

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28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

从业资格证：F3030669

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）	5055	5194	+139
	持仓（万手）	50.4	54.3	+3.9
	前20名净空持仓	206073	195976	-10097
现货	白糖（元/吨）	5310	5380	+70
	基差（元/吨）	255	186	-69

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
海关总署公布的数据显示，2020年7月份食糖进口量为31万吨，环比减少10万吨，同比减少13万吨，进口量低于市场预期。	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。	

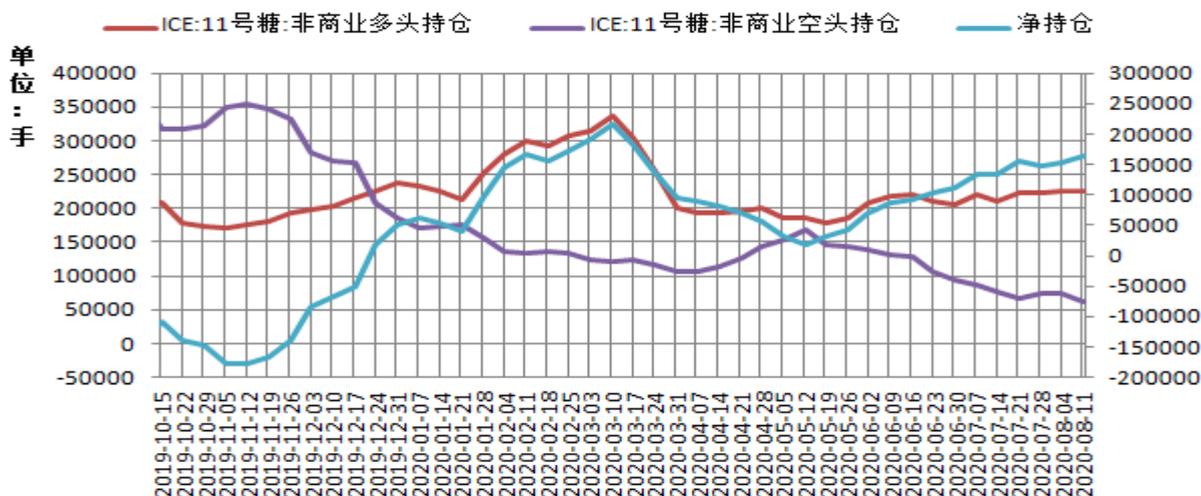
周度观点策略总结：本周郑糖期货2101合约期价上涨为主，周度涨幅超2.50%。本周白糖主产区售价较上周止跌反弹，因双节备货集中启动，现货成交接连放量；截止本周五，全国白糖出厂均价为5397元/吨，较上周上涨87元/吨，涨幅为1.64%。国际糖市：巴西制糖比继续调高，加之产区天气干燥，加快甘蔗收割速度，且含糖率提高，预计后市巴西糖产量仍稳步增加趋势，不过国际市场对巴西糖需求仍增加，对国际糖价形成一定支撑。国内糖市：白糖现货价格逐步上涨，现货成交相对火爆。工业库存仍处于去库阶段，随着双节备货需求启动，下周备货持续的情况下，市场库存消耗量加大。加之7月进口糖数量远低于预期，预计后市糖价维持震荡偏强运行。继续关注进口港口货运量的变化。操作上，建议郑糖2101合约短期逢低买入多单为主。

