

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2020年7月17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)	5211	5115	-96
	持仓 (万手)	48.9	37.9	-11
	前 20 名净空持仓	139512	159417	+19905
现货	白糖 (元/吨)	5460	5410	-50
	基差 (元/吨)	249	295	+46

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际糖业组织表示, 预计 2019/20 年度全球糖市供应短缺为 930 万吨, 为 11 年以来最大供应缺口。	截止 6 月末, 印度已出口糖 490 万吨糖, 伊朗、印尼和马来西亚等涌现为印度糖最受欢迎的市场。据印度糖厂协会 (ISMA) 会长表示, 在 2019/2020 榨季印度的食糖出口总量将在 530-540 万吨, 此前目标为 600 万吨, 出口数据不及目标, 但印度本榨季食糖出口仍将是十年内

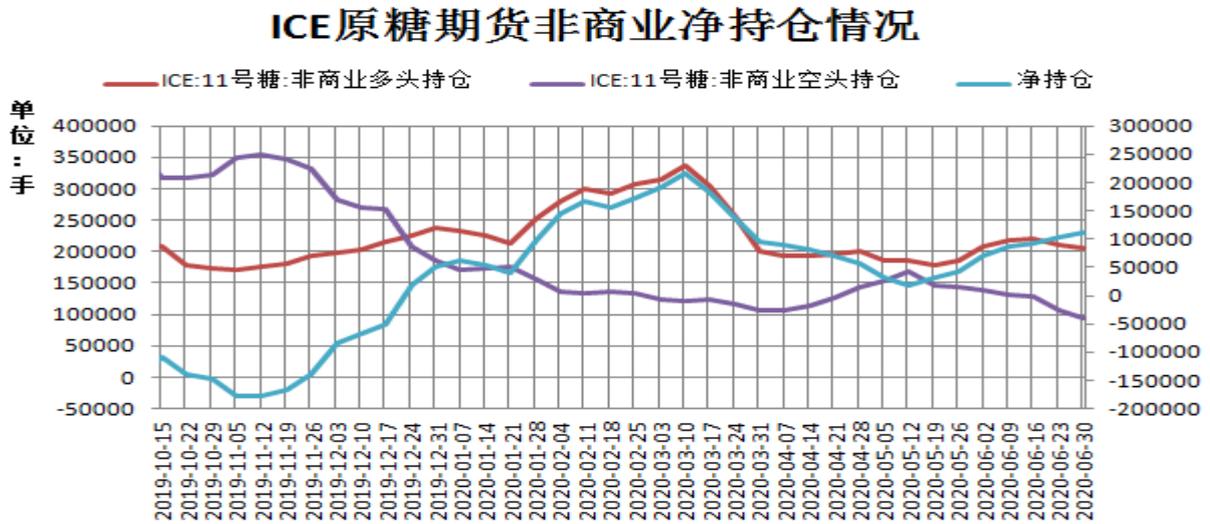
<p>2020年5月泰国出口糖大约57.92万吨，同比锐减30.99%；其中出口原糖32.11万吨，同比减少35.8%，主要出口至印尼和越南；出口低质量白糖约2.2万吨，同比下降59.76%；出口精制糖23.6万吨，同比下降16.98%，主要出口至越南。</p>	<p>的最高水平。 据巴西蔗糖工业协会 Unica 发布的数据显示，巴西中南部2020年6月下半月产糖量为272.8万吨，同比增加23.34%；甘蔗制糖比例为47.42%，高于去年同期的37.06%。2020/21榨季截止7月1日，巴西中南部累计产糖量为1329.7万吨，同比增加48.75%；累计压榨甘蔗量为2.29亿吨，同比增加5.2%。</p>
<p>截止6月份，国内白糖新增工业库存为331.90万吨，环比减少18.90%，同比小幅增加5.50%，6月白糖新增工业库存略高于去年同期，但单月白糖工业库存去库量环比加快，后市关注去库节奏。</p>	<p>据巴西港口船运情况统计，截止7月13日，巴西主流港口对中国食糖排船量为13.65万吨，较7月9日24.73万吨减少11.08万吨，中国主要进口商达孚13.65万吨（7月9日为13.65万吨）；巴西对全球食糖排船量约为306.76万吨，较上周降低18.31万吨，其中桑托斯港口排船占81.71%，食糖装运等待船只70艘，而已装船为32艘。等待装运时间在6-41天，巴西主流港口对中国食糖排船量开始减少，预计国内到港糖增加。</p>
<p>截至7月12日，普洱黄脊竹蝗累计发生面积119244亩。目前，黄脊竹蝗正向普洱周边县（区）扩散，普洱市正严防黄脊竹蝗传入农田，确保农作物不受损失。</p>	<p>中糖协产销简报：截至2020年6月底，本制糖期全国累计销售食糖709.61万吨（上制糖期同期销售食糖761.29万吨），累计销糖率68.13%（上制糖期同期70.75%），其中，销售甘蔗糖606.64万吨（上制糖期同期653.11万吨），销糖率67.24%（上制糖期同期为69.15%），销售甜菜糖102.97万吨（上制糖期同期108.18万吨），销糖率73.93%（上制糖期同期为82.24%）。6月全国食糖产销率低于去年同期，其中甘蔗糖销量好于甜菜糖，但整体数据不及市场预期。</p>

