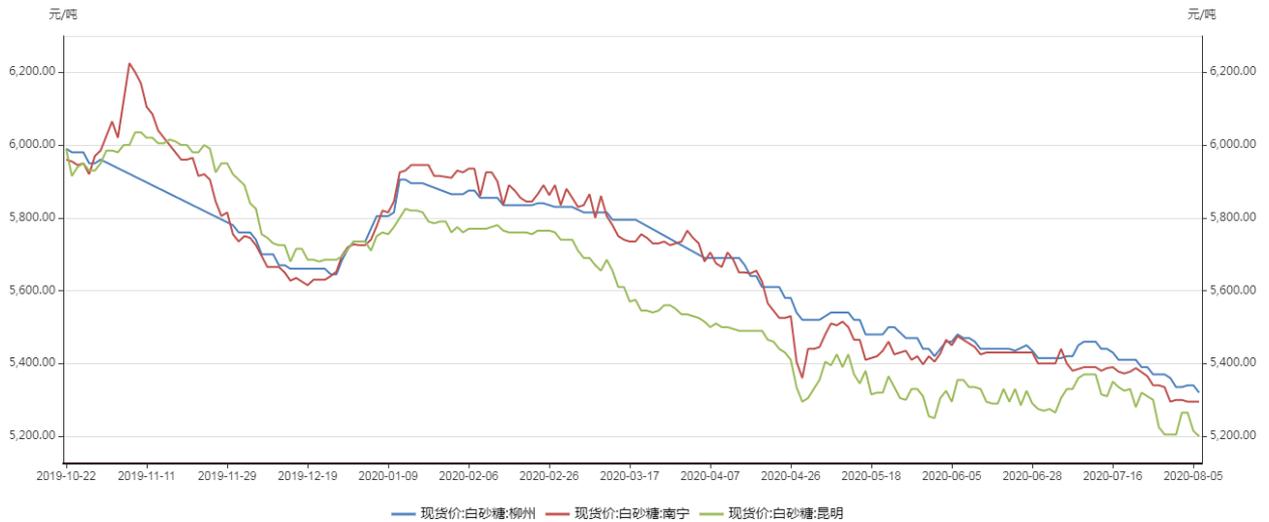
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

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



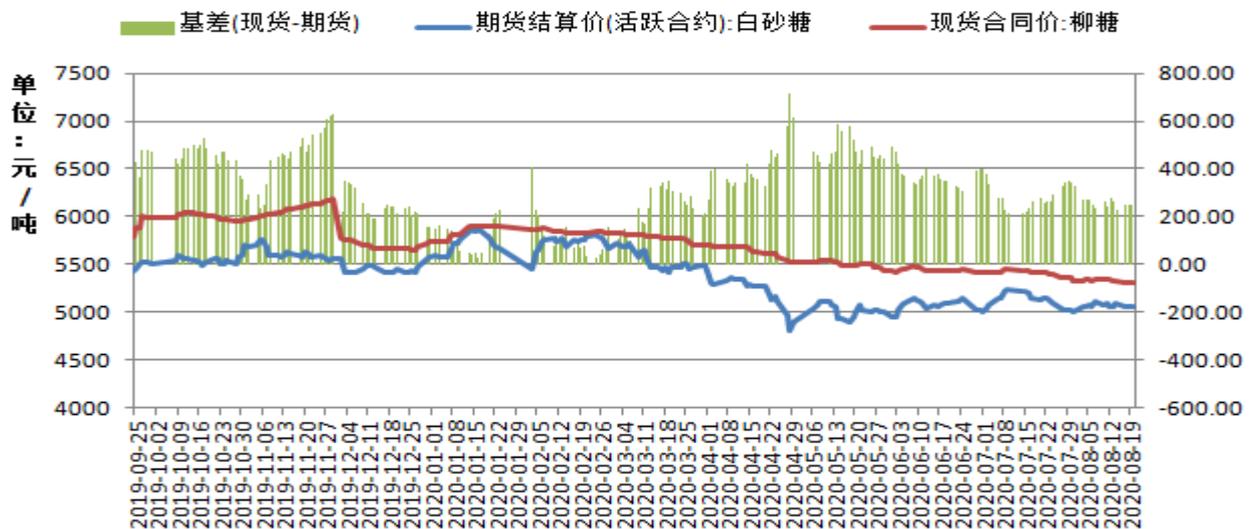
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 21 日，广西柳州地区白糖现货价格 5310 元/吨，较上一周下跌了 10 元/吨，广西南宁白糖现货价格为 5292 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

