

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3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

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）	5721	5553	-168
	持仓（万手）	22.9	17.6	-5.3
	前 20 名净空持仓	51105	38014	-13091
现货	白糖（元/吨）	5810	5790	-20
	基差（元/吨）	89	237	+148

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西甘蔗行业协会报告显示：巴西中南部 2020 年 2 月下半月产糖量为 0 万吨，甘蔗压榨量为 4.28 万吨，同比下降 21.2%。	近期，广西出台了《广西糖料蔗良种良法技术推广和食糖商业储备工作实施方案》，将对 2020 年糖料蔗种植户将给予 350 元/亩的新植蔗补贴，不同地区也有一些补贴。政府和糖厂分别给出补贴，各地每亩补贴总额在 900-1050 元。如此的补贴，预计 2020/21 榨季新植的糖料面积将有所增

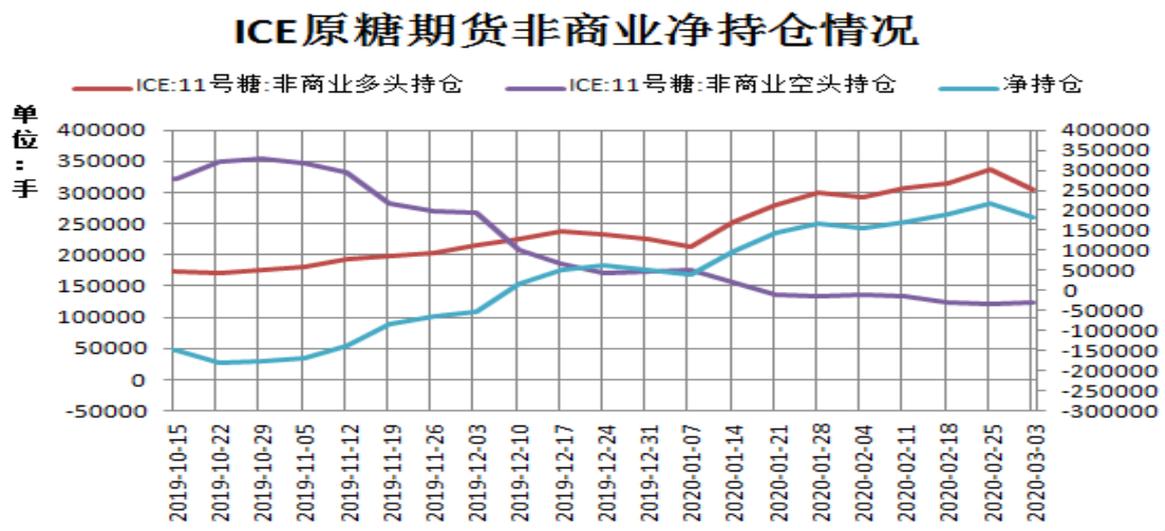
<p>泰国2019/20榨季截止3月1日共34家糖厂压榨，同比减少21家，累计压榨甘蔗7388.37万吨，同比减少24.23%；累计产糖812.77万吨，同比减少22.4%。</p>	<p>加。 印度政府通知，该国已将逾60万吨未使用的糖出口配额重新分配给制糖厂，此前一些制糖厂因产量下降无法出口，配额的重新分配可能会在未来几个月提振印度糖出口，全球供应或增加，压制国际糖价。</p>
<p>2019/2020榨季截至2月29日，广西已有38家糖厂收榨，同比增加36家；累计入榨甘蔗4413万吨，同比增加633万吨；产混合糖574万吨，同比增加144.5万吨；产糖率13.01%，同比提高1.65个百分点；累计销糖246万吨，产销率42.86%，同比增加0.47个百分点。</p>	

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货2005合约期价下跌为主，周度跌幅约2.94%。受外糖及原油大幅下挫的拖累。展望于下周：新型病毒蔓延带来全球经济成长冲击不断加码的背景下，截至2月底累计产销率69.66%，同比上年同期下降9.78%，产销率高于去年同期，国内白糖需求正值淡季，月度销糖量呈现递减趋势，以及巴西中南部4月上旬将有95家糖厂开榨，且高于去年同期85家，基于国际原糖增长与国内需求不佳的情况下，预计后市糖价偏弱为主。操作上，建议郑糖主力合约短期逢高抛空思路。

