

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10月09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)	5227	5163	-64
	持仓 (万手)	43.4	38.2	-5.2
	前 20 名净空持仓	150767	138261	-12506
现货	白糖 (元/吨)	5640	5610	-30
	基差 (元/吨)	413	447	+34

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据国家统计局统计,中国8月成品糖产量为21.90万吨,同比增长27.30%。	国际糖业组织(ISO)预测,20/21年度印度糖产量将攀升至3150万吨,高于上一年的2720万吨。
海南糖协:截至2020年9月底,海南省19/20	海关总署公布的数据显示,2020年8月份食糖进

<p>榨季食糖结转库存 3.74 万吨，同比减少 0.56 万吨；9 月单月销糖 1.33 万吨，同比增加 0.6 万吨。</p>	<p>口量高达 68 万吨，环比增加 37 万吨，同比增加 21 万吨，增幅为 44.7%，进口量远高于市场预期；本榨季累计进口 321 万吨，同比增加 39 万吨。</p>
<p>经纪与分析机构 StoneX 称，泰国、俄罗斯以及欧盟地区糖产量减少，加之经济料复苏，将导致 2020/21 年度全球糖市供应缺口扩大至 220 万吨，此前在 8 月份预期供应短缺量为 130 万吨。</p>	<p>巴西出口贸易数据显示，巴西 9 月出口糖数量达 362 万吨，同比大增 111%，再次刷新本榨季出口纪录，同时也是 2012 年 10 月以来最高月度出口量。巴西 20/21 榨季 4 月-9 月累计出口糖 1784.83 万吨，同比大增 87.57%。受巴西雷亚尔汇率贬值、需求向好，且巴西中南部压榨进度达到高峰等均利好于巴西糖出口，巴西港口食糖发运量仍维持增长态势。</p>
	<p>标普全球普氏能源资讯 (S&P Global Platts) 报道，据统计巴西中南部地区 9 月下半月的食糖总产达到 288.4 万吨，同比增长 60.8%。</p>

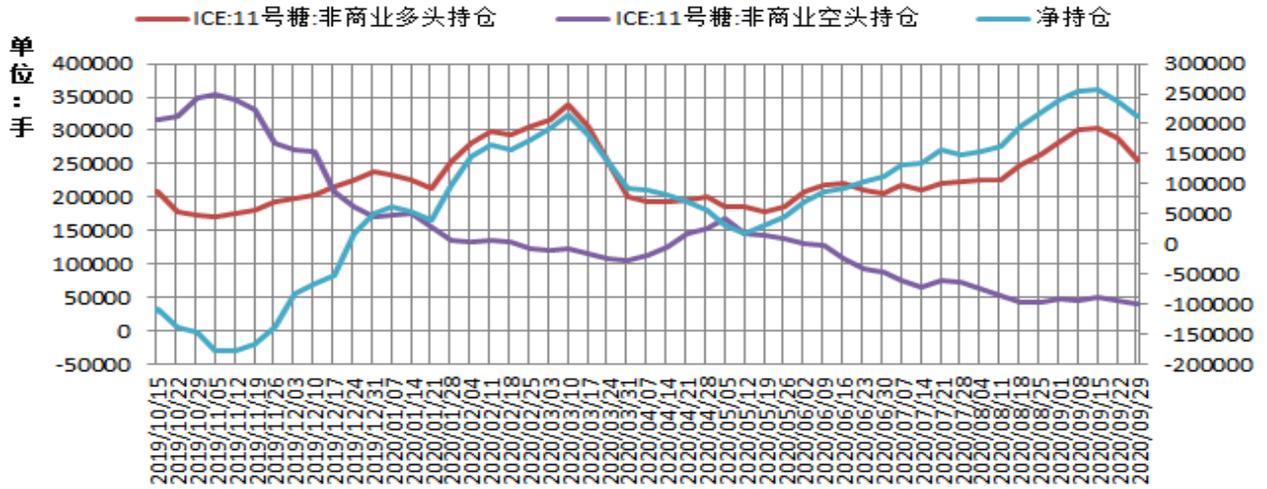
周度观点策略总结：本周郑糖期货 2101 合约期价回调为主，周度跌幅约 2.20%。糖市展望：据巴西船运数据显示，2020 年 10 月 1 日-8 日，巴西对全球食糖装运数量为 81.5 万吨，较 10 月 1 日-5 日的 45.27 万吨增加 36.26 万吨；巴西对中国装船数量为 10.10 万吨，较 10 月 1 日-10 月 5 日 10.1 万吨持平，主要进口商为亿能富 4 万吨、雅韦安 6.1 万吨，后续巴西主流港口仍有 27.2 万吨等待排船，随着进口糖价差缩窄，进口糖流入国内速度或减慢，利好于糖价。关注国内进口港口货运情况。20/21 榨季北方甜菜糖厂已陆续开机，目前内蒙古已有 11 家糖厂开榨，新疆已有 13 家糖厂开榨，预计未来一周内将进入全面开榨阶段，当前内蒙古经销商糖价在 5350-5400 元/吨，预计后市甜菜糖供应阶段性增加。与此同时，国庆假日期间外糖价格大涨，进口价差大幅缩减，成本明显上移的情况下，对国内糖价形成有力支撑。在拉尼娜气候情况下，预计后市市场焦点转移至产区天气，利好于糖市，郑糖期价或再次进入震荡上行中。操作上，建议郑糖 2101 合约短期逢低买入多单。