周度观点策略总结：本周郑糖期货2009合约期价回调，周度跌幅约1.80%。本周白糖现货价格滞涨回落，且沿海加工糖厂企业售价普遍走低，主要受市场供应增加，市场交投气氛清淡的打压。国际糖市：受能源市场的疲软以及软商品需求持续低迷的拖累，乙醇需求继续下行，巴西糖厂仍继续上调制糖比例，但由于泰国及印度大幅减产，导致更多买家涌向巴西买糖，截止目前巴西对全球食糖待运量为320万吨附近，较高的待运量侧面说明市场对巴西糖购买较为积极，随着产区天气转好，巴西食糖装运速度加快，预计后市原糖价格仍维持弱势运行。国内糖市：目前白糖处于纯销售期，加之夏季饮料及冷冻品需求处于增加趋势中，支撑糖价。不过自6月份起国内加工糖厂负荷逐渐提升，其中北方甜菜糖厂也参与其中，当前进口糖供应逐渐流入市场，且具有价格优势下，逐渐挤占部分国产糖资源，导致国产糖现货价格逐步下调。整体来看，目前糖市多空处于博弈的情形下，加之制糖集团出货意愿可能阶段性增加，预计下周糖价仍维持震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖2009合约短期偏空思路对待。

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

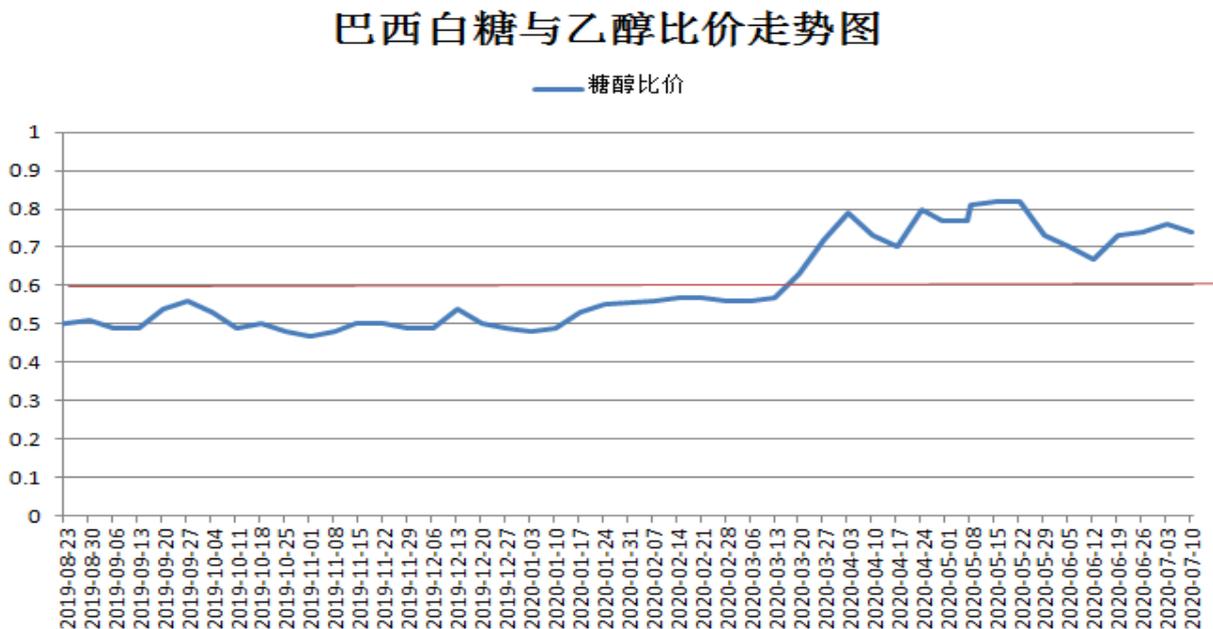


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年7月7日，非商业原糖期货净多持仓为155572手，较前一周增加20671手，多头持仓为222050手，较前一周增加11023手；空头持仓为66478手，较前一周减少9648手，净多持仓连续十周增加，多头气氛仍较为浓厚。

巴西食糖及乙醇比价走势

图2：巴西糖醇比价走势

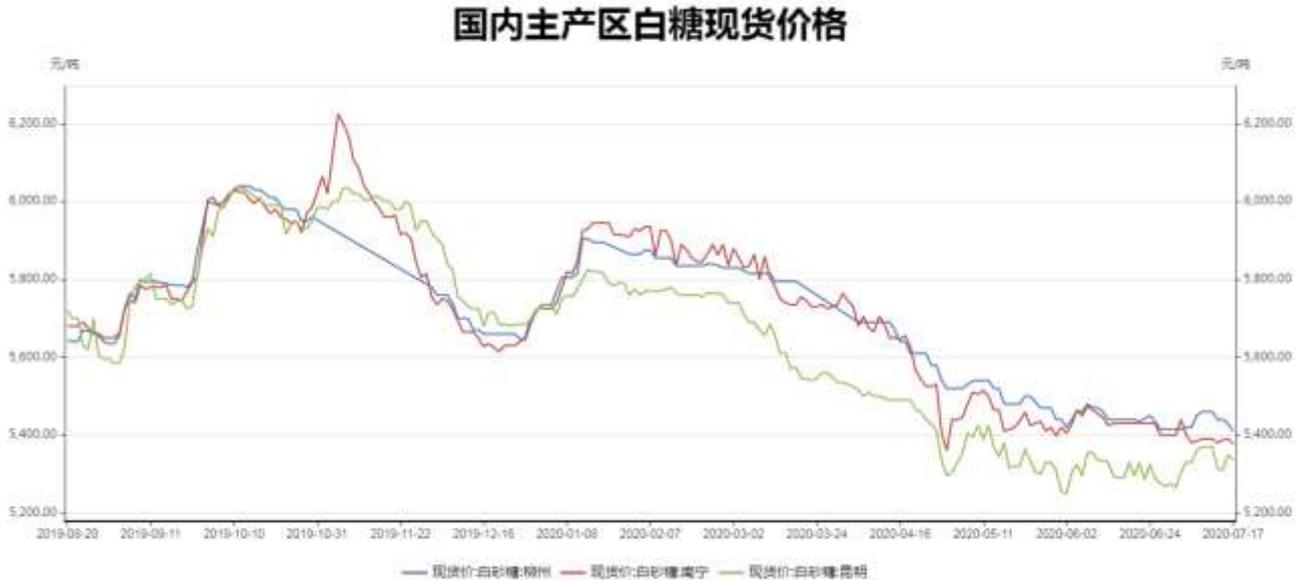


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至2020年7月10日，巴西当地食糖与乙醇价格比值为0.74，较上周下滑0.02。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、本周白糖价格稳中下调