## 二、周度市场数据

### 1、ICE原糖期货基金净持仓拐头进入减持状态

图1：ICE原糖期货非商业净持仓情况

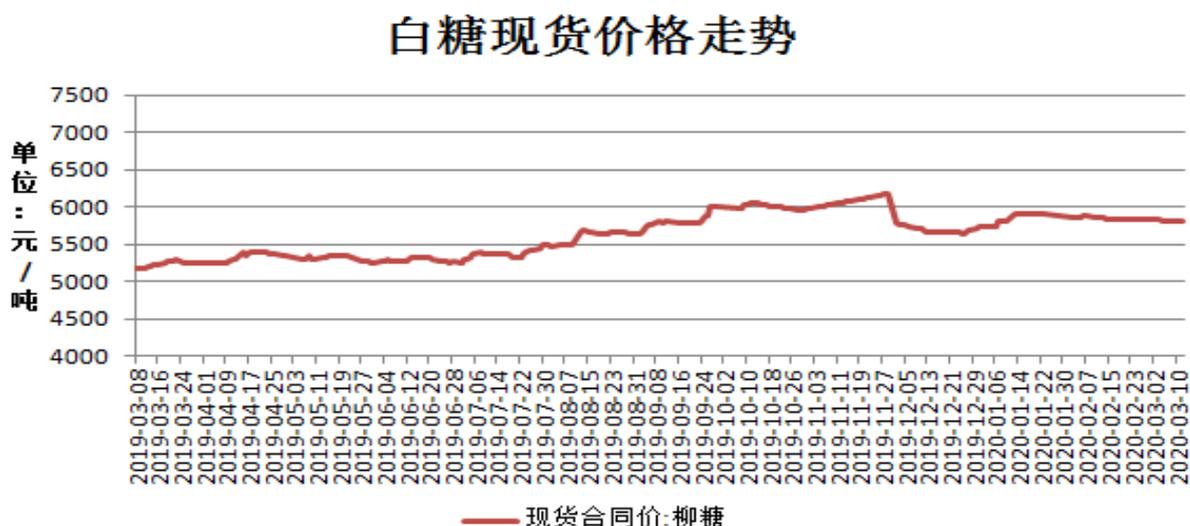


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年03月03日，非商业ICE原糖期货净多持仓为181907手，较前一周减少34191手，中国以外新型肺炎病例大幅增加点燃全球经济增长放缓的担忧，并且打击原油需求，而能源价格下跌可鼓励巴西糖厂将更多甘蔗用于生产糖，而非乙醇。

## 2、本周白糖价格持稳

图2：国内柳州白糖现货走势

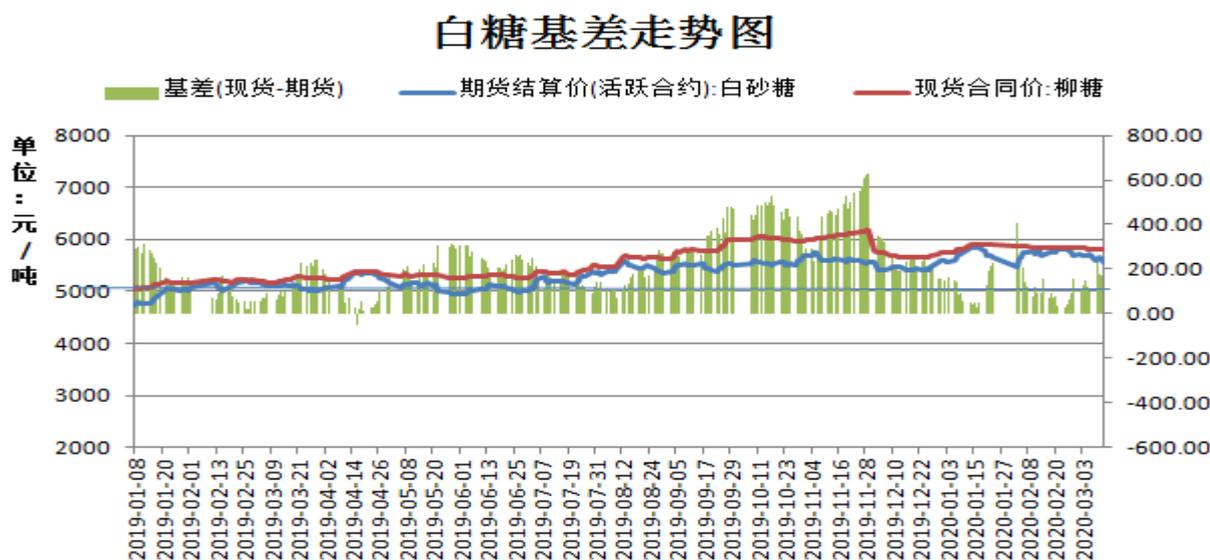


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年03月12日，广西柳州地区白糖现货价格5790元/吨，较上一周下调10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。