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

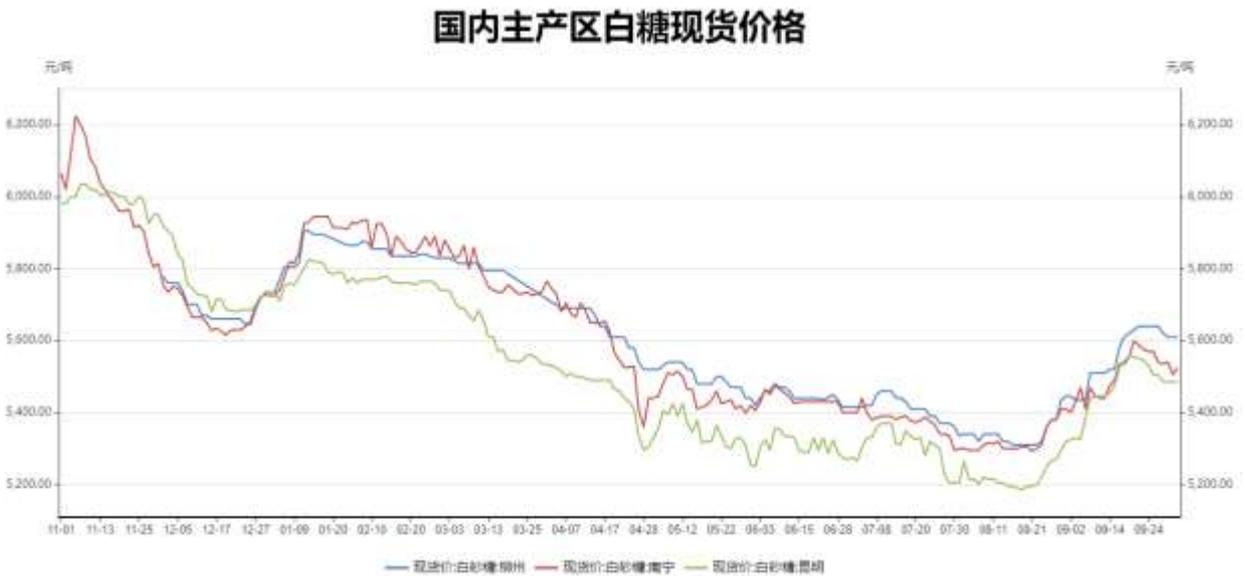


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年9月29日，非商业原糖期货净多持仓为248345手，较前一周增加13686手，多头持仓为288757手，较前一周增加13641手；空头持仓为40412手，较前一周减少45手，本周净多持仓大幅增持，多头气氛持续增加。

