

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27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)	5496	5499	+3
	持仓 (万手)	13.5	10.0	-3.5
	前 20 名净空持仓	32097	35815	+3718
现货	白糖 (元/吨)	5775	5740	-35
	基差 (元/吨)	279	241	-38

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>泰国甘蔗及糖业协会数据显示，预计该国 2019/20 榨季将于 3 月 26 日收榨，且预计甘蔗压榨量为 7490 万吨，而上榨季为 1.31 万吨；预计该国 2019/20 榨季产糖量将从 2018/2019 榨季的 1460 降至 830 万吨，利好于国际糖市。</p>	<p>巴西甘蔗行业协会报告显示：巴西中南部 2020 年 3 月上半月产糖量约为 4.1 万吨，同比增加 3.2 万吨，甘蔗压榨量为 299.2 万吨，同比增加 88.01%；2019/20 榨季截至 3 月 16 日，巴西中南部甘蔗压榨量 5.8292 亿吨，同比增加 2.96%，糖产量为 2653.2 万吨，同比增加 0.61%。累计制糖</p>

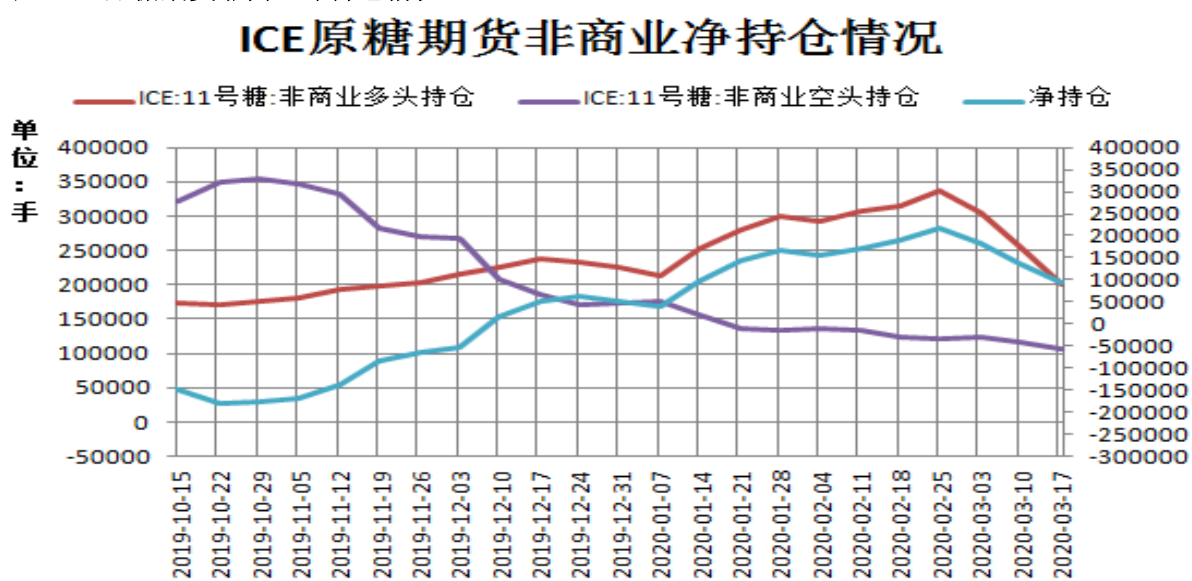
<p>印度主产国受到疫情影响，印度锁国 21 天，预计出口量减少，全球食糖供应相应减少，支撑国际糖价。</p>	<p>比为 34.38%，低于上年的 35.34%。 截止 2020 年 2 月，全国食糖新增工业库存为 481.31 万吨，环比增加 159.94 万吨或增幅 49.77%，同比去年同期增加 20.40%，当月新增库存处于近三年以来同期高位水平。</p>
	<p>海关总署公布的数据显示，中国 1-2 月份食糖进口量为 32 万吨，同比增加 118.7%，1-2 月食糖进口金额为 83385 万元，同比增长 123.4%。</p>

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 1.03%。受巴西新榨季开启及国内非正规流通糖供应增加的影响。展望于下周：国内糖市：现货市场跟涨继续不高，当前国内白糖市场已进入收榨尾声，后续供应或持续减少，但新增工业库存拐点尚未出现，叠加进口糖同比大增，走私糖等供应增加。当前白糖终端消费处于传统淡季期，预期月度销糖速度慢于供应增长量。基于上有压力，下方受利好支撑的情况下，后市糖价维持震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖主力合约短期日内交易为主。

