

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1月20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）	5789	5847	+58
	持仓（万手）	33.4	34.1	+0.7
	前 20 名净空持仓	61477	48340	-13137
现货	白糖（元/吨）	5810	5895	+85
	基差（元/吨）	21	48	+27

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据甘蔗行业组织 Unica 报告称，巴西中南部地区 12 月下半月甘蔗压榨量为 73.386 万吨，同比下降 71.18%；巴西中南部地区 12 月下半月糖产量为 1.294 万吨，较去年同期下降 82.39%。	印度 19/20 榨季截止目前已签订 280 万吨食糖出口合同，得益于国际糖价上涨，印度糖厂食糖出口需求增加。
ISO: 预估 2019/20 榨季全球食糖供需缺口上调至 1090 万吨，前期值为 650 万吨。	截止 2019 年 12 月，全国食糖新增工业库存为 181.89 万吨，环比增加 111.48 万吨或增幅达一

截止1月15日，海南省累计压榨甘蔗量为32.20万吨，同比增加0.64万吨；尚存甘蔗量71.58万吨，同比减少56.25万吨；已产糖4.06万吨，同比增加0.67万吨；已销糖0.34万吨，产销率为8.37%，同比提高8.37%。

倍以上，同比去年同期增加66.46%。

周度观点策略总结：ISO预测2019/20榨季全球食糖供需缺口上调至1090万吨，国际糖市供应短缺预期不断强化，加之全球食糖库存继续下调，对美糖存支撑作用。国内而言，新糖现货价格持稳为主，产区物流基本停运，市场交投气氛骤降，基差维持偏弱的趋势。12月全国产糖率偏高，新糖工业库存累库速度加快，不过考虑到国内外食糖均呈减产预期，加之广西糖限购等利好因素的支撑。年关将近，节前备货已告一段落，虽然南方部分集团糖仍有成交，但大多数安排在年后运输，预计现货成交趋于冷清，糖价或窄幅震荡为主。操作上，建议郑糖2005合约短线日内交易为主。

