

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11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

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)	5042	5108	+66
	持仓 (万手)	33.3	22.9	-10.4
	前 20 名净空持仓	147413	149105	+1692
现货	白糖 (元/吨)	5210	5250	+40
	基差 (元/吨)	168	142	-26

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际糖业组织 (ISO) 全球 2020/2021 年度全球糖市供应缺口预估值上调为 350 万吨, 前期为 72.4 万吨。	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 巴西中南部 2020 年 11 月上半月产糖量为 124.2 万吨, 同比增加 57.02%; 压榨甘蔗 2233.8 万吨, 同比增

	加 2.24%。中南部糖厂将 41.74%的甘蔗用于制糖，而去年为 28.42%，乙醇产量同比下降 9.58%至 11.80 亿升。
巴西国内食糖销量增加近 10%，加剧全球供应短缺。	据巴西船运数据显示，2020 年 11 月 1 日-23 日，巴西对全球食糖装运数量为 1200.72 万吨，较 11 月 1 日-19 日 173.68 万吨增加 26.86 万吨，其中原糖 190.21 万吨；巴西对中国装船数量为 22.06 万吨，较 11 月 1 日-19 日 22.06 万吨持平，主要进口商为亿能富 7 万吨、丰益 6.9 万吨、雅韦安 2.76 万吨。
	海关总署公布数据，我国商品税则号列 17029000（其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆）今年 10 月份进口数量为 14.87 万吨，今年 1-10 月我国累计进口糖浆 85.48 万吨，远高于上年同期（上年 1-10 月份累计进口量不到 10 万吨）。

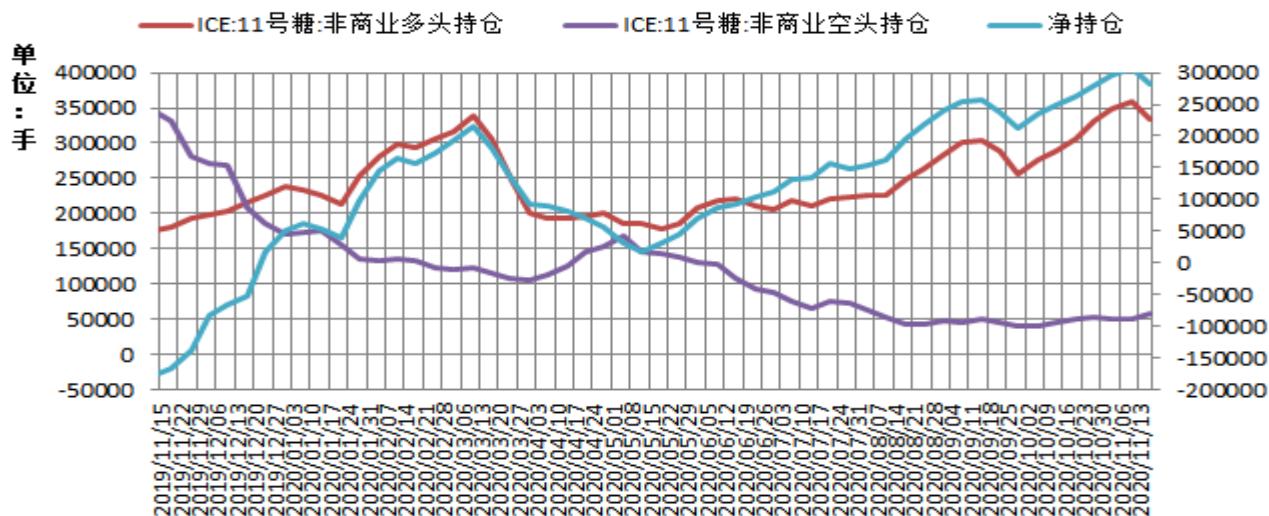
周度观点策略总结：本周郑糖期货 2101 合约期价小幅上涨，周度涨幅为 1.30%。本周国内主产区白糖售价较上周继续回落，主要因新糖上市，市场供应增加。糖市展望：巴西船运数据显示，2020 年 11 月 1 日-23 日，巴西对中国装船数量为 22.06 万吨，较 11 月 1 日-19 日 22.06 万吨持平，主要进口商为亿能富 7 万吨、丰益 6.9 万吨、雅韦安 2.76 万吨。国内糖市来看，销区整体现货市场大多持稳，部分商家逢低补货采购；加工糖售价持稳，其中山东一级碳化糖 5400 元/吨。随着广西糖厂陆续压榨，新糖及进口糖、糖浆均同步增加，当前市场供应仍处于趋增态势，加之需求旺季高峰尚未到来，短期供过于求格局逐渐凸显。不过考虑到部分产区糖价跌破成本线，外围环境受疫苗利好消息提振，市场多空消息交织，预计后市郑糖期价震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖 2101 合约短期在 5000-5200 元/吨区间高抛低吸。