二、周度市场数据

1、ICE原糖期货基金净持仓处于减持状态

图1：ICE原糖期货非商业净持仓情况

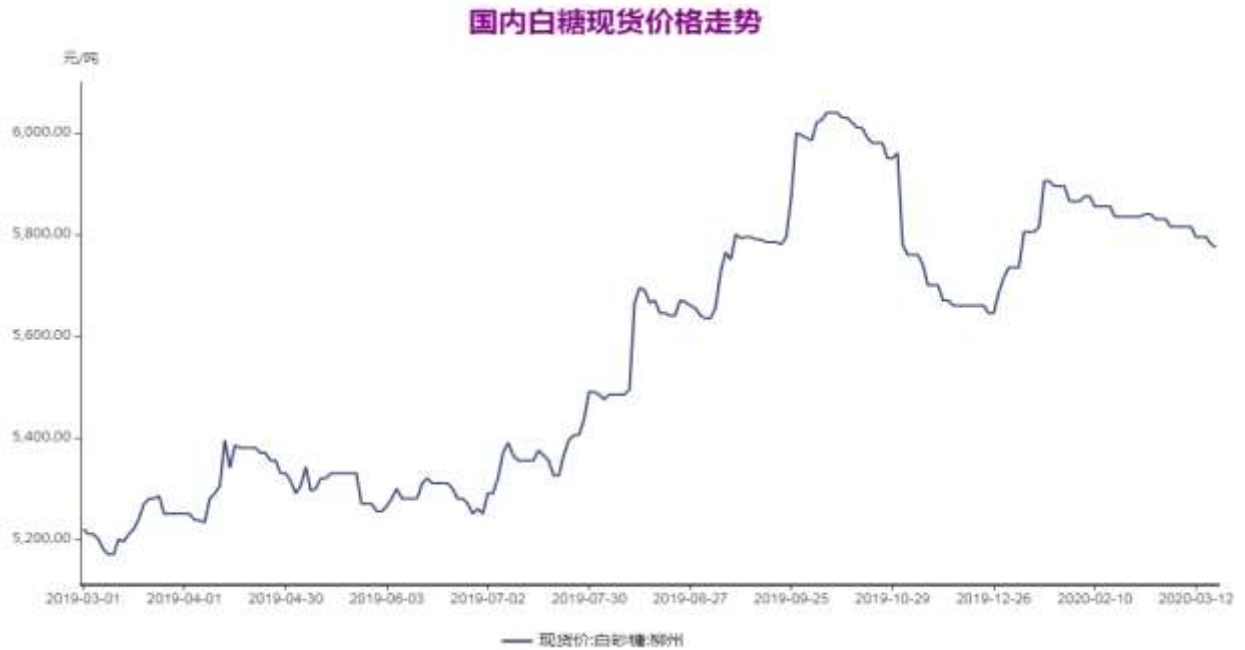


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年03月17日，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为93950手，较前一周减少43535手，多头持仓为201033手，较前一周减少53219手；空头持仓为107083手，较前一周减少9684手，在美国宣布实施范围广泛的旅行限制后，全球金融市场陷入熊市，与此同时，原油市场进一步大幅下跌打压，或提振巴西糖产量增加，市场看空情绪提升。