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



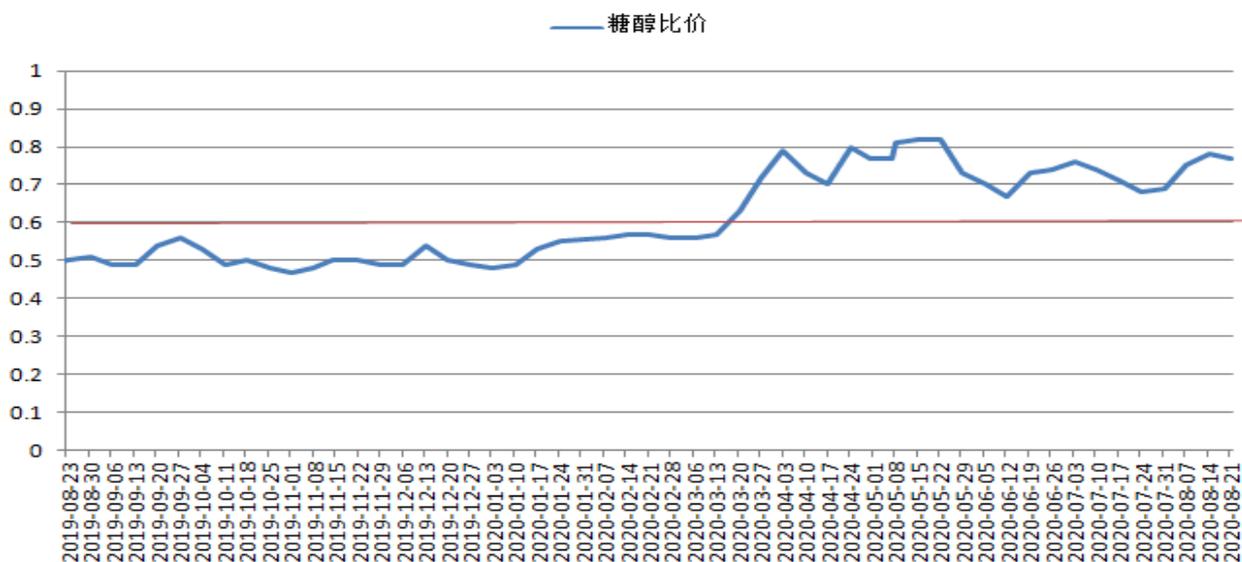
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年8月18日，非商业原糖期货净多持仓为241108手，较前一周增加21991手，多头持仓为284216手，较前一周增加21176手；空头持仓为43108手，较前一周减少815手，净多持仓连续两周维持在20万手以上，多头气氛浓厚。

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

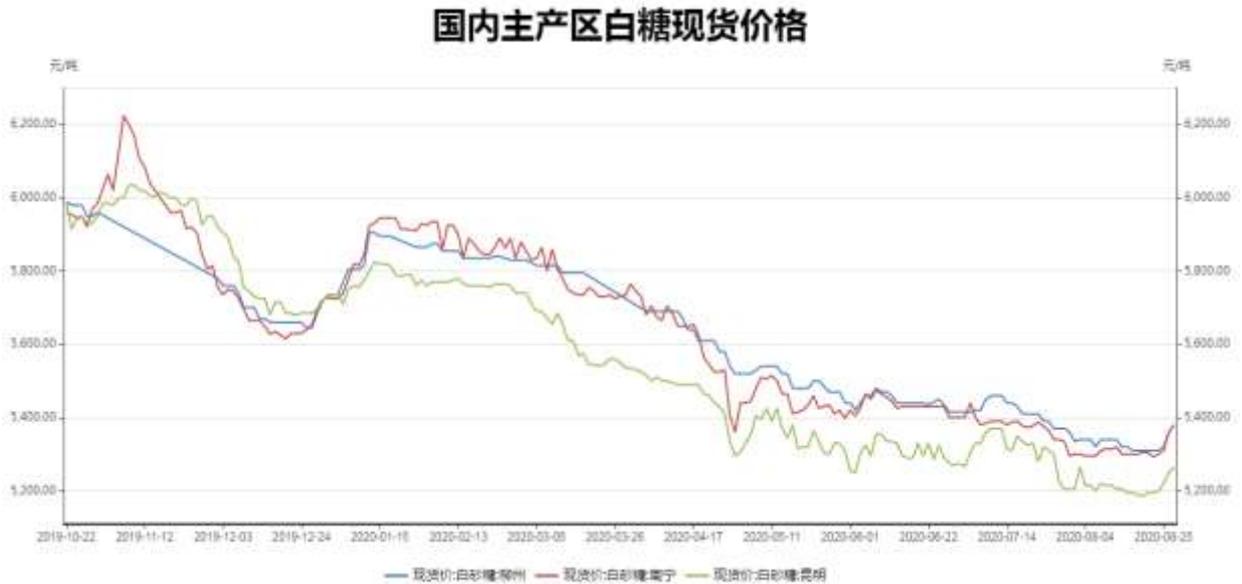


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至2020年8月21日，巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.77，较上周下跌0.01。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、本周白糖价格小幅上涨