图3：国内主产区白糖现货价格走势

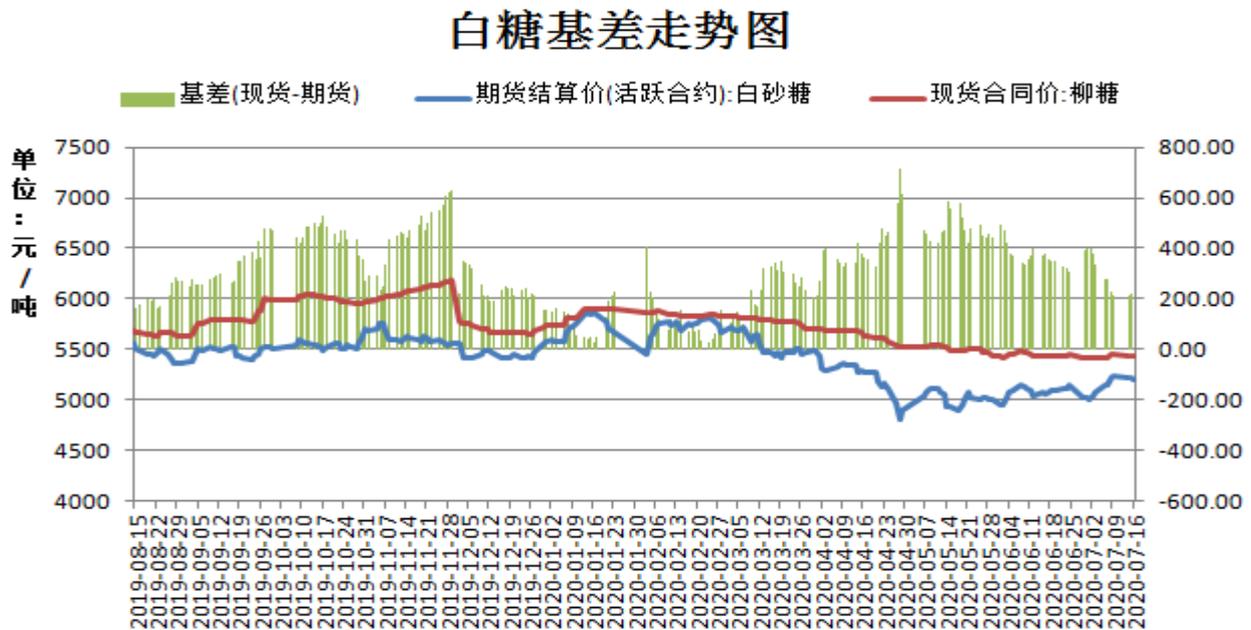


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 17 日，广西柳州地区白糖现货价格 5410 元/吨，较上一周下跌了 50 元/吨，广西南宁白糖现货价格为 5377.5 元/吨；昆明白糖现货价格为 5335 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

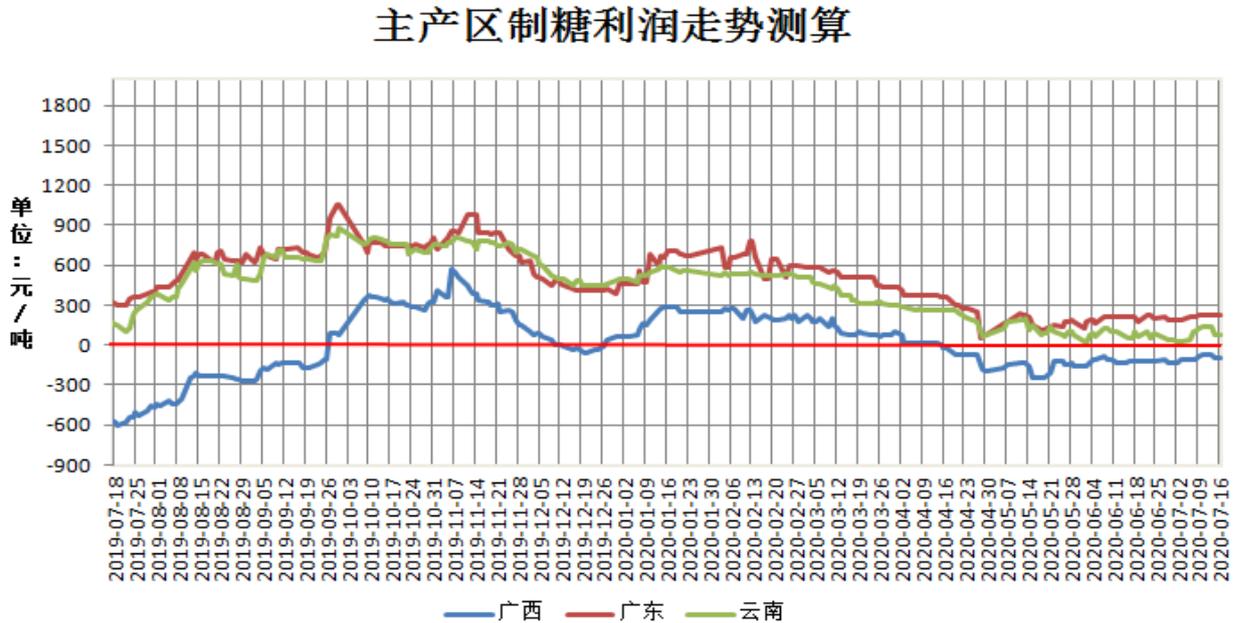


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 17 日，柳州地区白糖基差 295 元/吨，较上一周上调 46 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