2、本周白糖价格稳步略降

图2：国内白糖现货价格走势

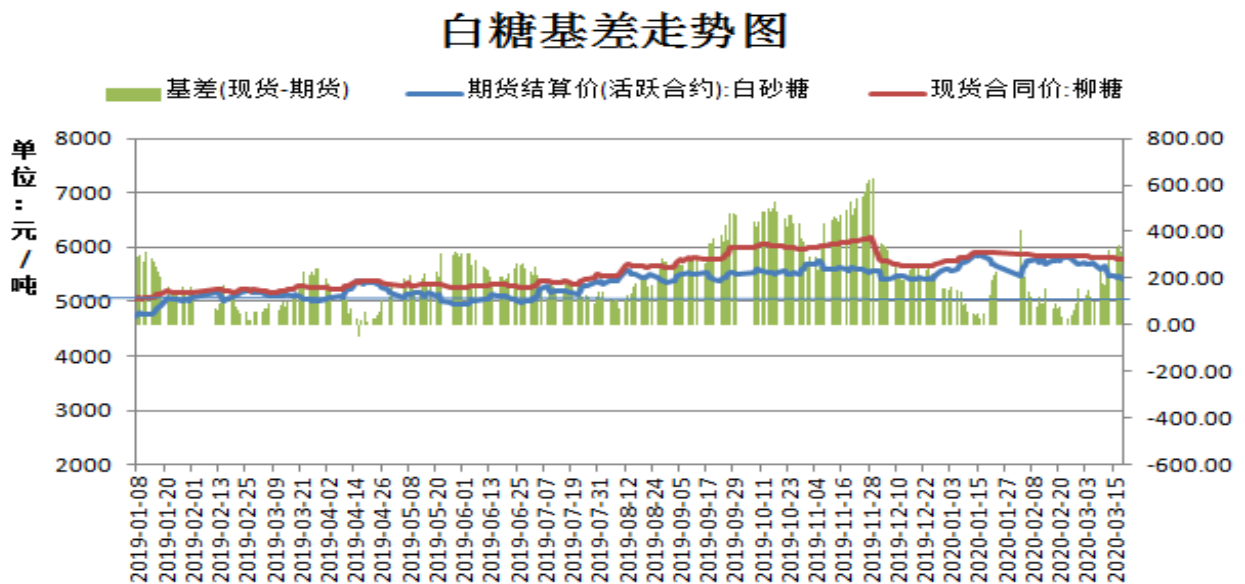


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年03月27日，广西柳州地区白糖现货价格5730元/吨，较上一周下调35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

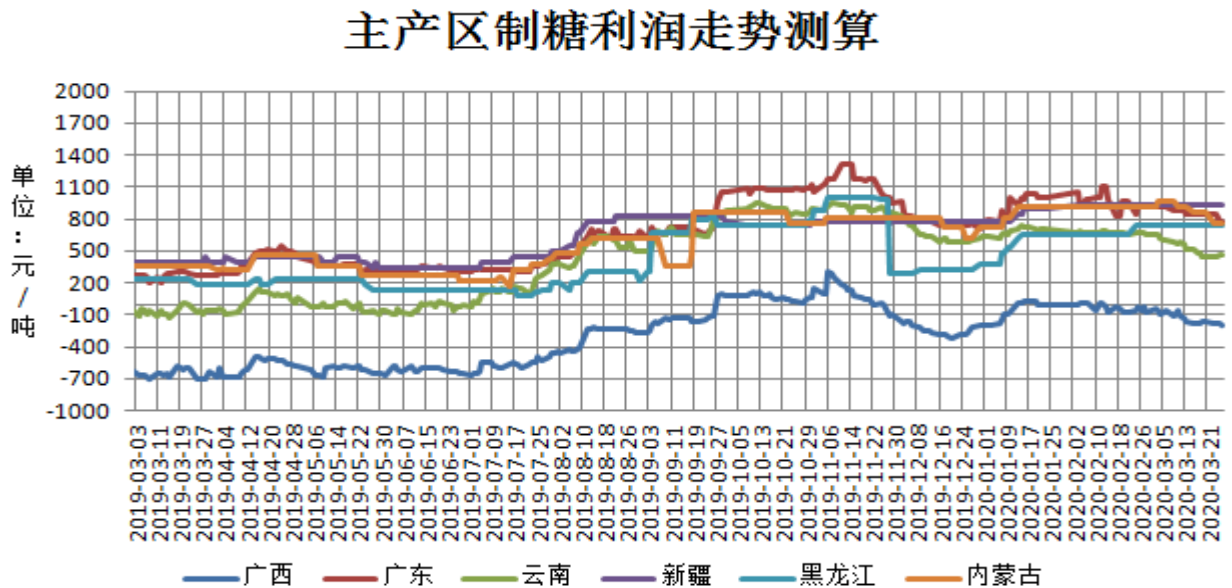


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年03月27日，柳州地区白糖基差241元/吨，较上一周下调38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