图3：国内主产区白糖现货价格走势

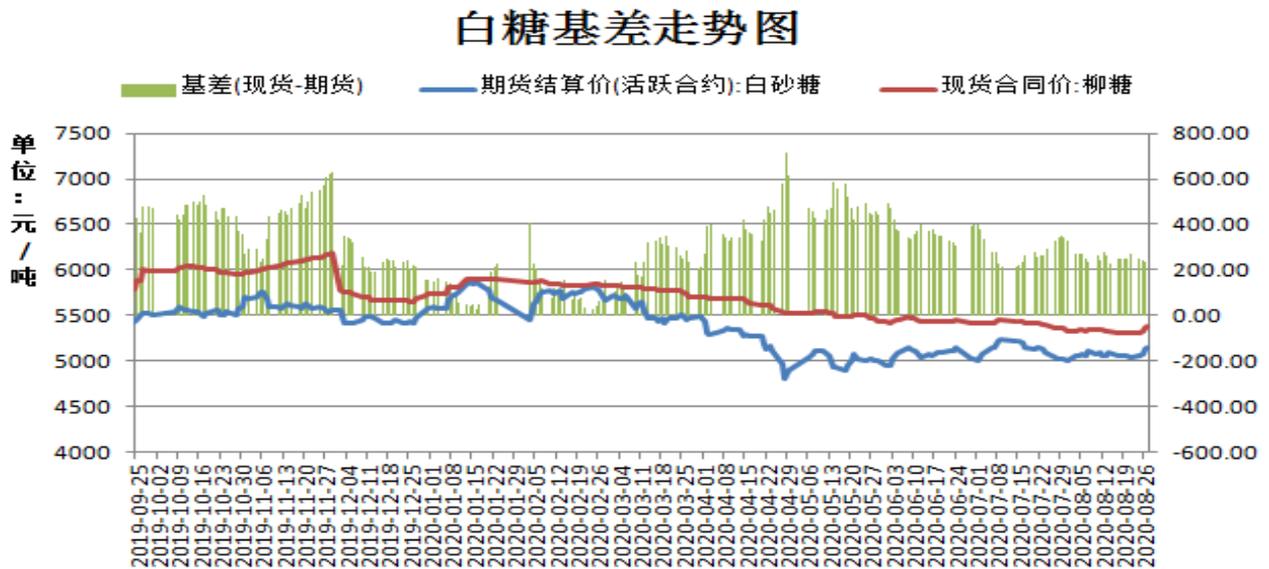


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 28 日，广西柳州地区白糖现货价格 5380 元/吨，较上一周上涨了 70 元/吨，广西南宁白糖现货价格为 5380 元/吨；昆明白糖现货价格为 5270 元/吨，各地现货均上涨为主。