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

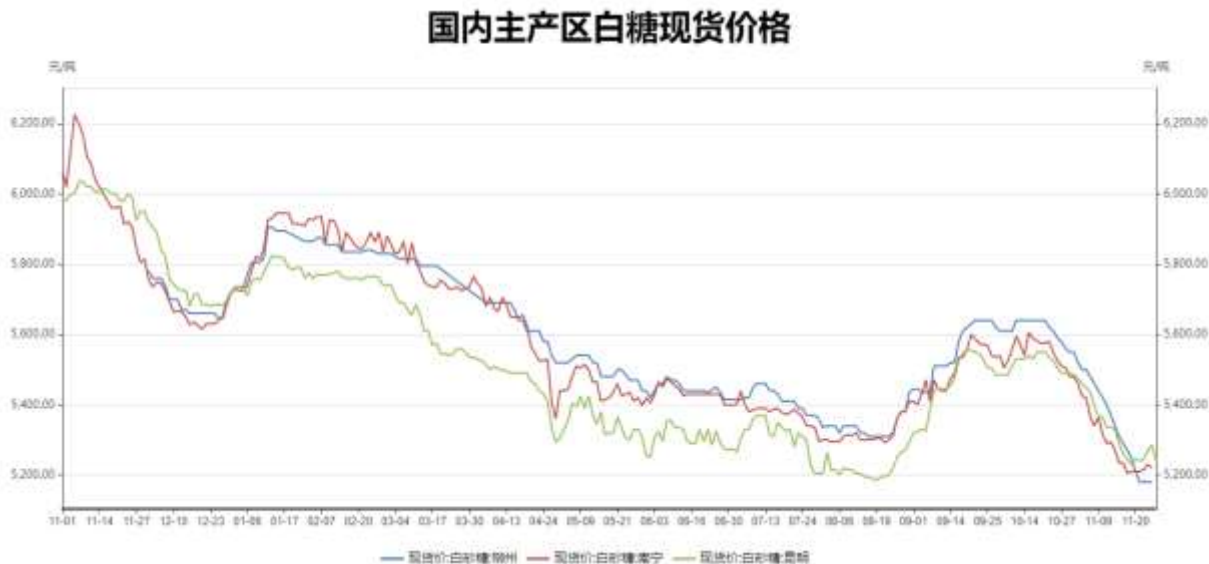


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年11月17日，非商业原糖期货净多持仓为297643手，较前一周增加15718手，多头持仓为350269手，较前一周增加11141手；空头持仓为52626手，较前一周减少4577手，本周净多持仓大幅增持，仍处于居高水平。

