

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2月10日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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)	5847	5773	-74
	持仓 (万手)	34.1	27.0	-7.1
	前 20 名净空持仓	48340	48584	+244
现货	白糖 (元/吨)	5895	5900	+5
	基差 (元/吨)	48	127	+79

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据印度糖业协会 (ISMA) 发布报告显示, 2019 年 10 月至 2020 年 1 月, 印度糖厂共产糖 1, 410 万吨, 较之前一年同期减少近 24%, 因供应有限, 一些糖厂被迫暂停甘蔗压榨。	2020 年 1 月巴西出口糖 160.97 万吨, 同比增加 46.74%, 其中出口原糖 141.57 万吨, 同比增加 37.3%; 出口精制糖 19.4 万吨, 同比增加 194.39%。
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 2020 年 1 月 31 日止，云南省累计压榨甘蔗量 394.08 万吨（去年同期入榨 409.18 万吨）；产糖 46.29 万吨，同比 48.14 万吨减少 1.85 万吨，产糖率为 11.75%（去年同期为 11.77%）；累计云南省销糖 20.41 万吨，销糖率为 44.11%，同比 35.51%提高 8.60%。

倍以上，同比去年同期增加 66.46%。

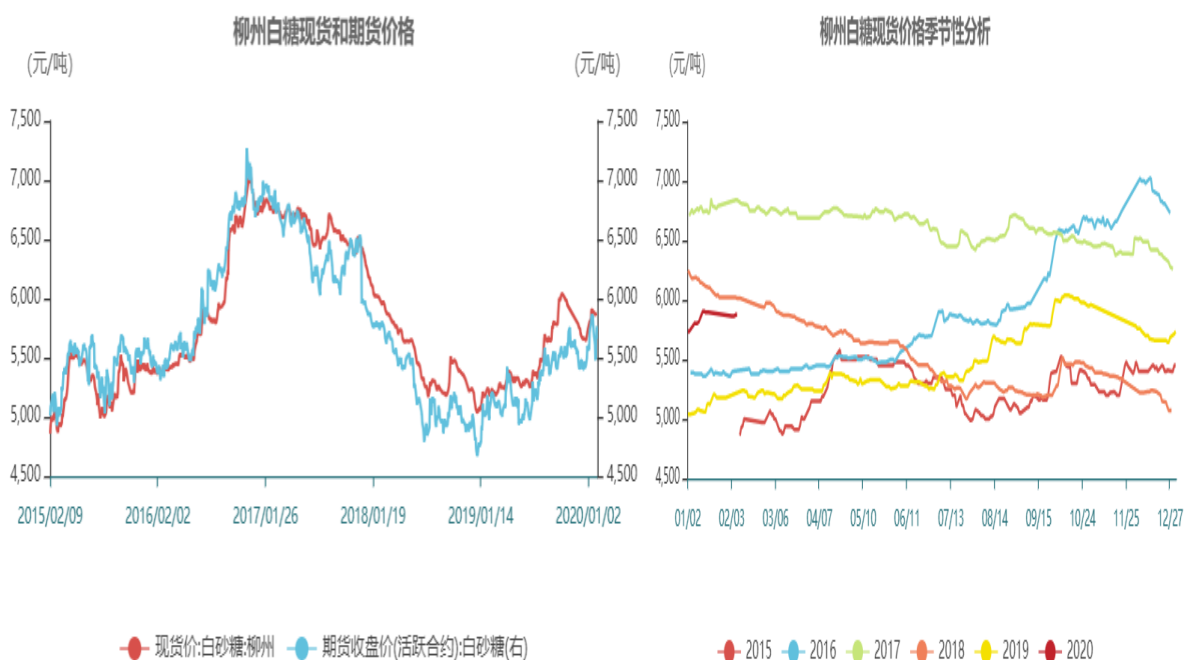
周度观点策略总结：ISO 预测 2019/20 榨季全球食糖供需缺口上调至 1000 万吨，国际糖市供应短缺预期不断强化，加之全球食糖库存继续下调，美糖维持高位运行。国内而言，现货小幅走高，受益御盘面价格的刺激。当前南方甘蔗糖处于压榨中，但受疫情影响，外来劳动力减少，对主产区甘蔗的运输至需求区形成一定的阻碍，加之部分糖厂加大对酒精的生产，短期供应减少。疫情的爆发主要影响白糖下游消费端，且节后需求处于消费淡季，不过外盘原糖的回暖或带动国内糖价带来一定的走势，加之近日主流资金流入较大，推动糖价不断走高。操作上，建议郑糖主力合约短期逢低买入多单。