柳州白糖基差分析

图4：柳州白糖现货基差分析



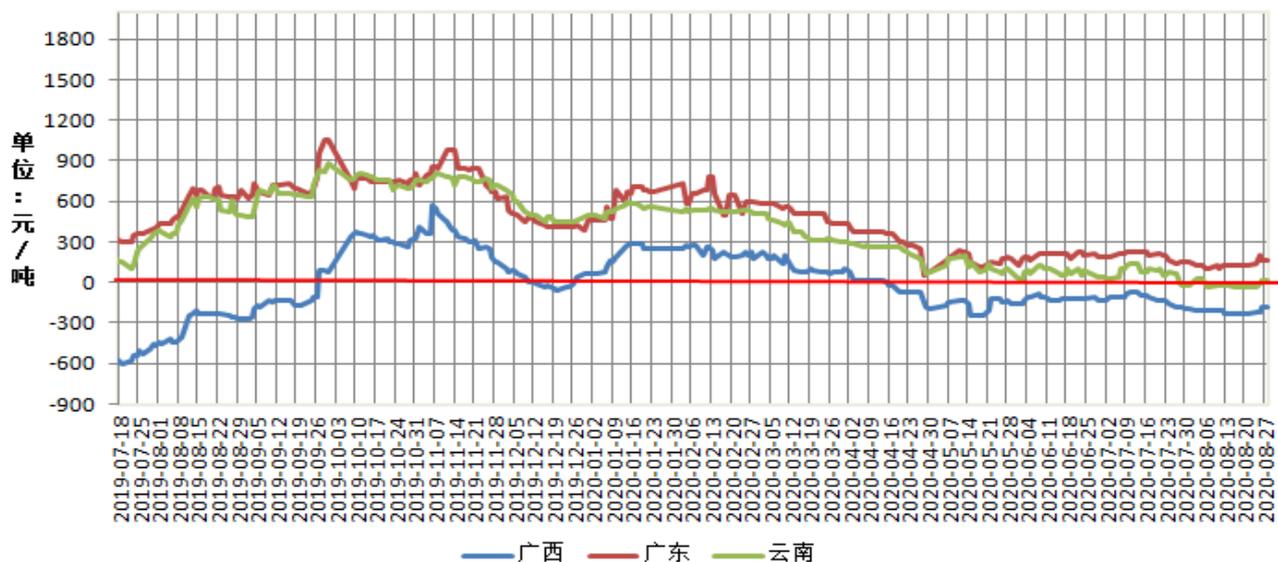
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 28 日，柳州地区白糖基差+186 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



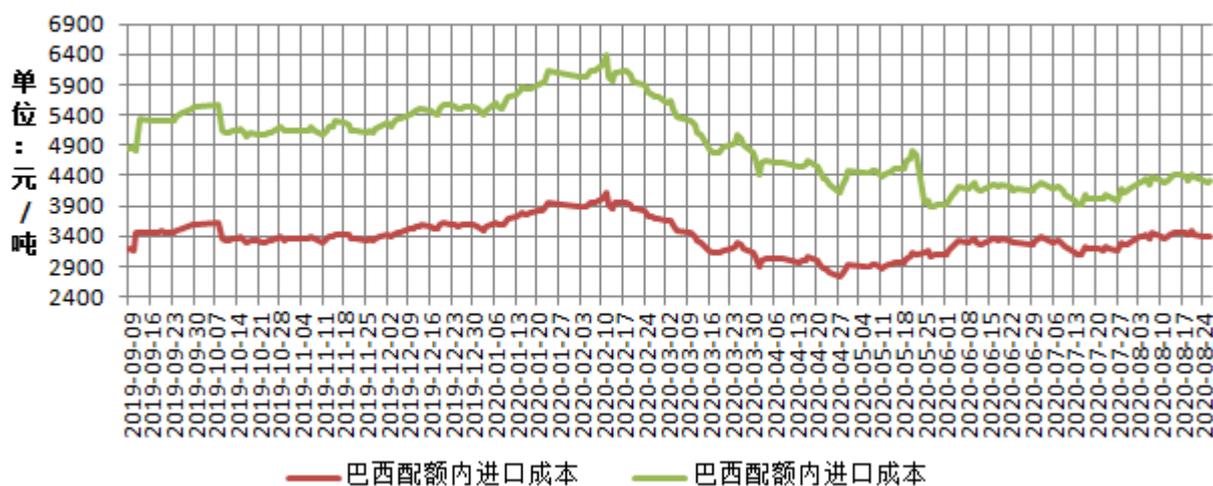
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 28 日，广西糖厂制糖利润为-179 元/吨，广东糖厂制糖利润为+168 元/吨，云南糖厂制糖利润为+18 元/吨，主产区糖厂制糖利润小幅上抬。