2、本周白糖现货价格走势

图2：国内主产区白糖现货价格走势



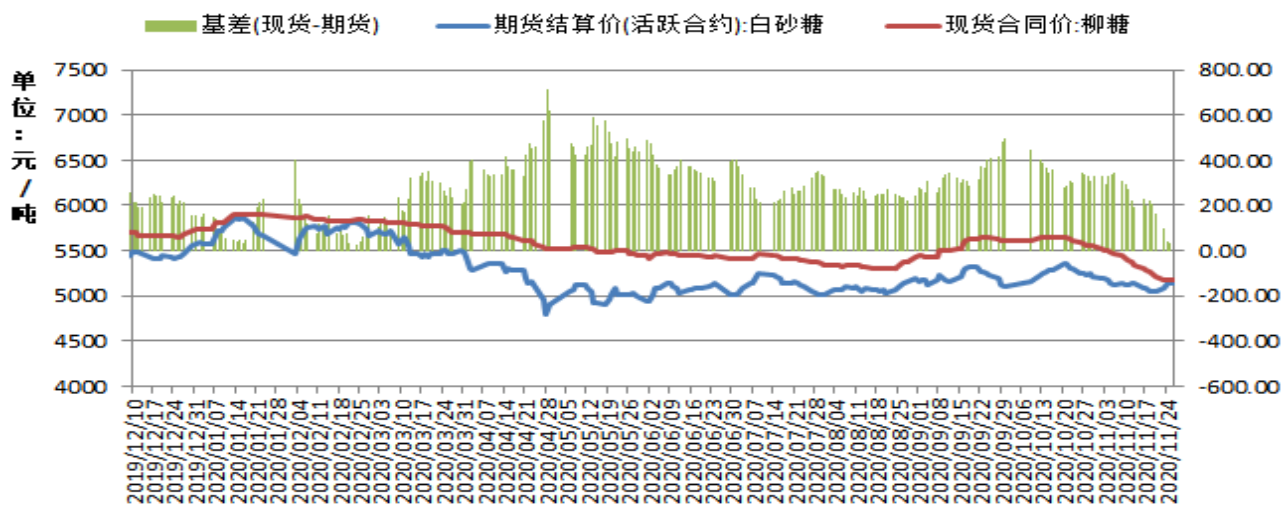
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2020年11月27日，广西柳州地区白糖现货价格5250元/吨，较上一周上涨了40元/吨；南宁现货价格为5280元/吨；昆明现货价格为5240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



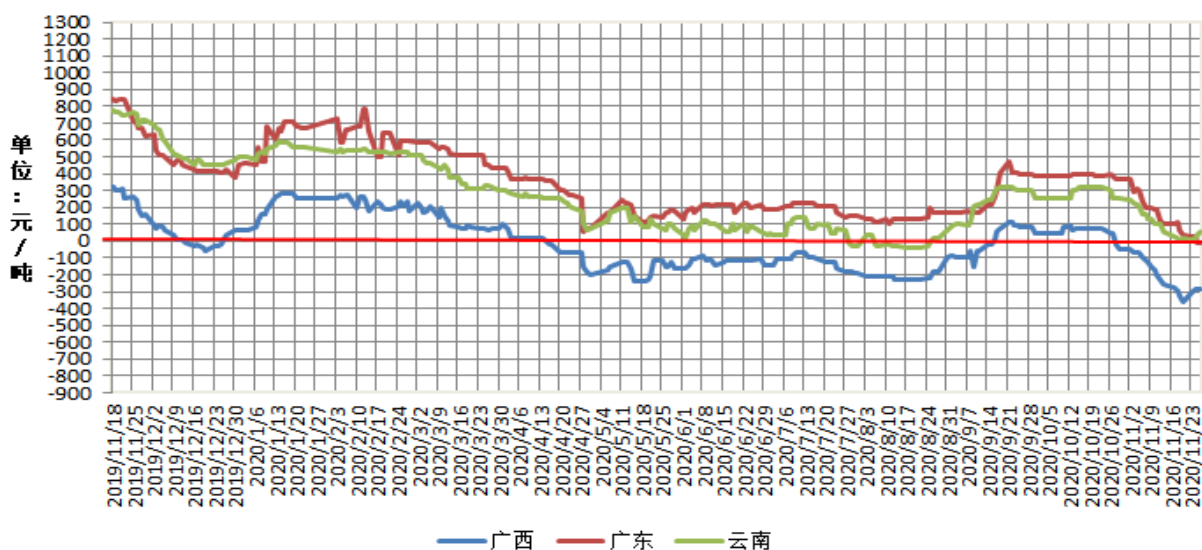
数据来源: WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 27 日, 柳州地区白糖基差+142 元/吨, 较上周小幅缩小。