二、周度市场数据

1、本周白糖价格持稳

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

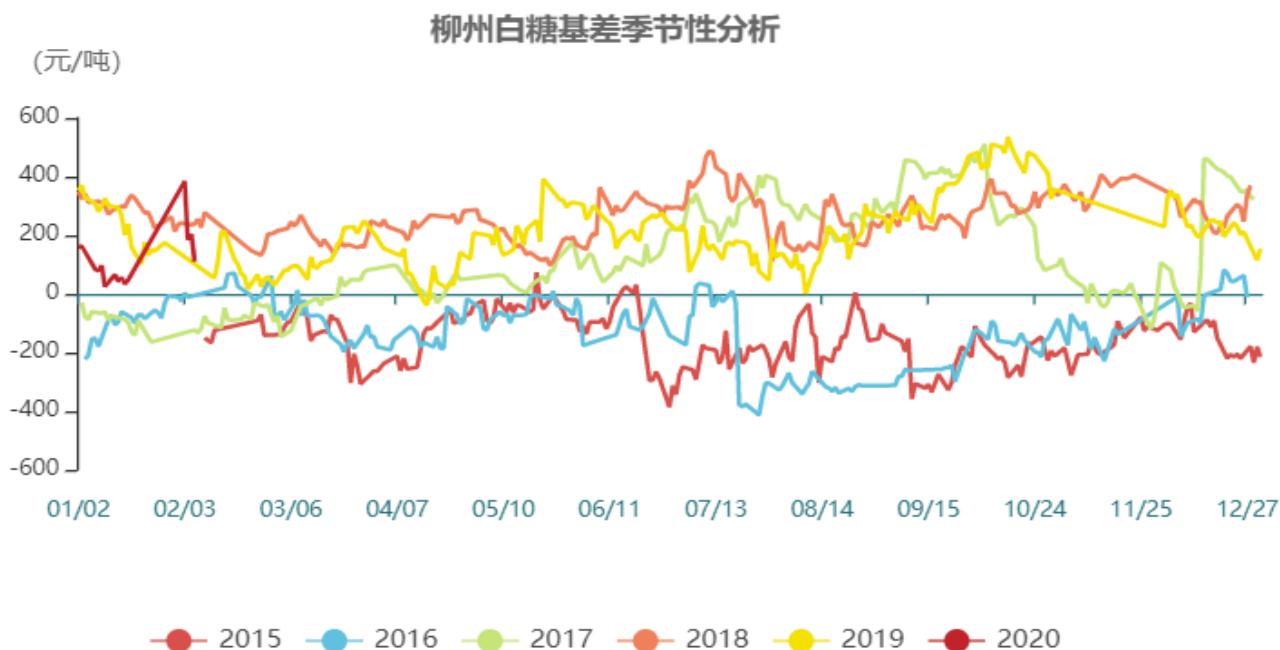


数据来源：WIND

截止至2020年02月07日，广西柳州地区白糖现货价格5,900元/吨，较上一周上涨30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。

2、柳州白糖基差继续缩窄

图3：柳州白糖现货基差走势

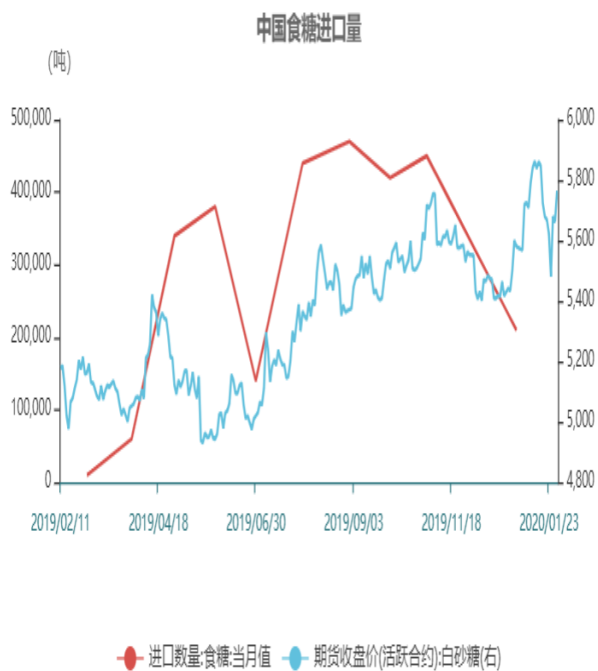


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止至2020年02月07日，柳州地区白糖基差127元/吨，较上一交易日上涨19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。