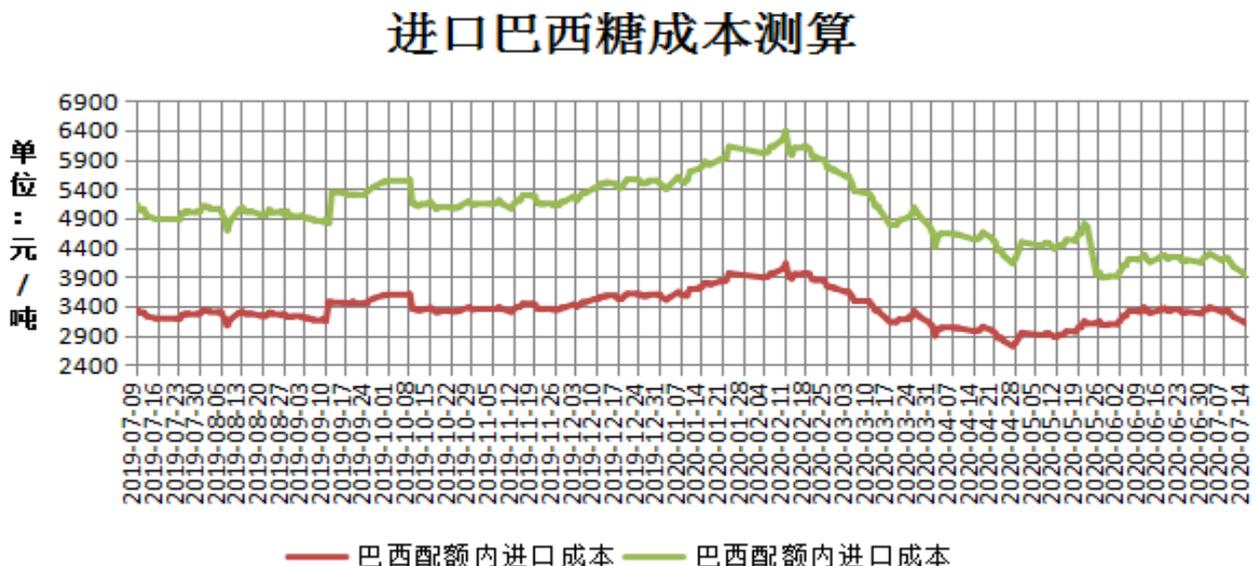


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 17 日，广西糖厂制糖利润为-99 元/吨，广东糖厂制糖利润为+228 元/吨，云南糖厂制糖利润为+78 元/吨，主产区糖厂制糖利润整体微幅下降为主。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本

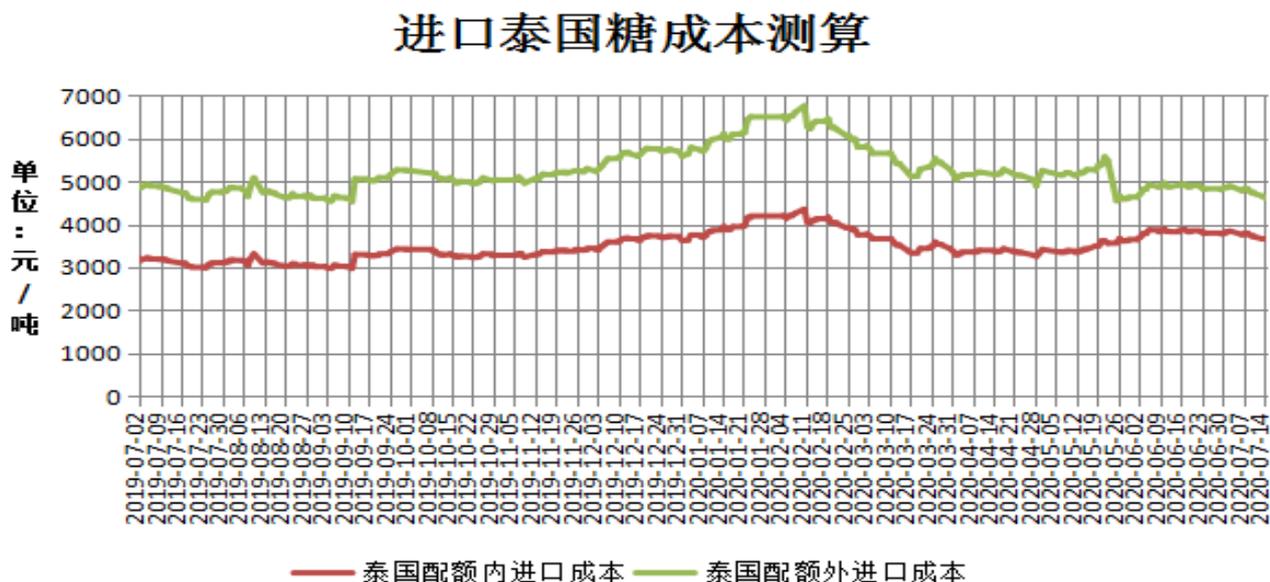
图6：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 15 日，巴西糖配额内进口成本为 3100 元/吨；配额外（50%）进口成本为 3922 元/吨，较上周成本持稳为主。