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



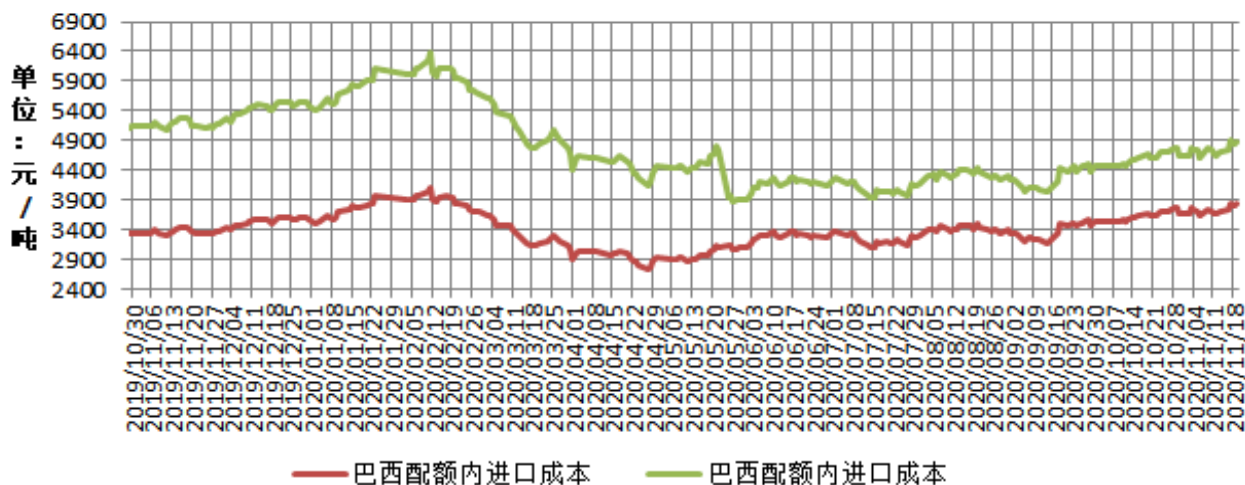
数据来源: 布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 27 日, 广西糖厂制糖利润为-289 元/吨, 广东糖厂制糖利润为-7 元/吨, 云南糖厂制糖利润为+58 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

进口巴西糖成本测算

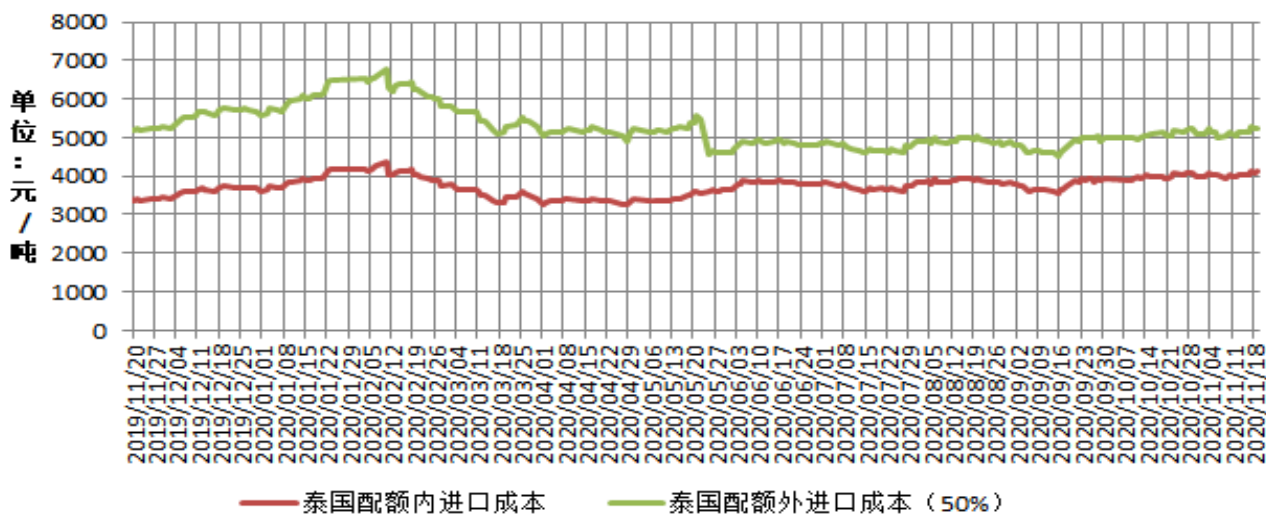


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 26 日，巴西糖配额内进口成本为 3730 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4760 元/吨，较上周成本均下降。