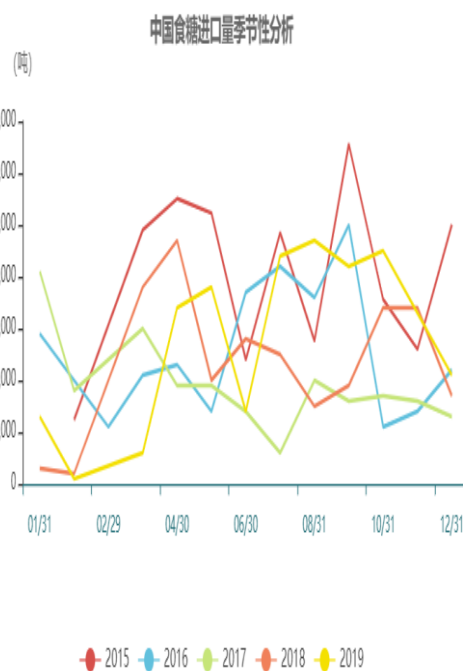
3、12月中国白糖进口量环比继续减少

图4：中国白糖进口量走势



数据来源：WIND

图5：白糖进口季节性变化

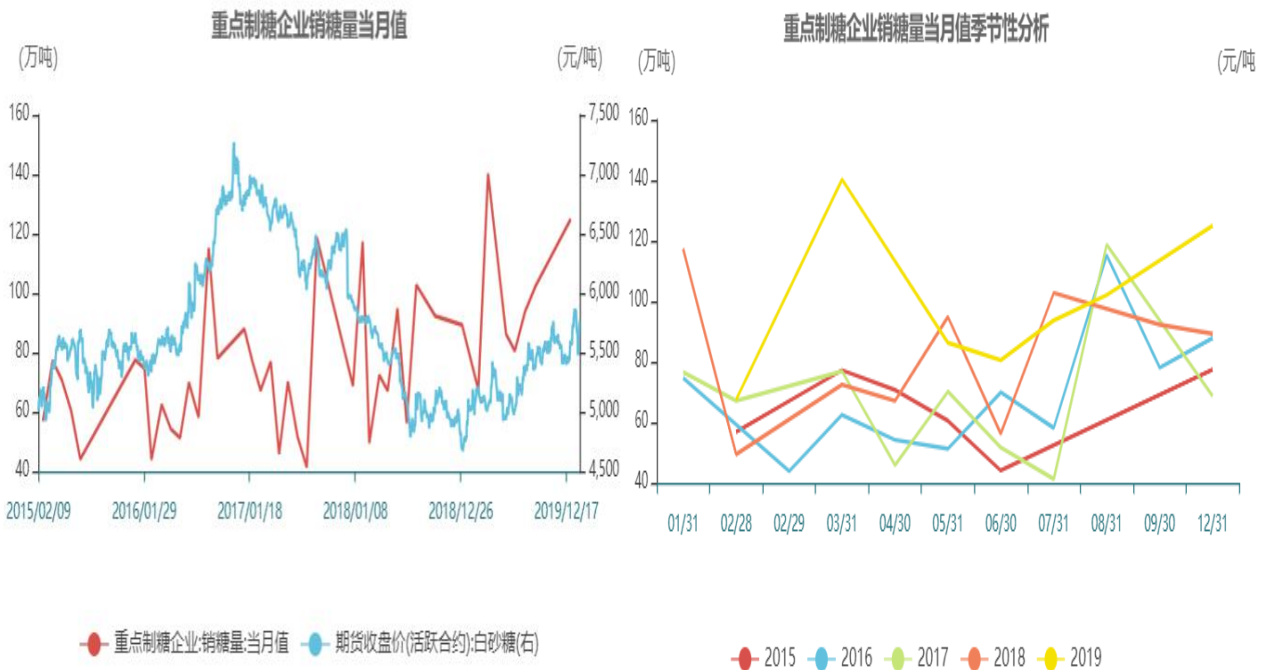


截止 2019 年 12 月，海关数据显示中国食糖进口量为 210,000 吨，环比减少 120,000 吨。历史来看，食糖进口量处于季节性平均水平。

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