图7：中国进口泰国糖成本测算

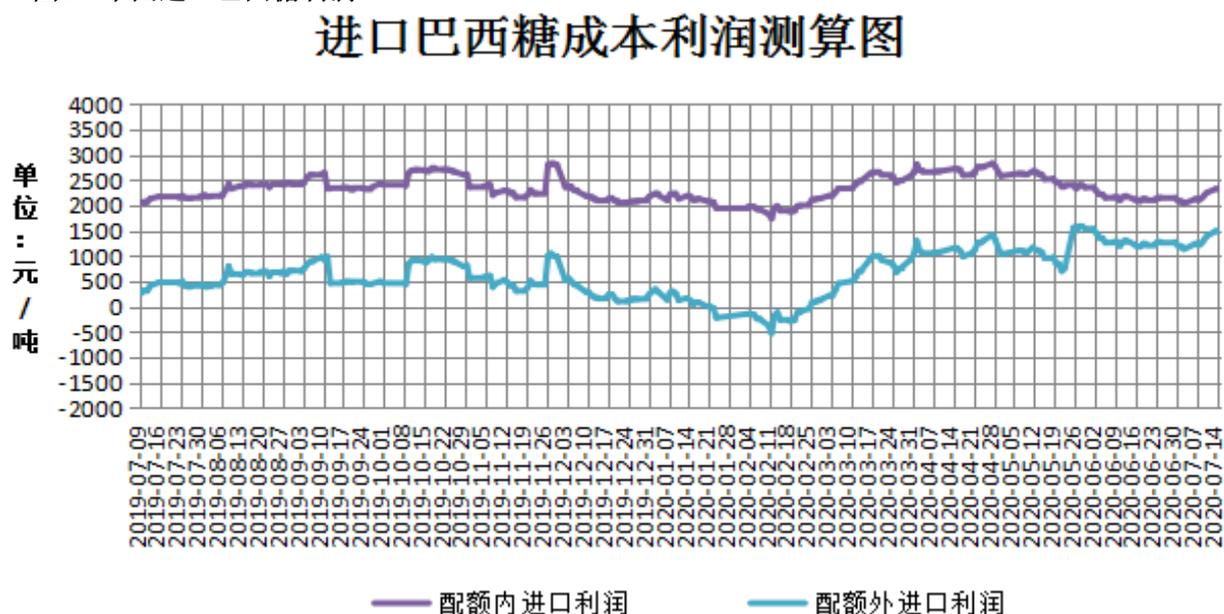


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 15 日，泰国糖配额内进口成本为 3623 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4604 元/吨，较上周进口糖成本大幅下滑。