二、周度市场数据

1、本周白糖价格稳中上调

图1：国内柳州白糖现货走势

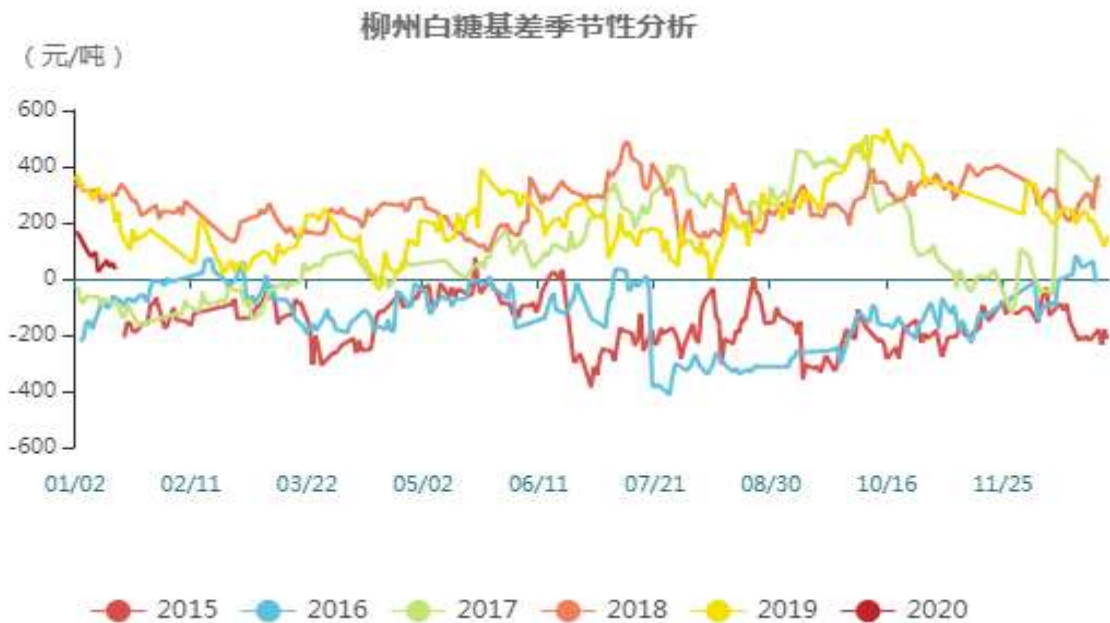
图2：柳州白糖现货价格季节性变化



数据来源：WIND

2、柳州白糖基差有所缩窄

图3：柳州白糖现货基差走势



数据来源: WIND 瑞达研究院

3、11月中国白糖进口量环比减少

图4: 中国白糖进口量走势



数据来源: WIND

截止 2019 年 11 月, 海关数据显示中国食糖进口量为 330,000 吨, 环比减少 120,000 吨。历史来看, 食糖进口量处于季节性平均水平。

图5: 白糖进口季节性变化



5、国内新榨季白糖产销率一般

图6: 重点制糖企业销量情况

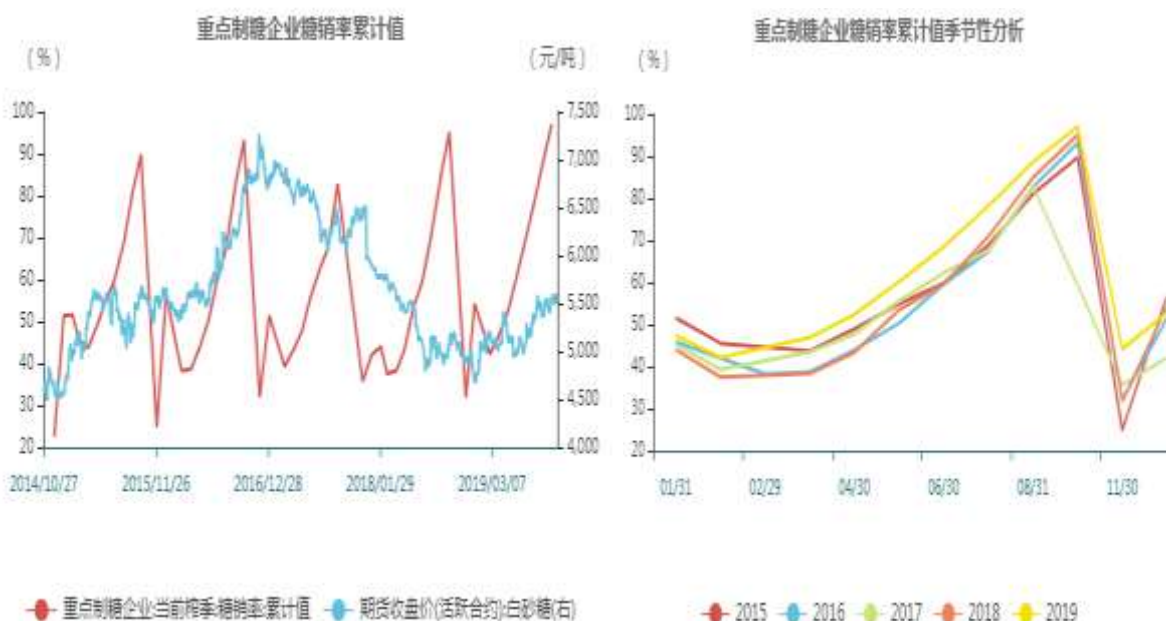
图7: 重点制糖企业销糖季节性变化



数据来源： WIND

图8：重点制糖企业累计销量情况

图9：重点制糖企业累计销糖季节性变化



数据来源： WIND

截止 2019 年 11 月，国内重点制糖企业当前榨季糖销率累计值为 44.18%，处于历史较高水平。