白糖基差走势图



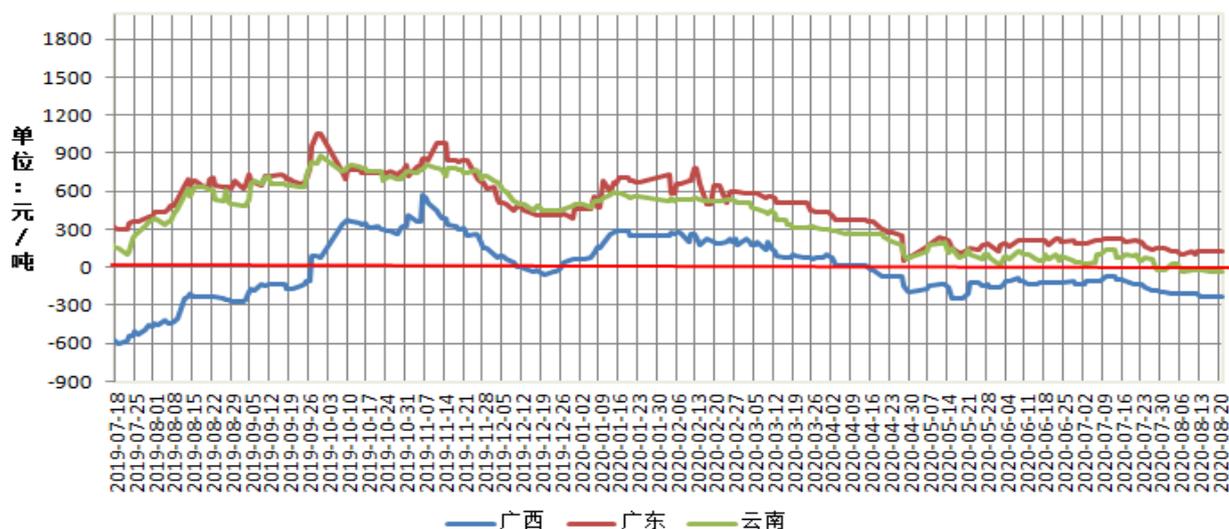
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 21 日，柳州地区白糖基差 255 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



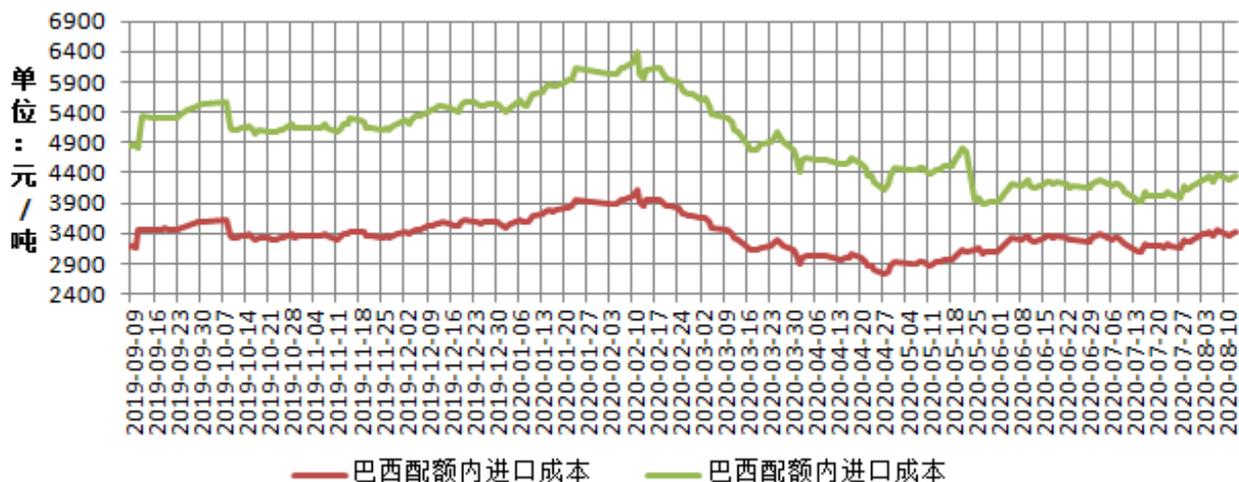
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 21 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-37 元/吨，主产区糖厂制糖利润变化不大。