2、本周白糖价格走势

图2：国内主产区白糖现货价格走势



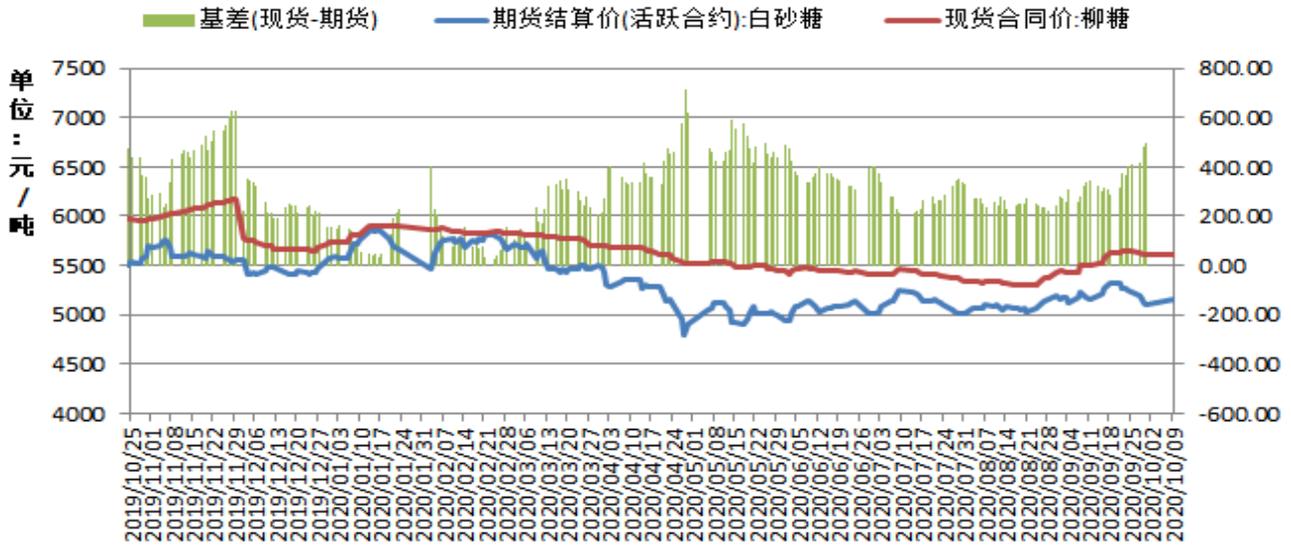
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年10月9日，广西柳州地区白糖现货价格5610元/吨，较上一周下跌了30元/吨，广西南宁白糖现货价格为5525元/吨；昆明白糖现货价格为5485元/吨。

柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析

白糖基差走势图



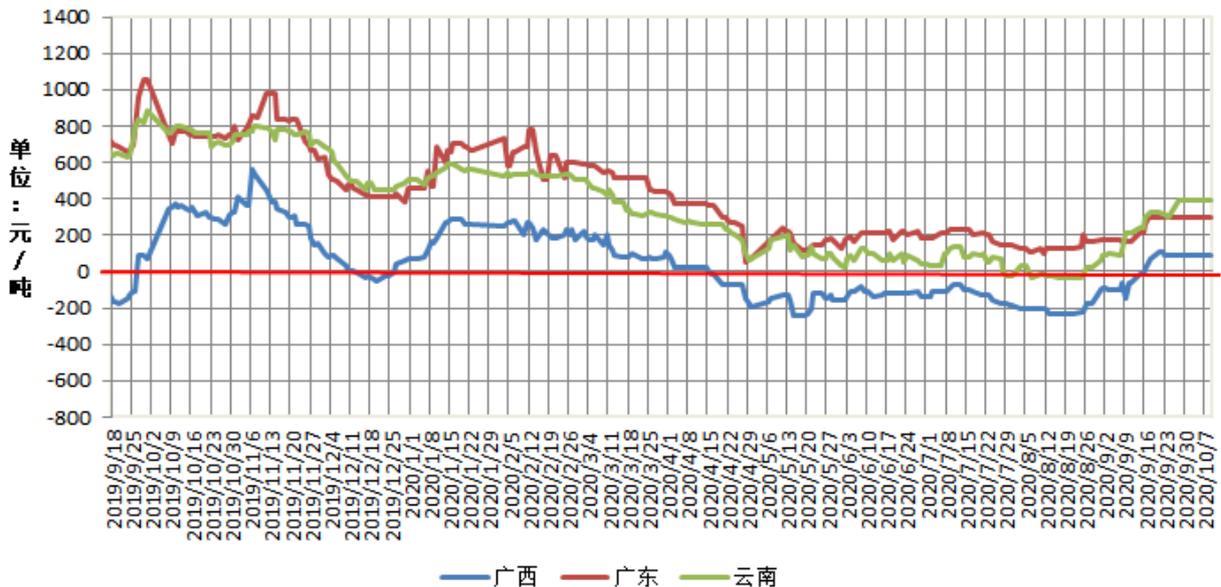
数据来源: WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 9 日, 柳州地区白糖基差+447 元/吨, 较上周小幅扩大。

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

主产区制糖利润走势测算

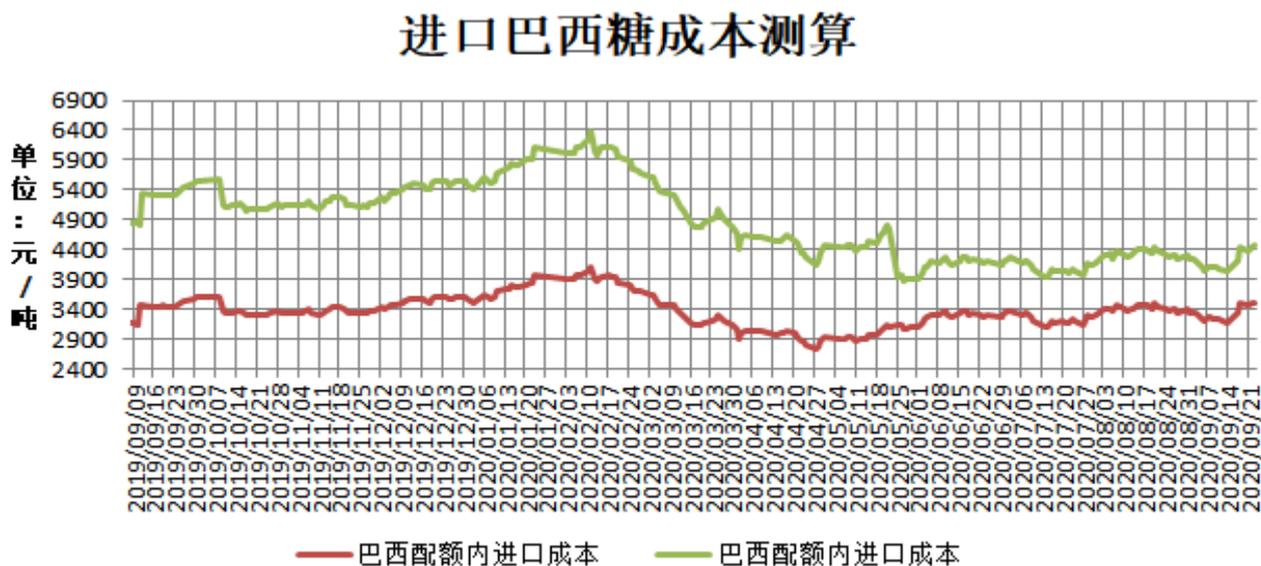


数据来源: 布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 9 日, 广西糖厂制糖利润为+91 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+298 元/吨, 云南糖厂制糖利润为+391 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