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

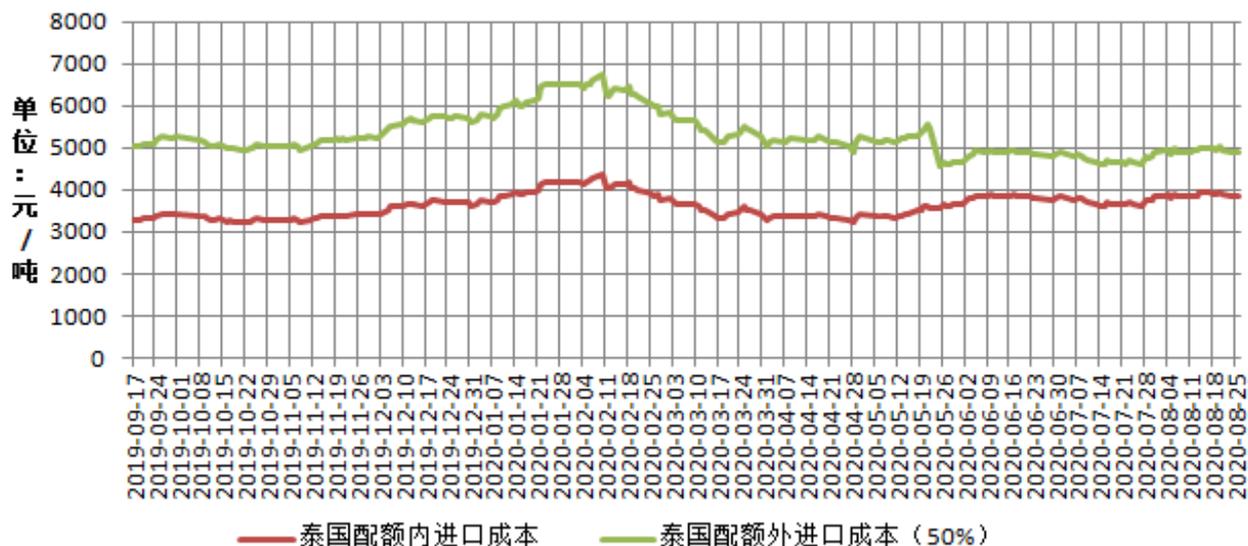


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 27 日，巴西糖配额内进口成本为 3400 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4330 元/吨，较上周成本均下降。

图7：中国进口泰国糖成本测算

进口泰国糖成本测算



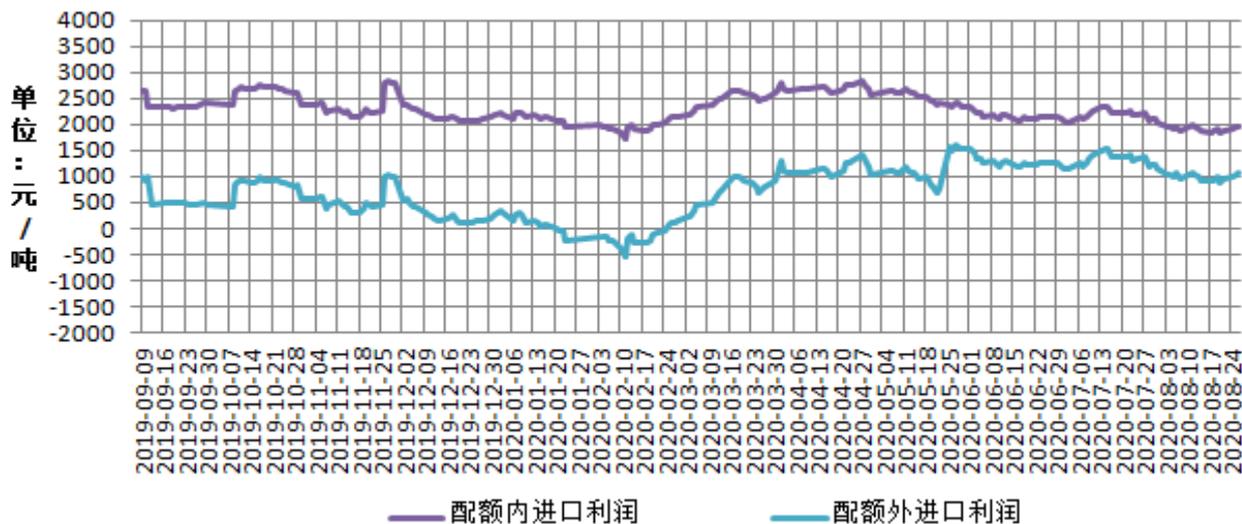
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 27 日，泰国糖配额内进口成本为 3840 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4904 元/吨，较上周进口糖成本均下降。