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

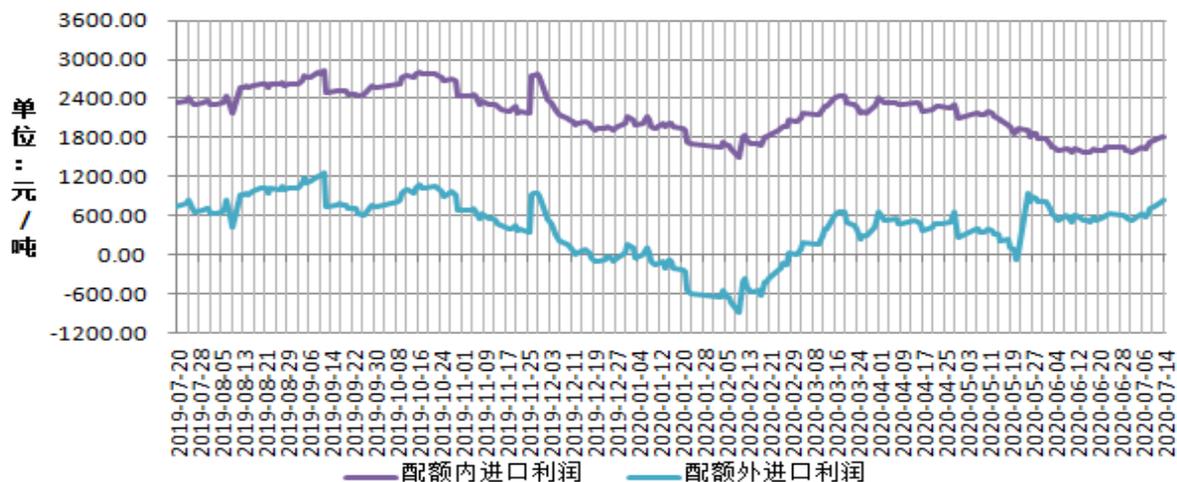


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 15 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2340 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 1510 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



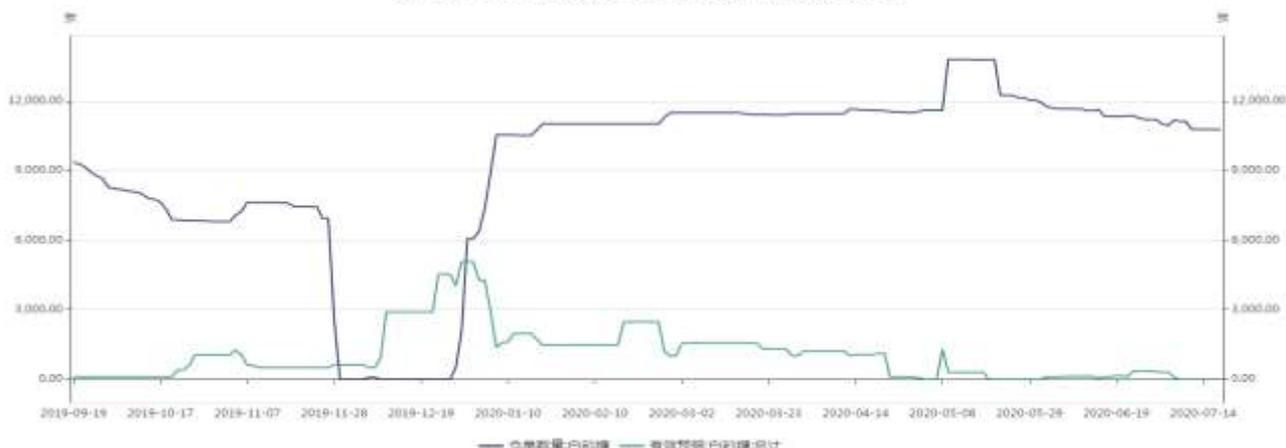
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 7 月 15 日，泰国糖配额内进口成本利润为 1810 元/吨；配额外（50%）进口成本利润为 830 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