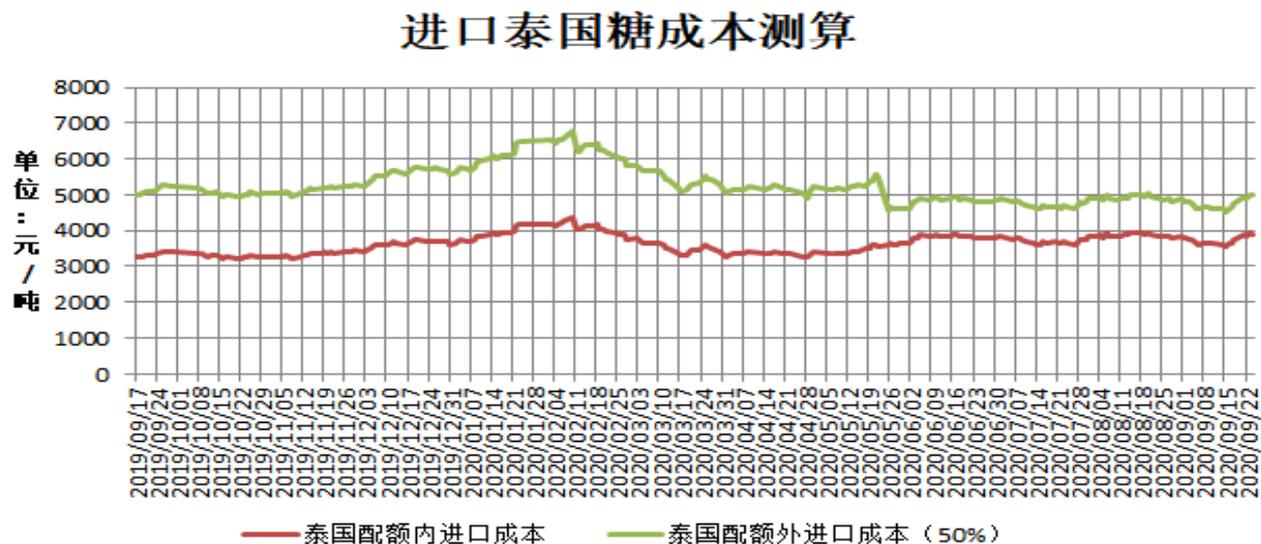
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 8 日，巴西糖配额内进口成本为 3711 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4734 元/吨，较上周成本均上升。

图6：中国进口泰国糖成本测算



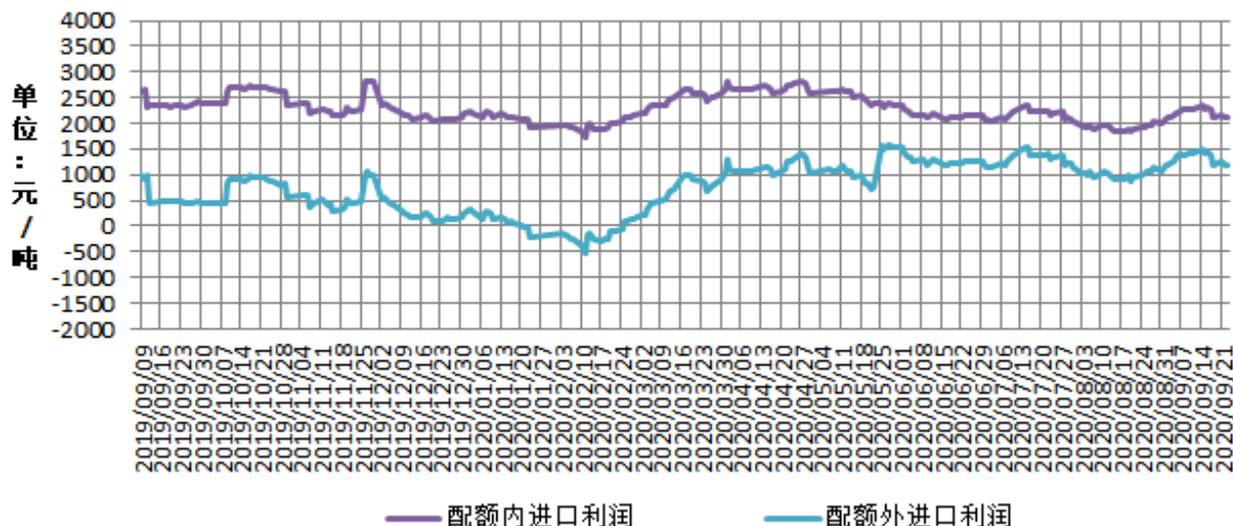
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 8 日，泰国糖配额内进口成本为 4098 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5230 元/吨，较上周进口糖成本均上升。