图6：中国进口泰国糖成本测算

进口泰国糖成本测算



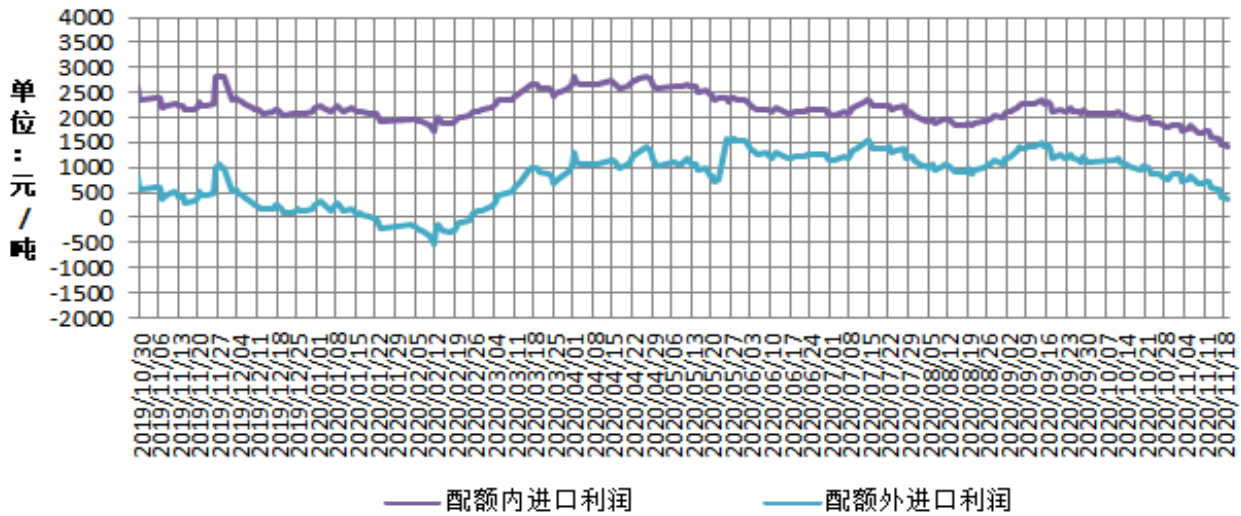
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 26 日，泰国糖配额内进口成本为 4000 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5110 元/吨，较上周进口糖成本均下调。

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

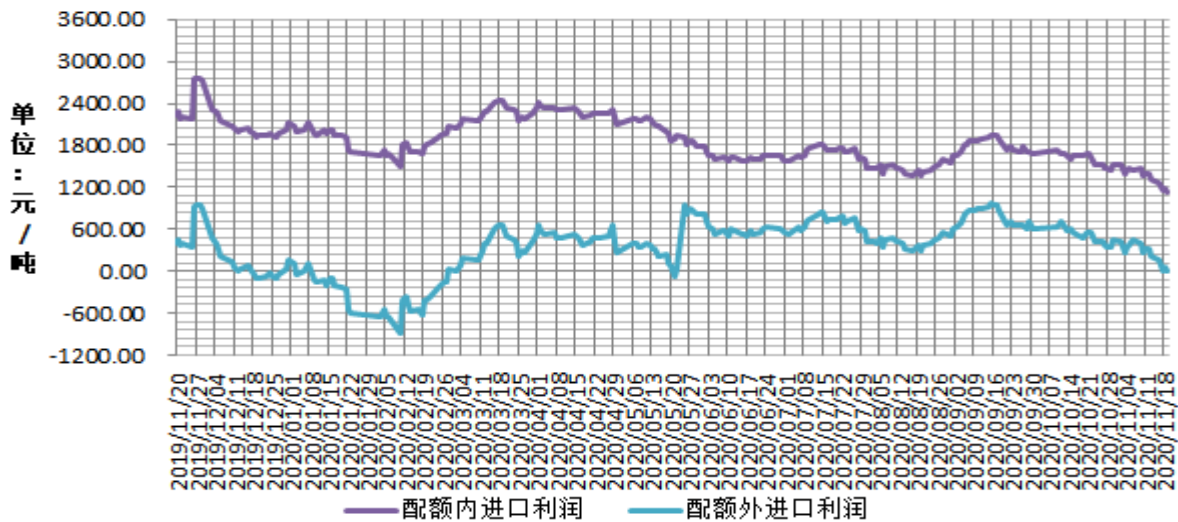


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 26 日，巴西糖配额内进口利润为 1390 元/吨；配额外（50%）进口利润为 360 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