6、交易所仓单处于近5年历史同期较低水平

图10：郑商所白糖期货仓单

图11：郑商所白糖仓单加有效预报季节性分析

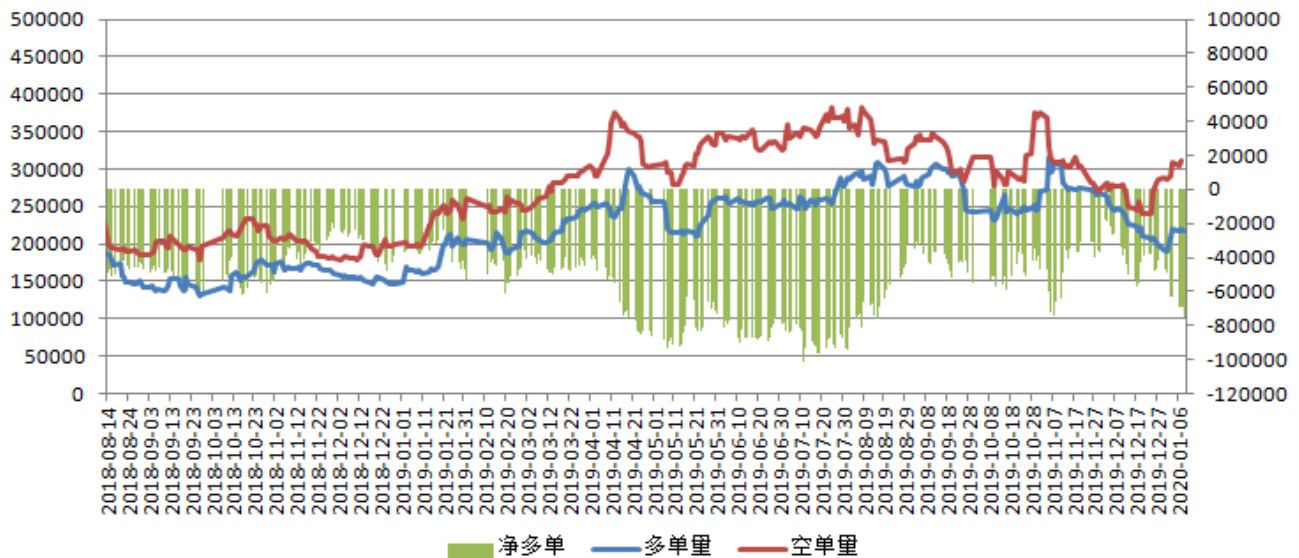


数据来源：瑞达研究院 WIND

7、郑商所白糖前20名净空持仓开始减持

图12：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势

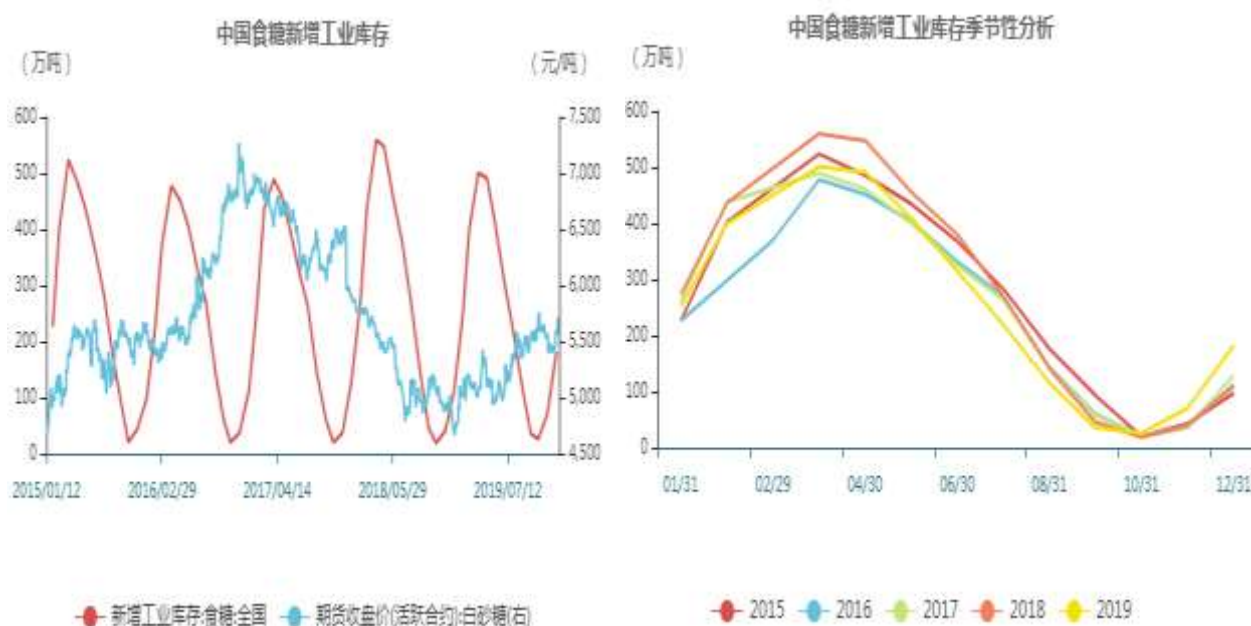


数据来源：瑞达研究院 郑商所

8、全国食糖新增工业库存呈季节性增长趋势

图13：食糖新增工业库存走势

图14：新增工业库存季节性走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2019 年 12 月，全国食糖新增工业库存为 181.89 万吨，环比增加 111.48 万吨。从季节性来看，全国食糖新增工业库存位于历史较高水平。

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。