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

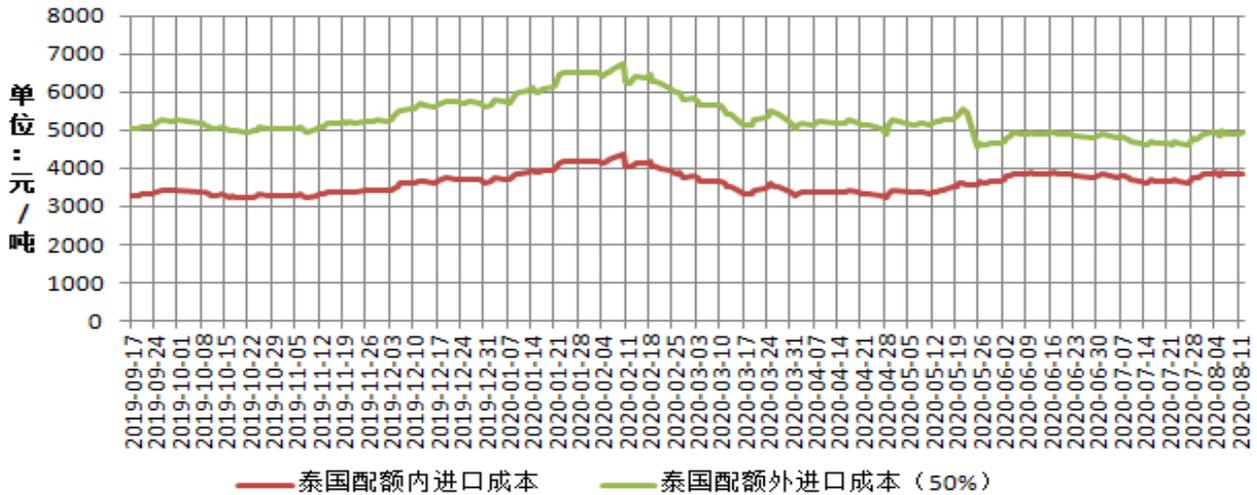


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 19 日，巴西糖配额内进口成本为 3498 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4450 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



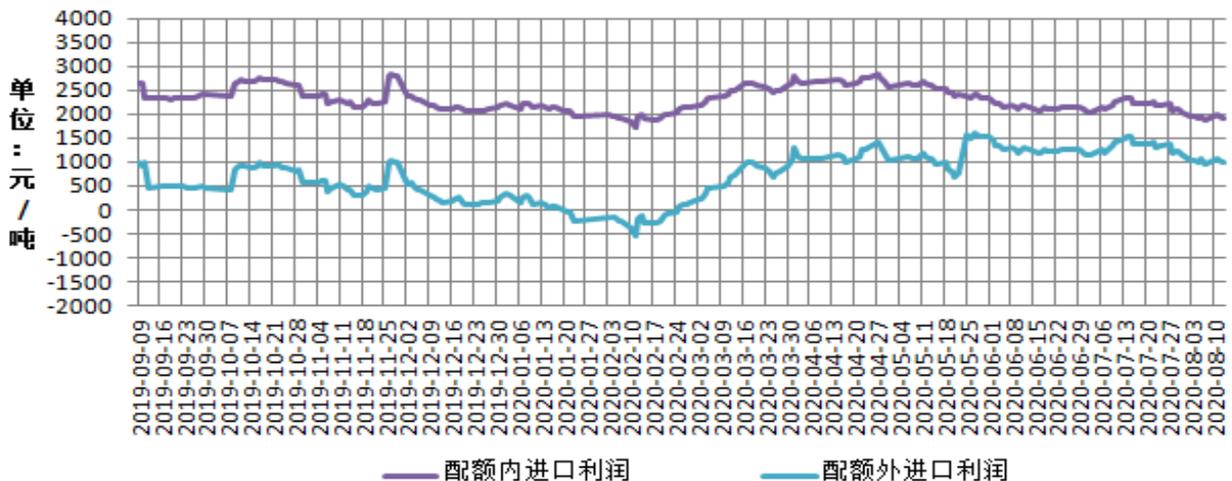
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 19 日，泰国糖配额内进口成本为 3956 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5053 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