## 柳州白糖基差季节性分析

图3：柳州白糖现货基差季节性分析

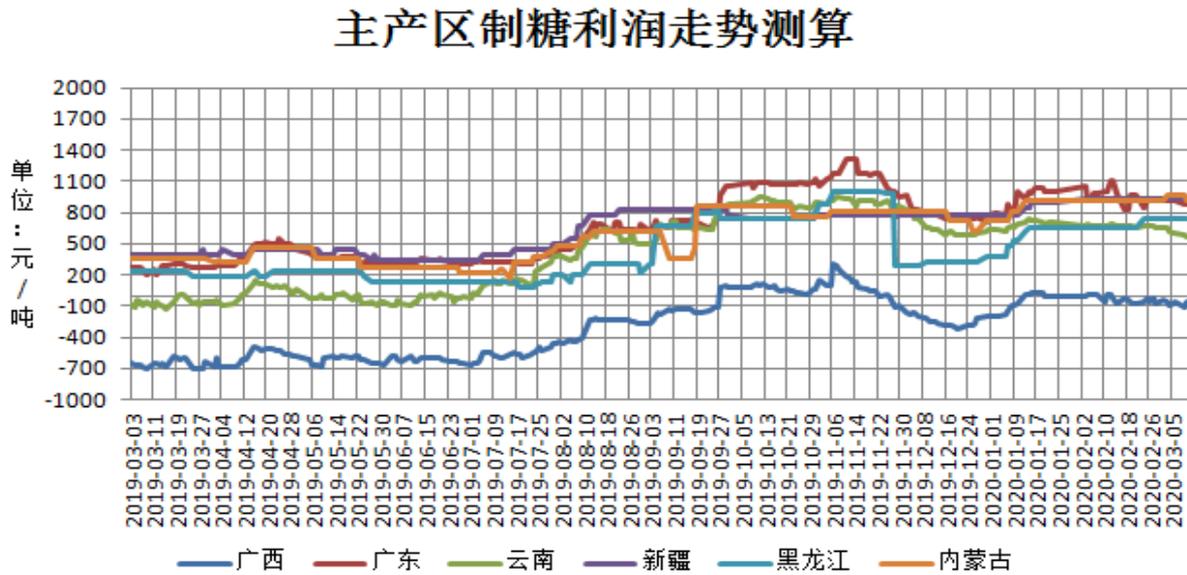


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年03月13日，柳州地区白糖基差237元/吨，较上一周上调148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