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

进口巴西糖成本利润测算图

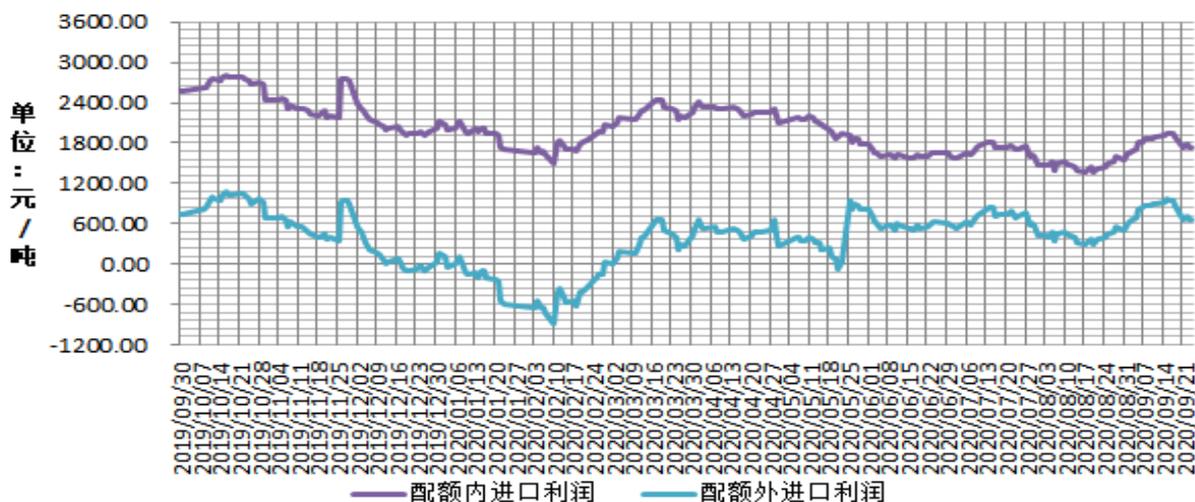


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 10 月 8 日，巴西糖配额内进口利润为 1890 元/吨；配额外（50%）进口利润为 576 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 10 月 8 日，泰国糖配额内进口利润为 1510 元/吨；配额外（50%）进口利润为 380 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