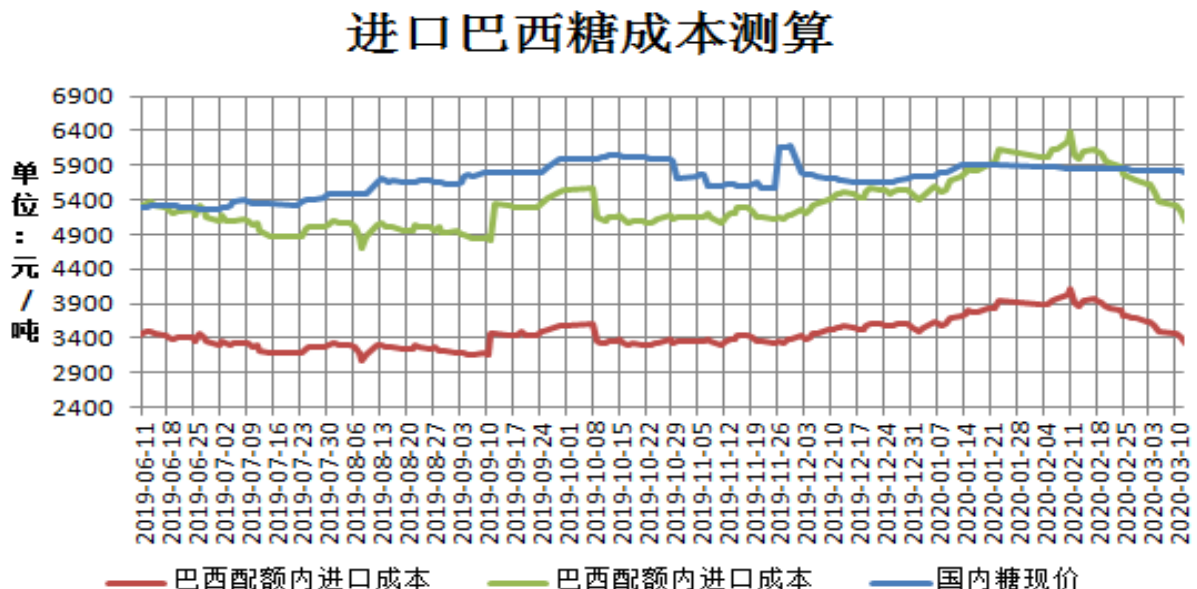


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止2020年03月26日，广西糖厂制糖利润为-193元/吨，广东糖厂制糖利润为+777元/吨，云南糖厂制糖利润为+466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上调

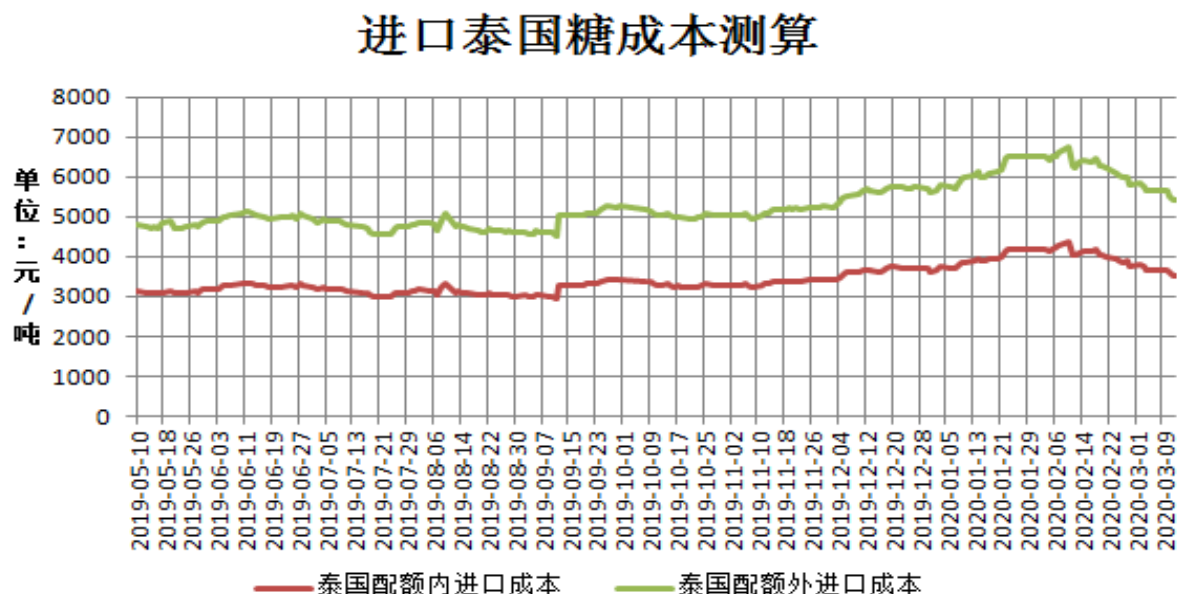
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止2020年3月26日，巴西糖配额内进口成本为3171元/吨，较上周成本上调50元/吨；配额外进口成本为5050元/吨，较上周成本上调120元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