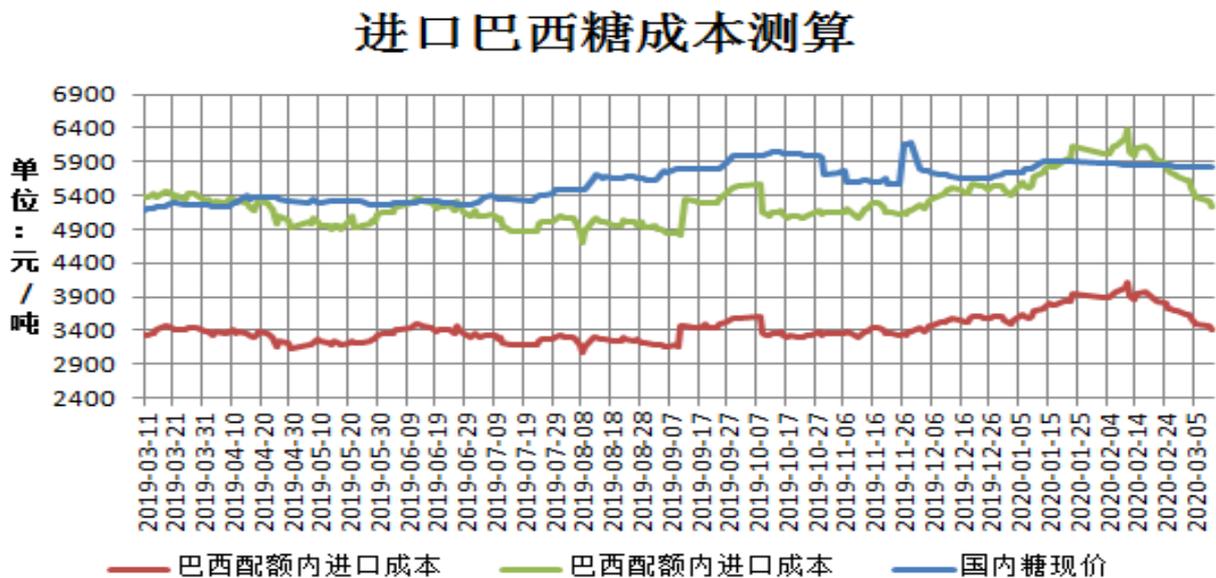


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止2020年03月12日，广西糖厂制糖利润为-58元/吨，广东糖厂制糖利润为+882元/吨，云南糖厂制糖利润为+561元/吨，北方甜菜制糖平均利润大致保持在800元/吨。

#### 4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本大幅下滑

图5：中国白糖进口巴西糖成本测算

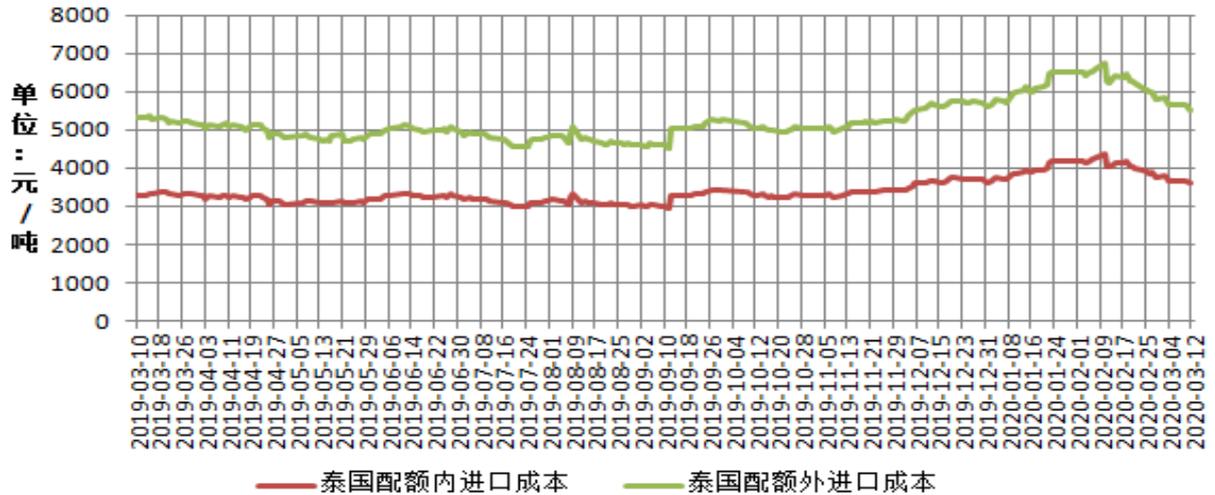


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 3 月 12 日，巴西糖配额内进口成本为 3400 元/吨，较上周成本下滑 200 元/吨；配额外进口成本为 5230 元/吨，较上周成本下滑 400 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