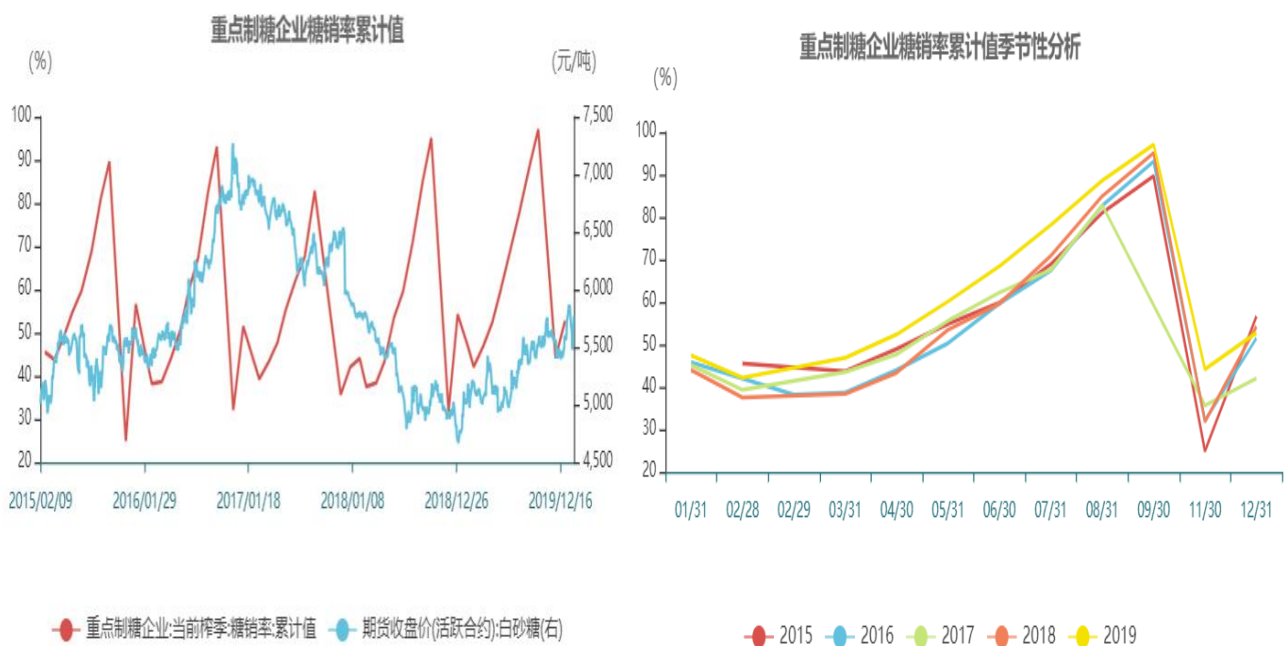


数据来源： WIND

截止 2019 年 12 月，国内重点制糖企业销糖量当月值为 124.99 万吨，环比增加 22.93 万吨，重点制糖企业当前榨季销糖量累计值为 170.32 万吨，处于历史较高水平。

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

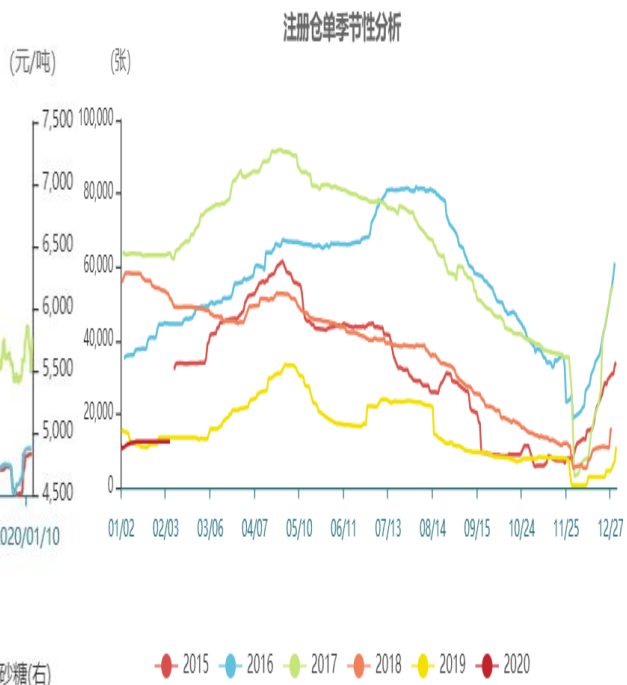
截止 2019 年 12 月，国内重点制糖企业当前榨季糖销率累计值为 52.77%，处于历史较高水平。