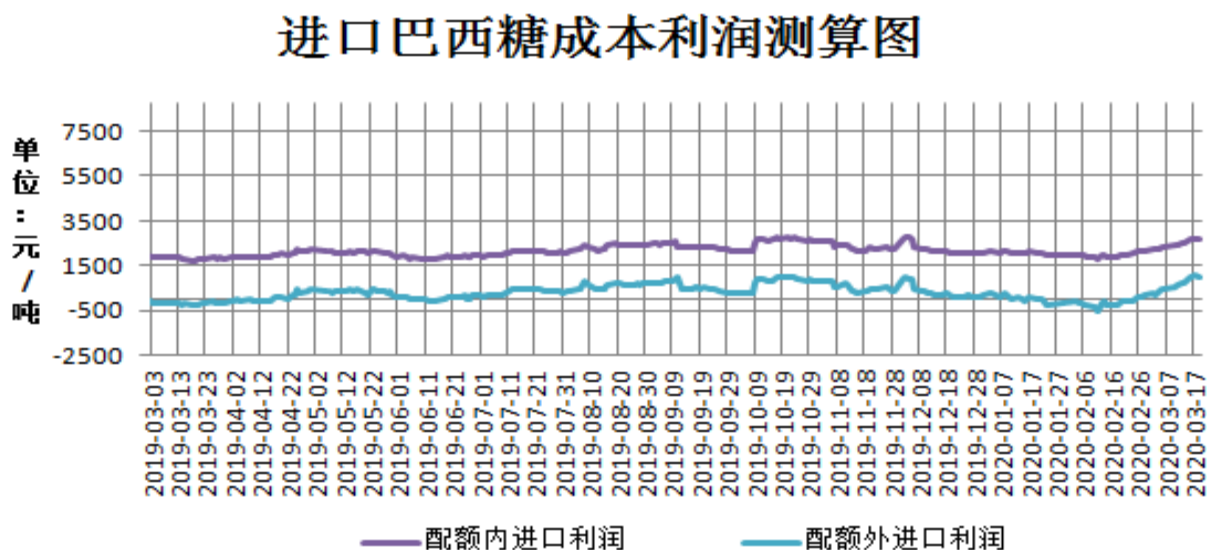


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 3 月 26 日，泰国糖配额内进口成本为 3560 元/吨，较上周成本上调 217 元/吨；配额外进口成本为 5525 元/吨，较上周成本上调 405 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润开始下降

图7：中国进口巴西糖利润

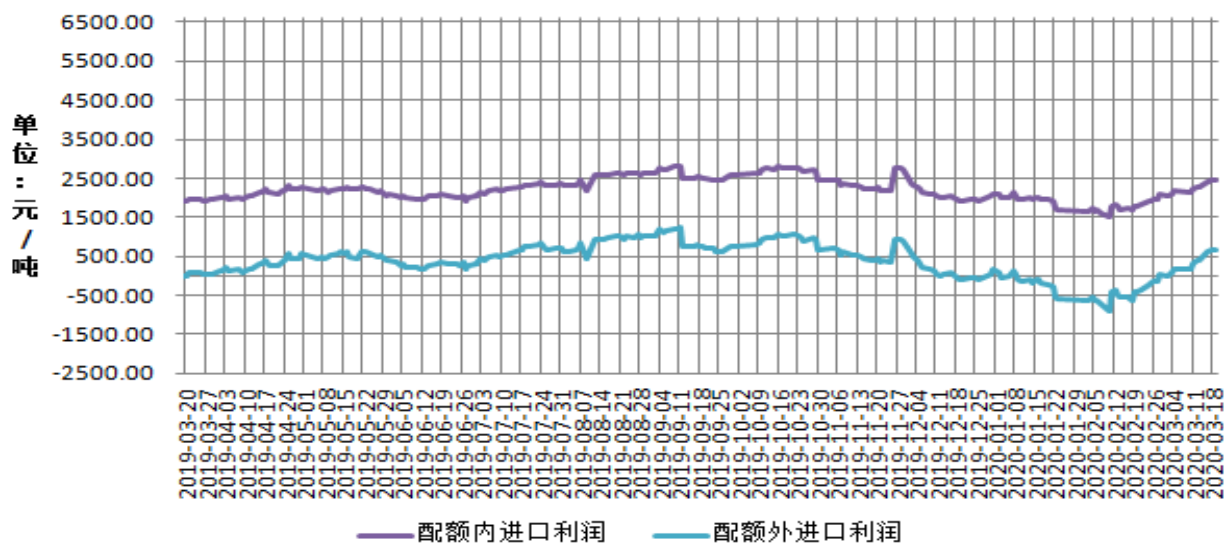


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 3 月 26 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2469 元/吨；配额外进口成本利润为 690 元/吨，巴西糖进口配额内和配额外利润双双下调。