## 进口泰国糖成本测算



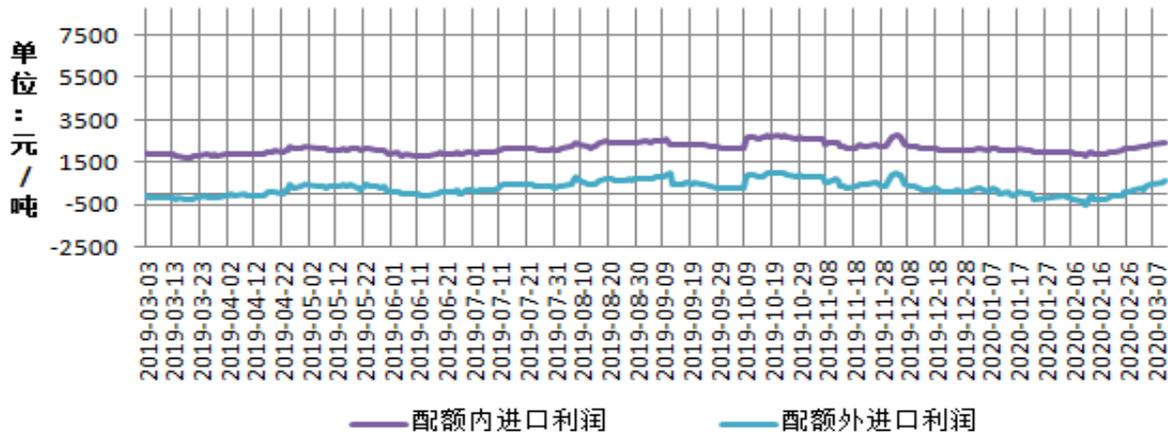
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 3 月 12 日，泰国糖配额内进口成本为 3580 元/吨，较上周成本下滑 200 元/吨；配额外进口成本为 5530 元/吨，较上周成本下滑 200 元/吨。

## 5、中国进口巴西及泰国糖利润双双上抬

图7：中国进口巴西糖利润

### 进口巴西糖成本利润测算图

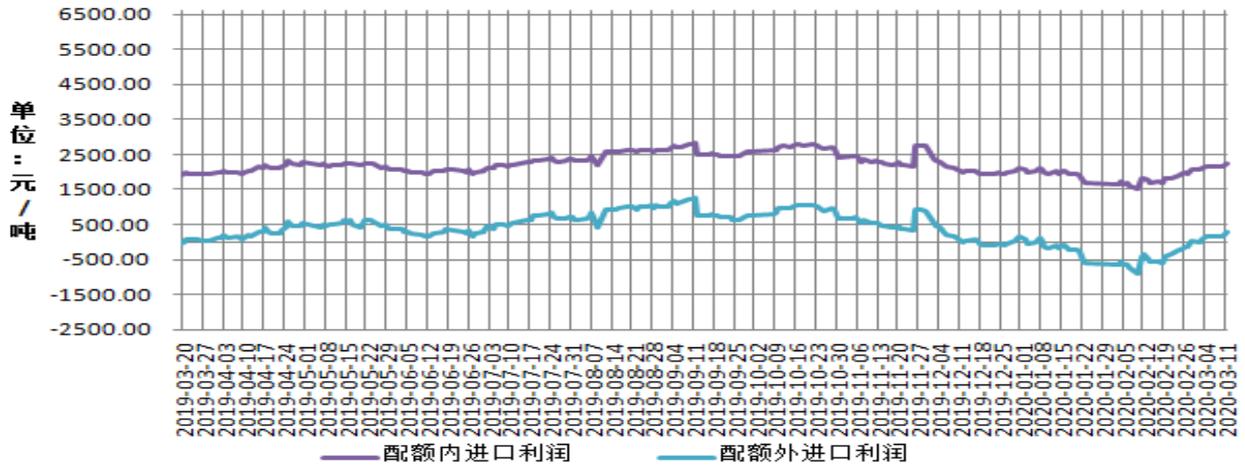


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 3 月 12 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2420 元/吨；配额外进口成本利润为 600 元/吨，巴西糖进口配额内和配额外利润双双上调。

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 3 月 12 日，泰国糖配额内进口成本利润为 2220 元/吨；配额外进口成本利润为 284 元/吨，进口泰国糖成本利润不论配额内还是配额外均双双上升。