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



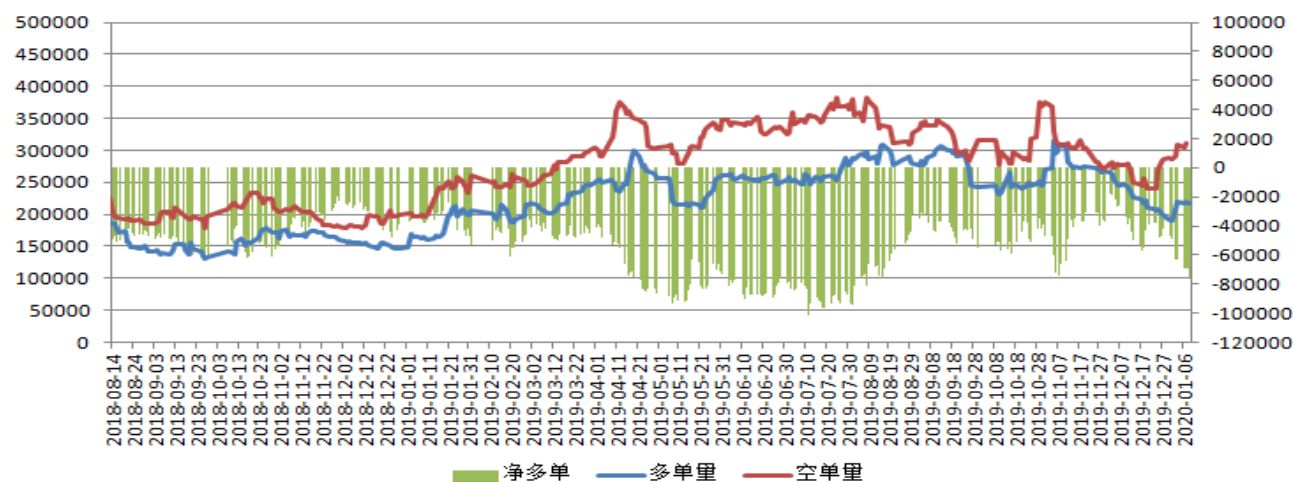
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 02 月 07 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11,009 张，仓单加有效预报合计 12,483 张，环比无变化，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名净空持仓小幅增持

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

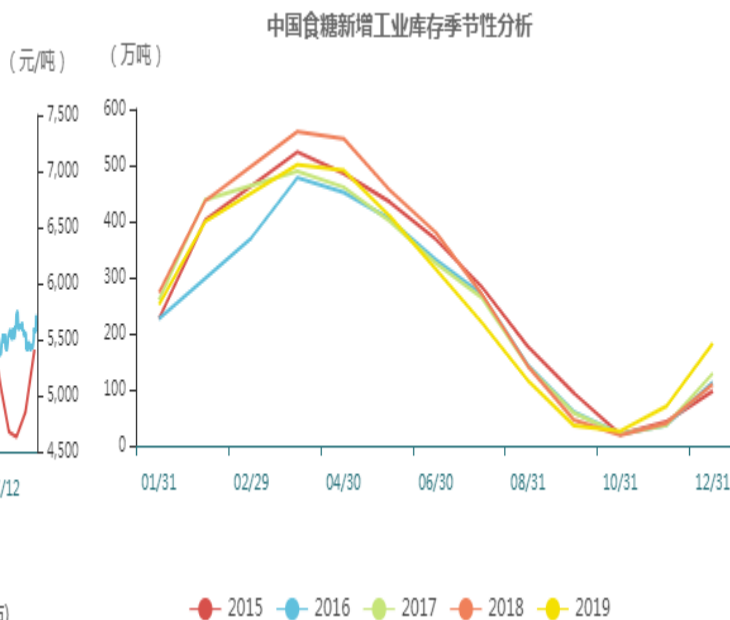
截止2020年2月7日，郑糖期货前二十名净空持仓为48584手，多头持仓为247367手，空头持仓为295951手，空头持仓较上周小幅增持的趋势。

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。