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

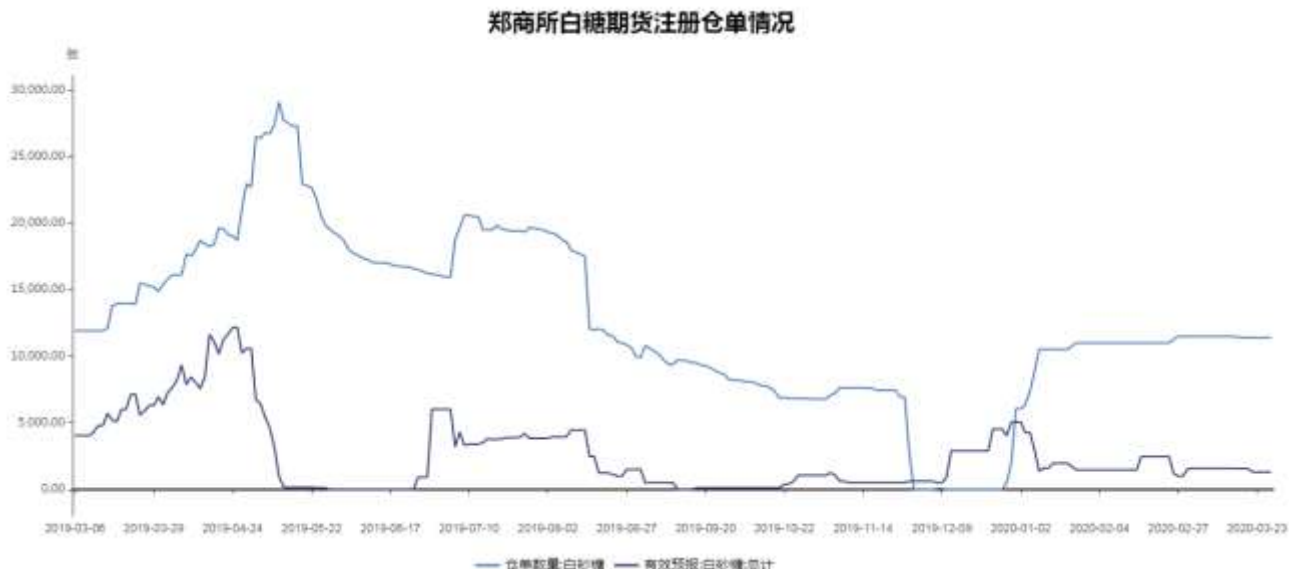


数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 3 月 26 日，泰国糖配额内进口成本利润为 2173 元/吨；配额外进口成本利润为 215 元/吨，进口泰国糖成本利润不论配额内还是配额外均双双下滑。