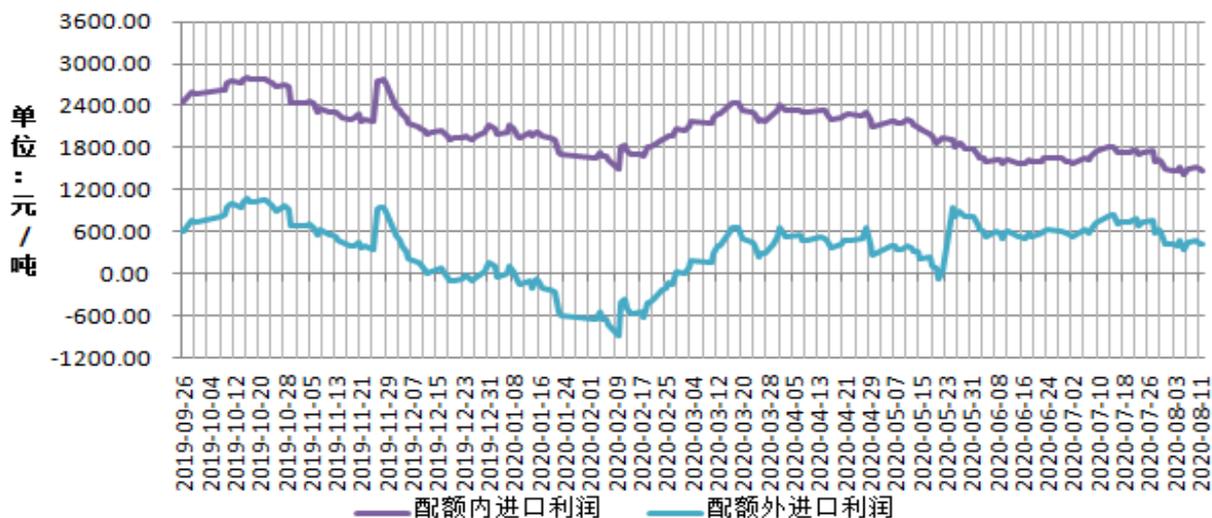


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 19 日，巴西糖配额内进口成本利润为 1708 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 750 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

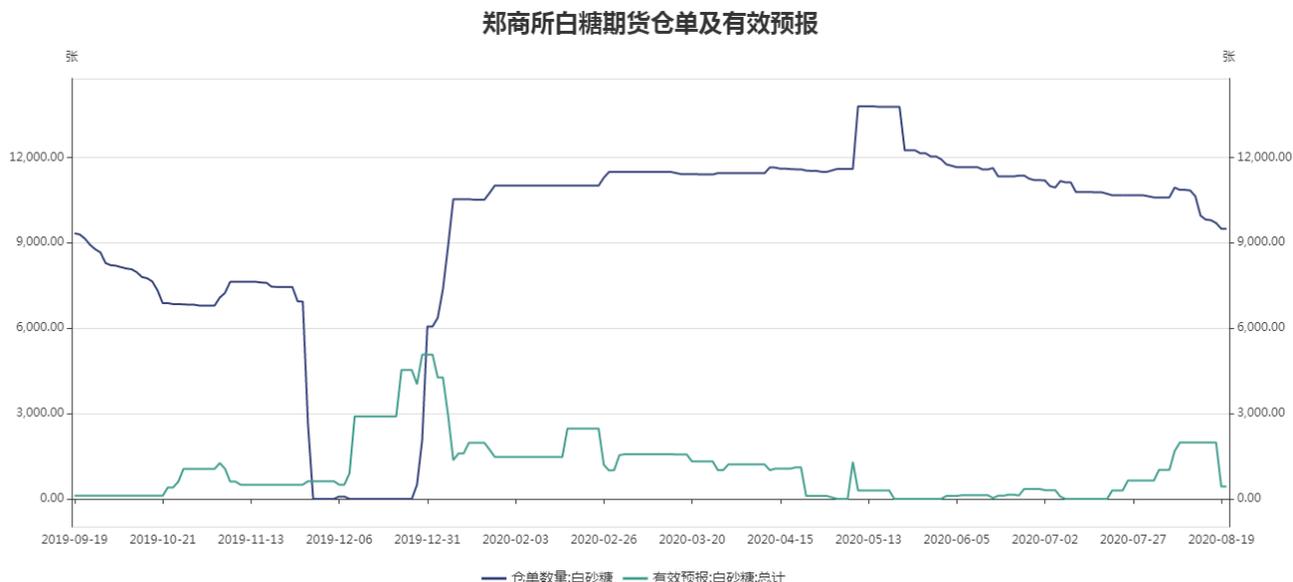


数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 19 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1250 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 150 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