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

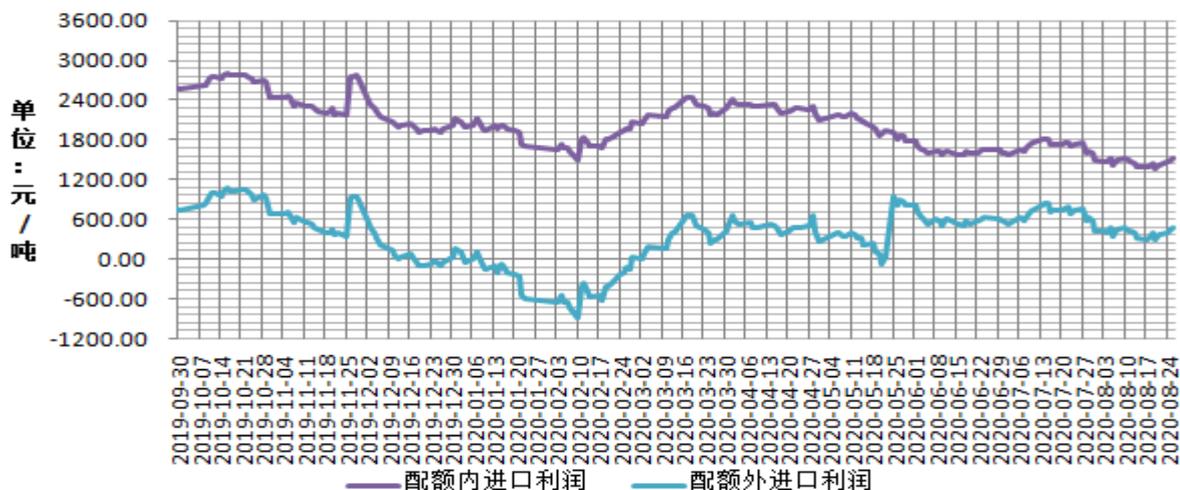


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 8 月 27 日，巴西糖配额内进口成本利润为 1950 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 1000 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 27 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1500 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 440 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