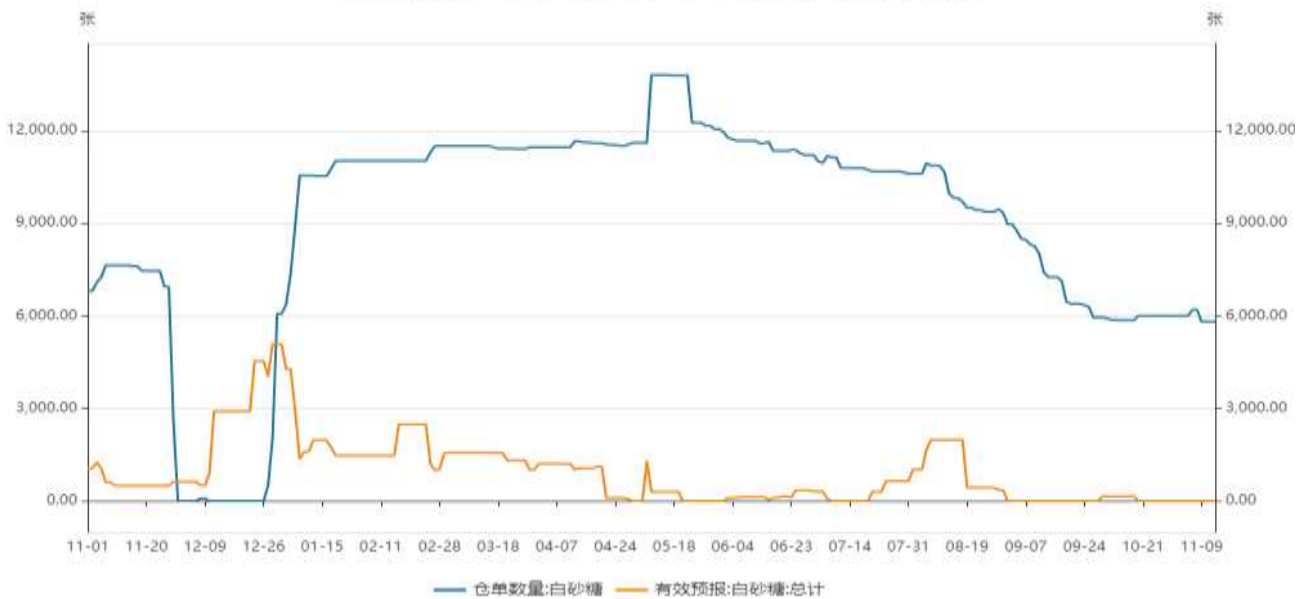
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 11 月 26 日，泰国糖配额内进口利润为 1120 元/吨；配额外（50%）进口利润为+15 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