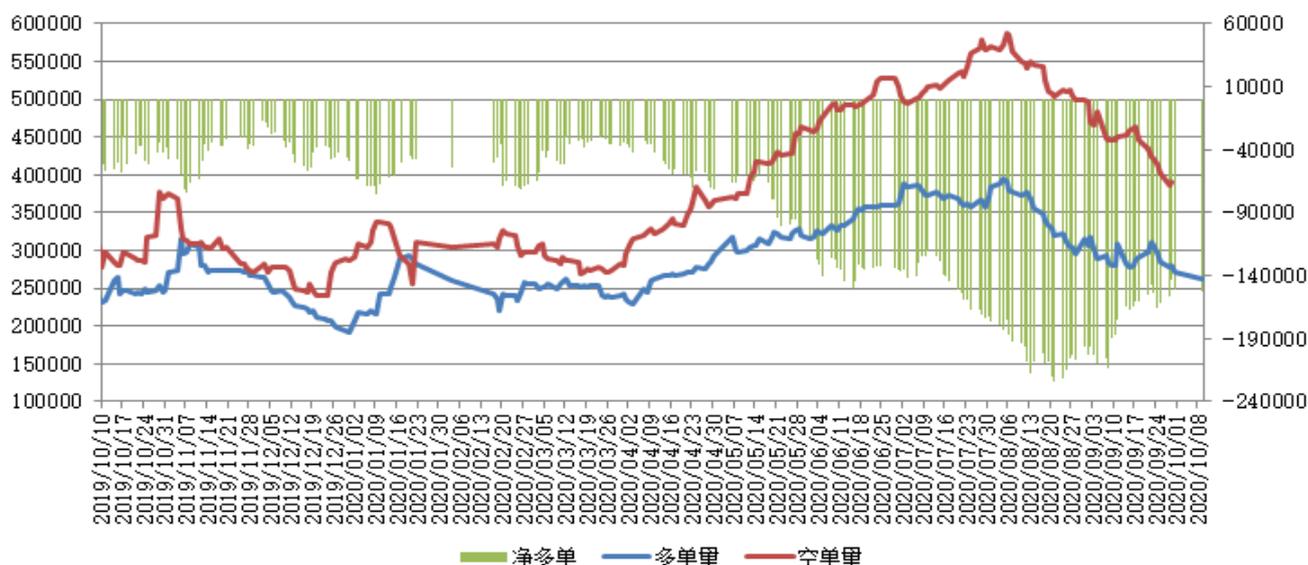
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 10 月 9 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 5910 张，有效预报 153 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓小幅减少

图10：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势



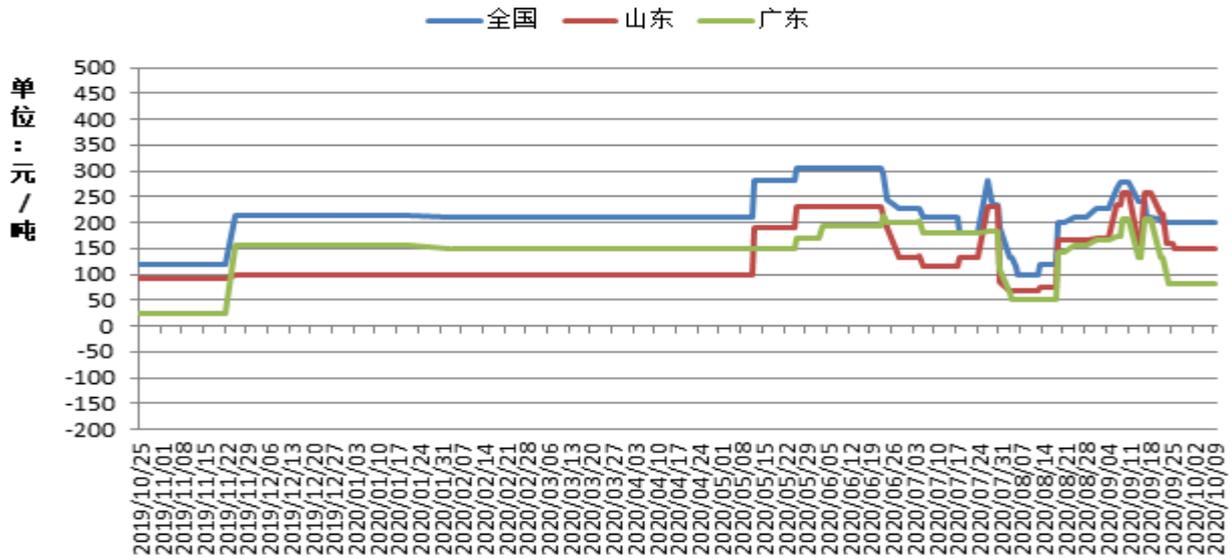
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 10 月 9 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 138261 手，较上周-12506 手，多头持仓为 251899 手，空头持仓为 390160 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

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 10 月 9 日, 全国淀粉生产利润为 200 元/吨, 较上周环比 0 元/吨, 其中山东产区淀粉生产利润为 150 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。