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

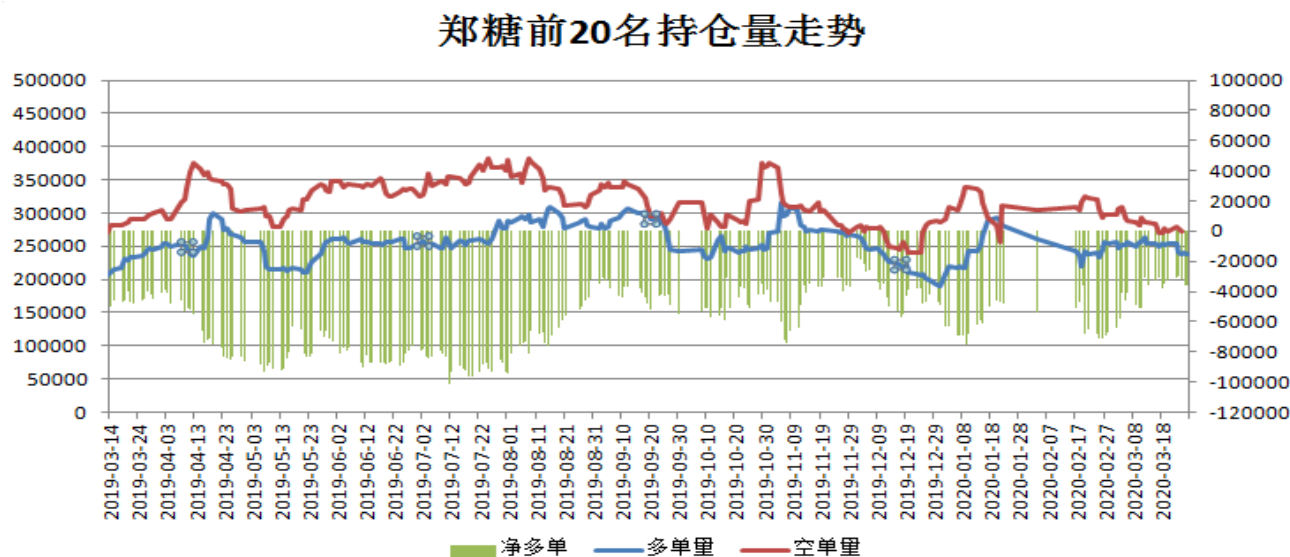


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 03 月 27 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11448 张，仓单加有效预报合计 12458 张，环比减少 266 手，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名净空持仓增加

图10：郑商所白糖持仓量走势图

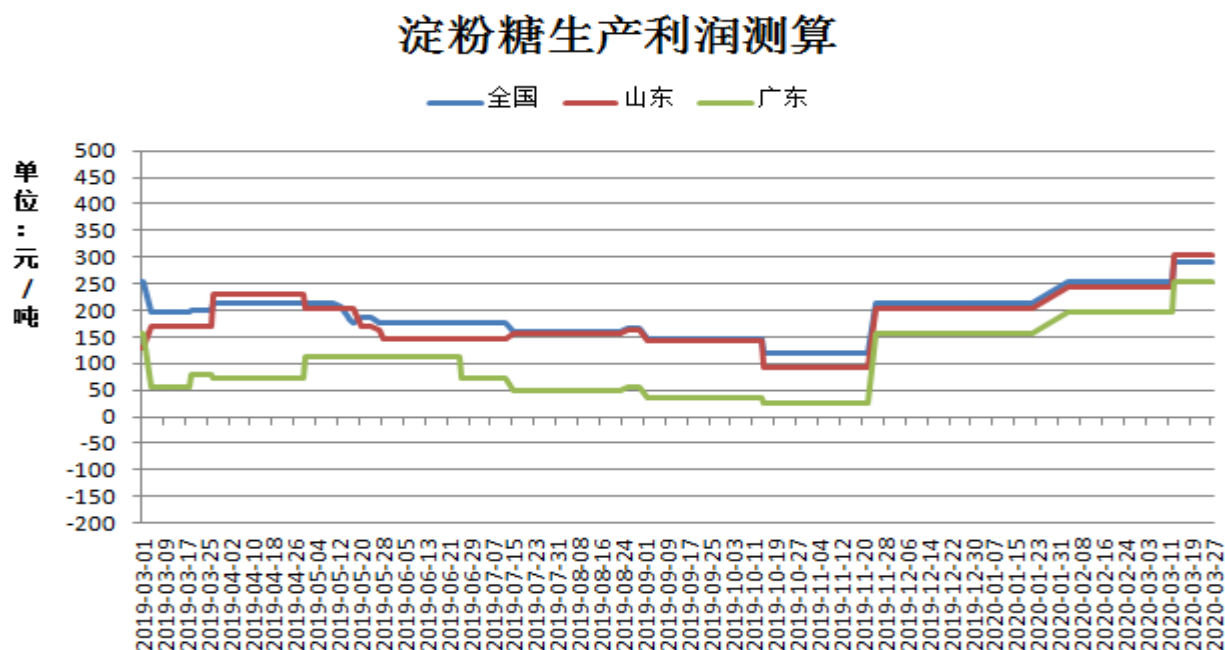


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止2020年3月27日，郑糖期货前二十名净空持仓为35815手，较上周增加3718手，多头持仓为240970手，空头持仓为278470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20日，全国淀粉生产利润为290元/吨，较上周持平，其中山东产区淀粉生产利润为303元/吨，广东淀粉糖生产利润为255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。