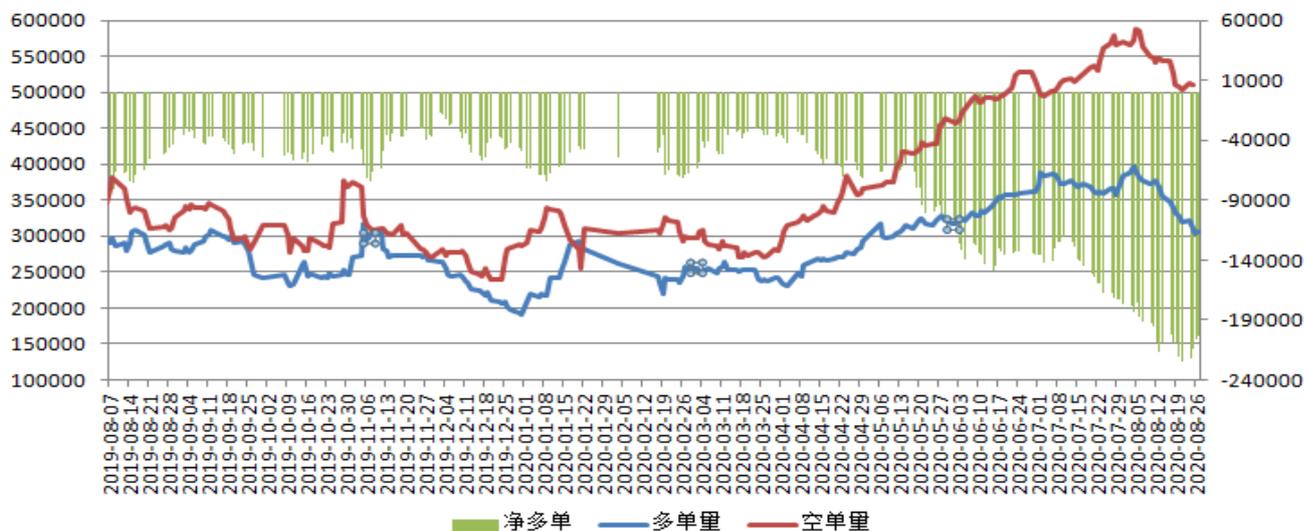
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 8 月 28 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 9443 张，周度环比+29 张，有效预报 354 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

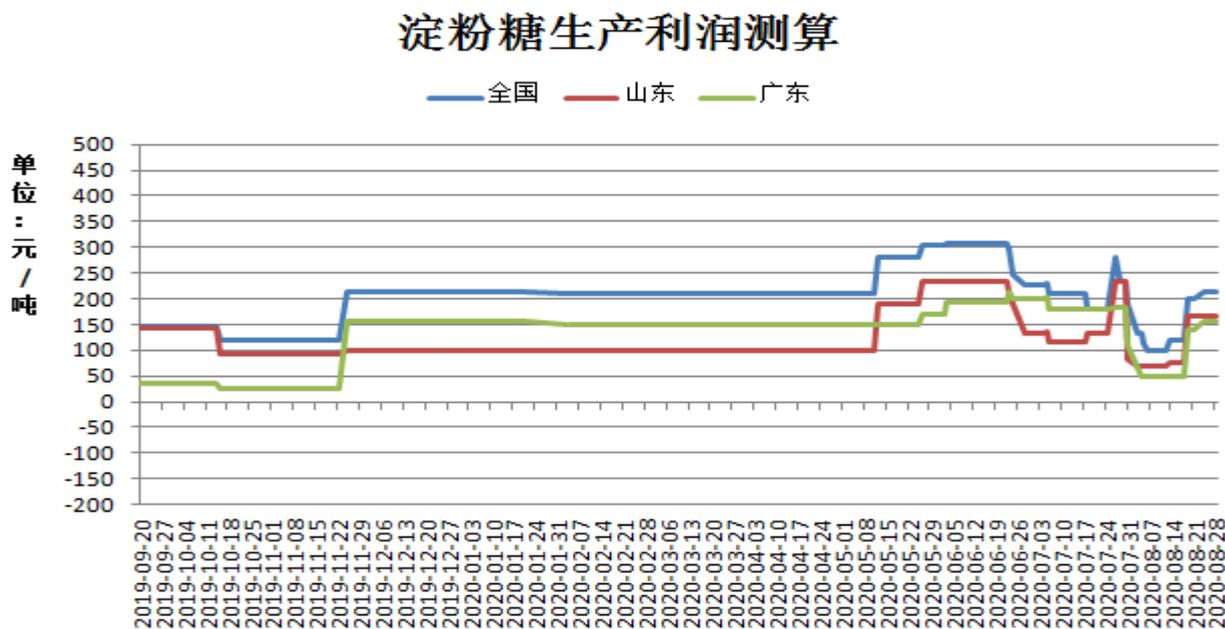


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 8 月 28 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 195976 手，较上周-10097 手，多头持仓为 317242 手，空头持仓为 513218 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 28 日，全国淀粉生产利润为 212 元/吨，较上周环比+12 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 167 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 157 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。