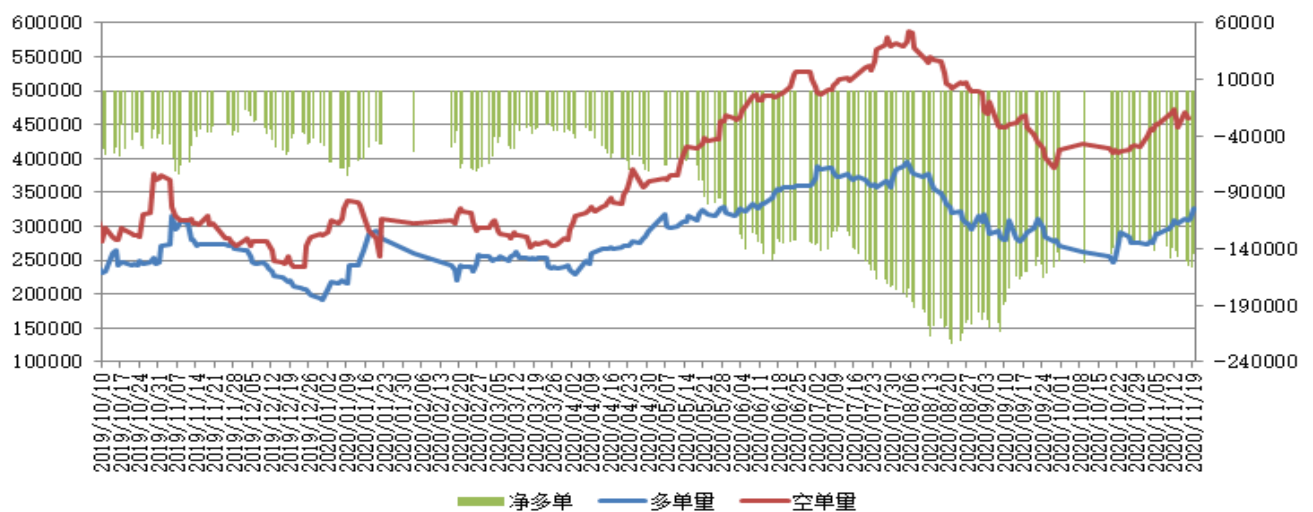
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 11 月 27 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 428 张，有效预报 178 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓大增

图10：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势



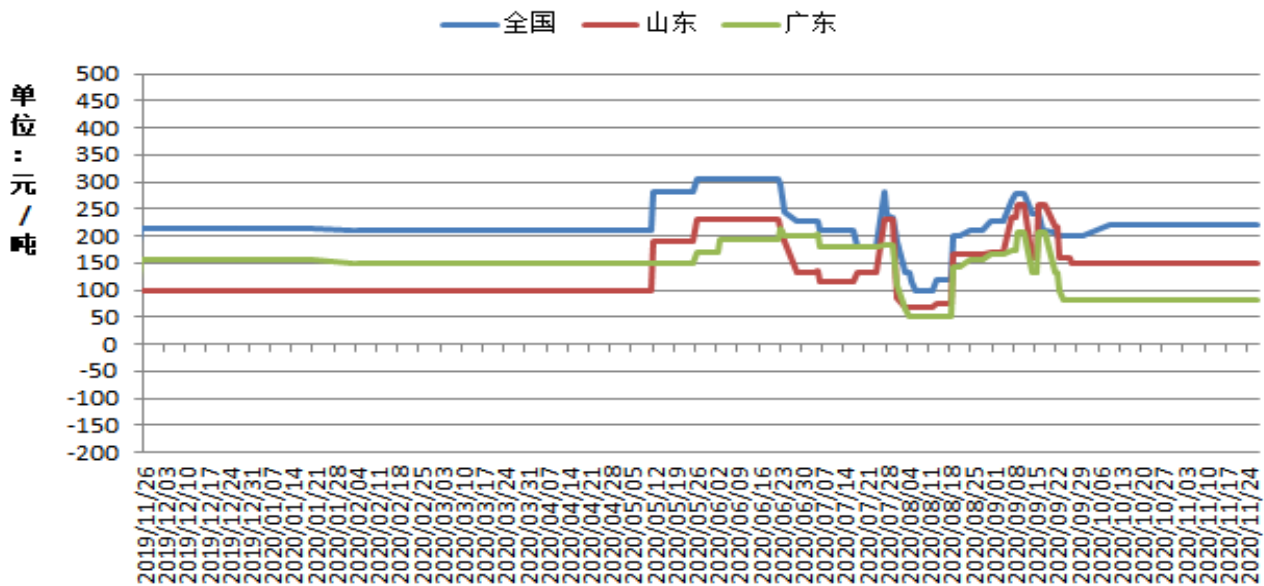
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 11 月 27 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 149105 手，较上周+1692 手，多头持仓为 289337 手，空头持仓为 438442 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 11 月 27 日，全国淀粉生产利润为 220 元/吨，较上周环比 0 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 151 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。