郑商所白糖期货仓单及有效预报



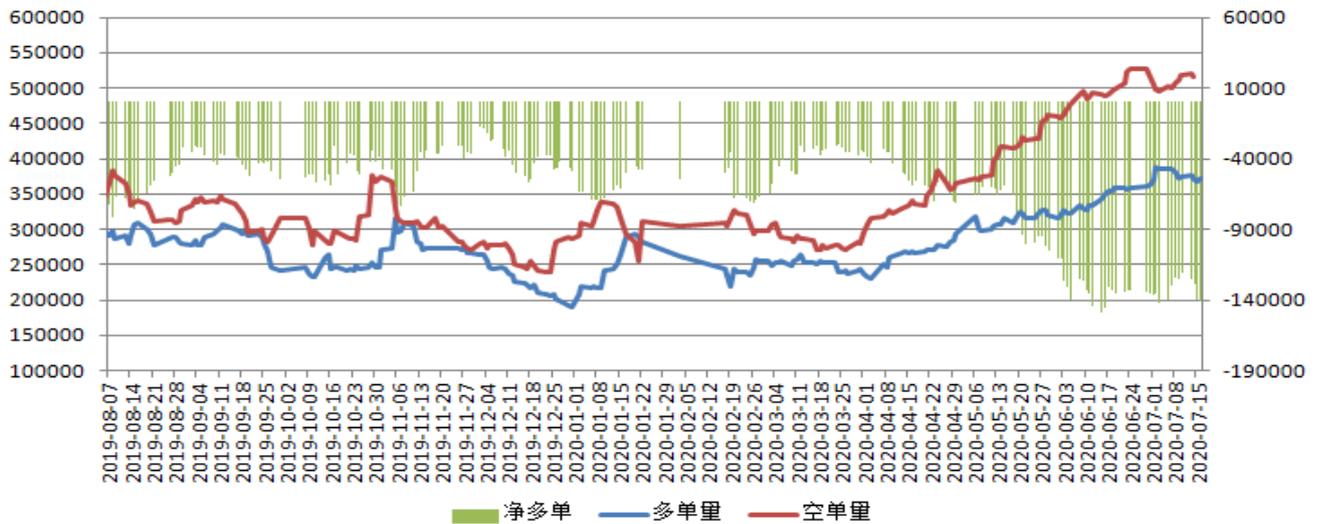
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 7 月 17 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 10771 张，周度环比-10 张，有效预报 0 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓增加

图11：郑商所白糖持仓量走势图

郑糖前20名持仓量走势

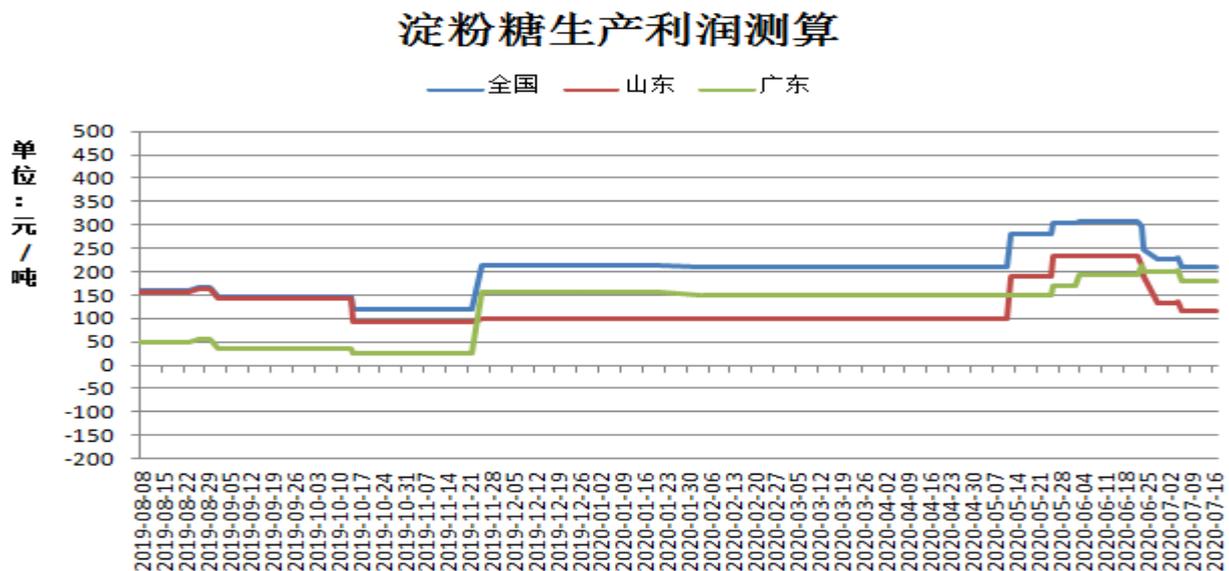


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 7 月 17 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 159417 手，较上周+19905 手，多头持仓为 358573 手，空头持仓为 517990 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 7 月 17 日，全国淀粉生产利润为 211 元/吨，较上周环比+0 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 116 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 180 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。