## 6、交易所仓单处于近5年历史同期较低水平

图9：郑商所白糖期货仓单季节性分析



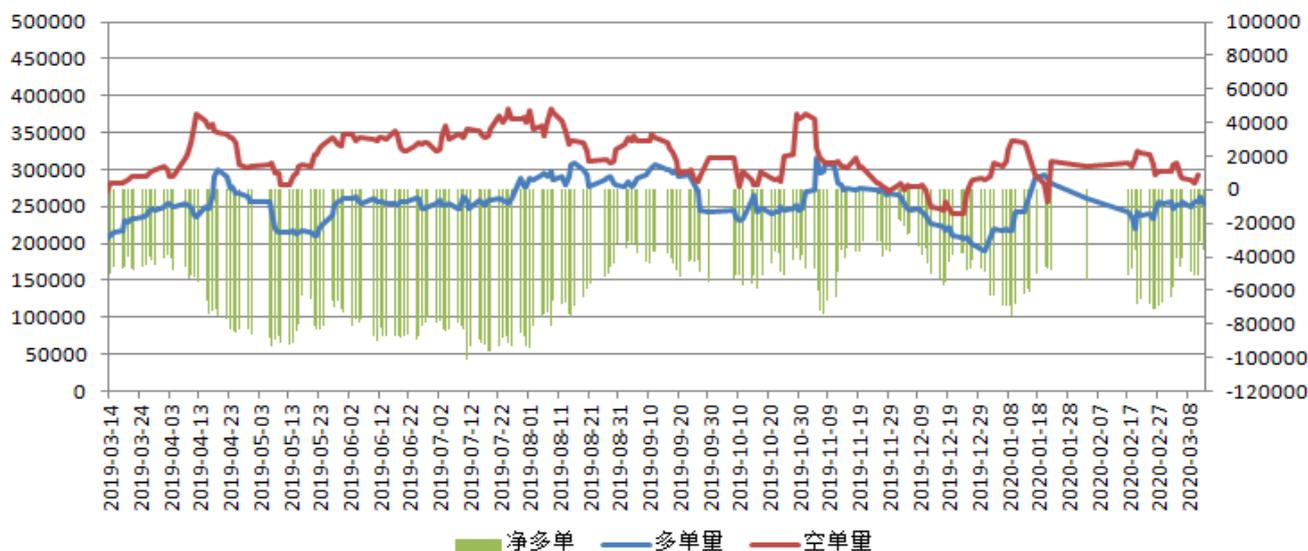
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2020 年 03 月 13 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11487 张，仓单加有效预报合计 13059 张，环比持平，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名净空持仓减持万手

图10：郑商所白糖持仓量走势图

### 郑糖前20名持仓量走势

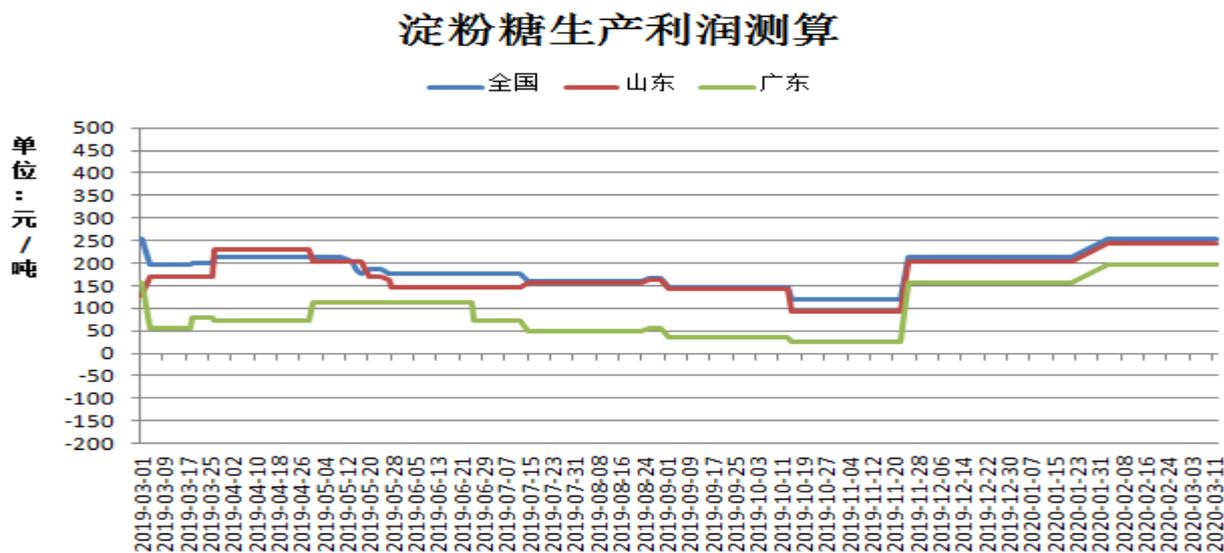


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止2020年3月13日，郑糖期货前二十名净空持仓为38014手，较上周减少13091手，多头持仓为254060手，空头持仓为292074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03月12日，全国淀粉生产利润为255元/吨，较上周持平，其中山东产区淀粉生产利润为243元/吨，广东淀粉糖生产利润为195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。