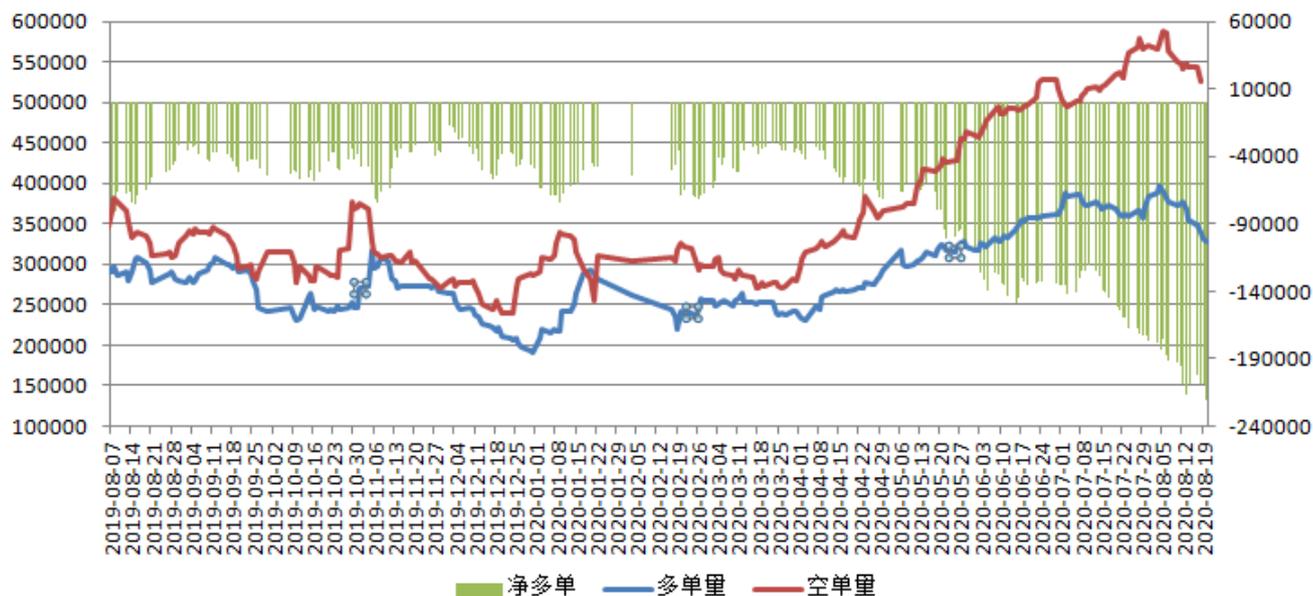
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 8 月 21 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 9414 张，周度环比-400 张，有效预报 433 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓小幅减少

图11：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势

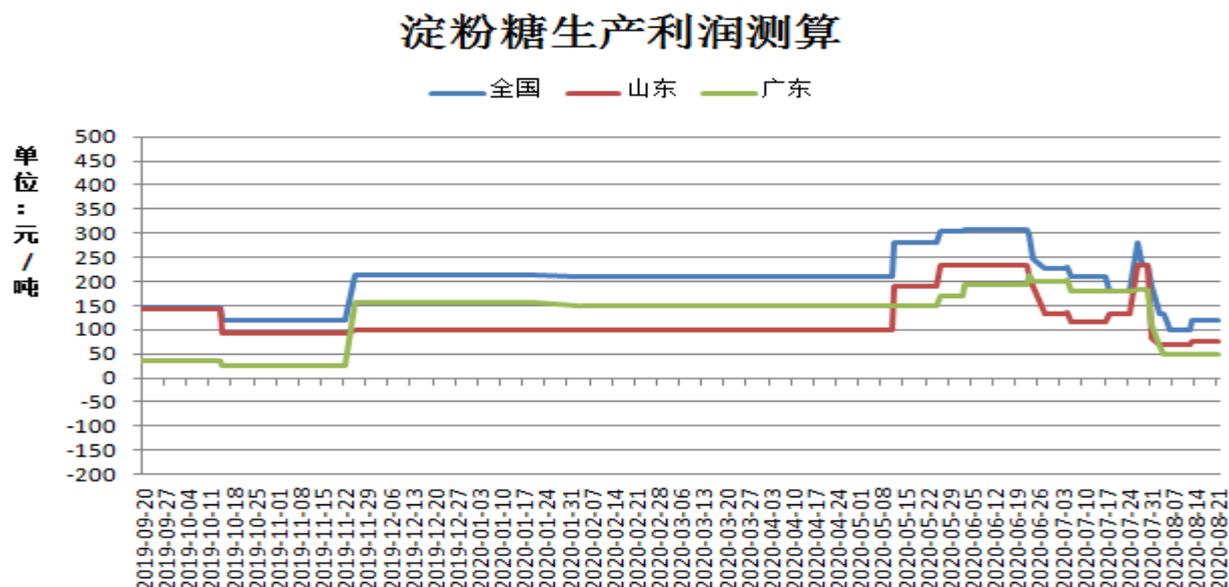


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 8 月 21 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 206073 手，较上周-2723 手，多头持仓为 304887 手，空头持仓为 510960 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 21 日，全国淀粉生产利润为 118 元/吨，较上周环比+0 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。

