

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5月8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）	5015	5115	+100
	持仓（万手）	33.8	35.3	+1.5
	前 20 名净空持仓	59768	65292	+5524
现货	白糖（元/吨）	5520	5535	+15
	基差（元/吨）	505	420	-85

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印度糖业协会 (ISMA) 发布报告显示，印度糖业协会 (ISMA) 发布报告显示，2019 年 10 月至 2020 年 4 月 30 日，印度累计产糖量为 2580.1 万吨，同比下降 19.80%；剩余 112 家糖厂仍在开榨，同比增加 22 家。	巴西国家商品供应公司 Conab 公布的 2020/21 榨季首次调查结果显示，预计巴西 2020/21 榨季产糖量预计为 3520 万吨，同比增加 18.50%，其中巴西中南部产糖量占 90.2%；预计巴西 20/21 榨季甘蔗产量为 6.307 亿吨，同比下降 1.90%。
据泰国甘蔗和糖业委员会表示，泰国 2019/20 榨	巴西甘蔗行业协会报告显示：2020 年 4 月 1 日至

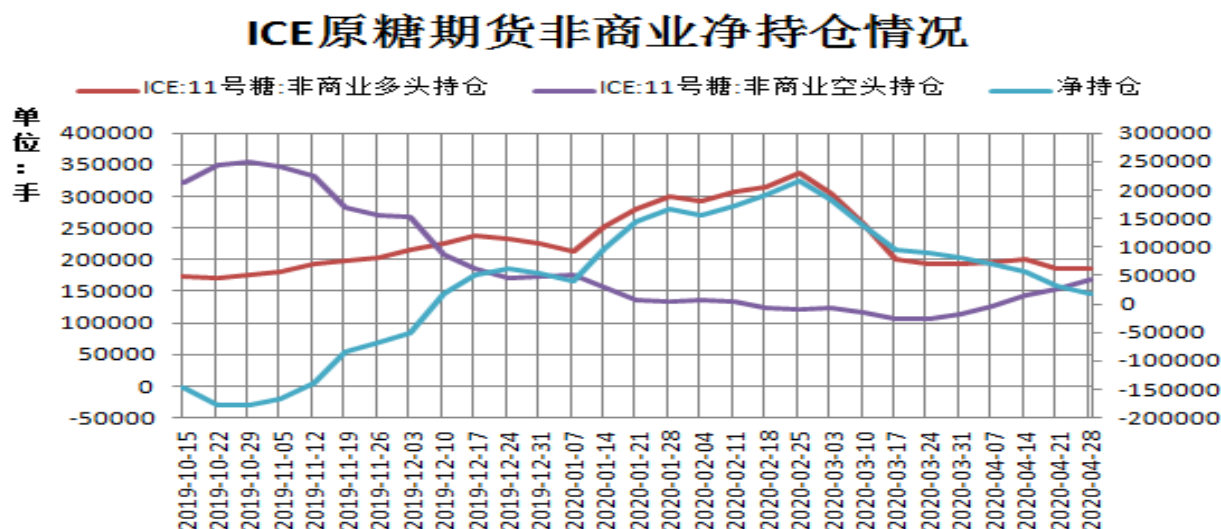
季已全面收榨，2019/20 榨季甘蔗压榨总量为 7490 万吨，同比减少 40%。	4 月 15 日的上半月，巴西中南部至南部地区甘蔗压榨量较去年同期增长 61%，达到 223.78 万吨，食糖总产量为 94.8 万吨，同比上年增长 178.8%。
一季度云南查获走私案 2069 起，其中走私糖 176 起。	截至 4 月 30 日云南省 2019/20 榨季已有 26 家糖厂停榨，累计入榨甘蔗 1531.91 万吨，累计产糖 196.61 万吨，同比减少 3.6 万吨，产糖率 12.83%，略高于上年同期的 12.75%，累计销糖 76.24 万吨，同比减少 13.73 万吨，销糖率 38.78%，同比减少 6.16%。
	2020 年 4 月巴西出口糖 155.74 万吨，同比增加 23.19%。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2009 合约期价止跌反弹，周度涨幅约 1.99%。本周主产区白糖现货价格止跌上涨，结束连续五周下跌，主要因节日消费的刺激及国际市场趋稳的提振。后市来看，白糖节日集中补货行情已过，市场再次进入正常的去库中，叠加夏季旺季即将来临，或在一定程度上支撑糖价。不过进口食糖贸易保障措施是否延期仍存不确定性，交投双方较为谨慎，当前市场无其他利好的消息情况下，预计下周糖价或进入调整状态。操作上，建议郑糖 2009 合约暂且日内交易为主。

二、周度市场数据

1、ICE原糖期货基金净持仓连续减持

图1：ICE原糖期货非商业净持仓情况



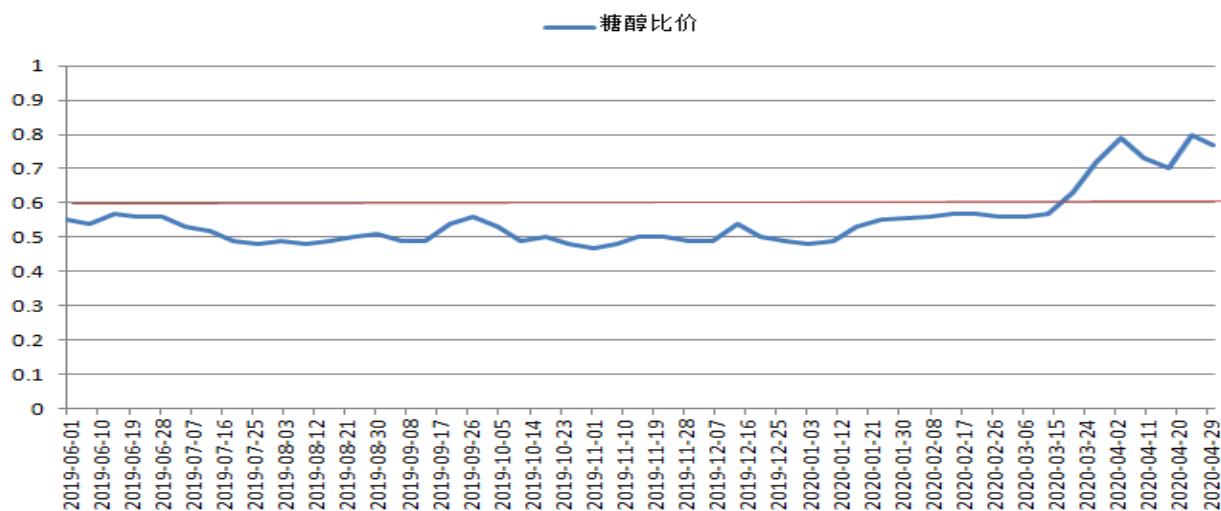
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 4 月 28 日，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为 17817 手，较前一周减少 14661 手，多头持仓为 186537 手，较前一周增加 1683 手；空头持仓为 168720 手，较前一周增加 16344 手，净多持仓连续九周减少，受头号出口国巴西货币大幅贬值打压，以及受巴西新榨季创纪录产糖量预期和印度等国食糖需求量下降的影响。

巴西食糖及乙醇比价走势

图2：巴西糖醇比价走势

巴西白糖与乙醇比价走势图



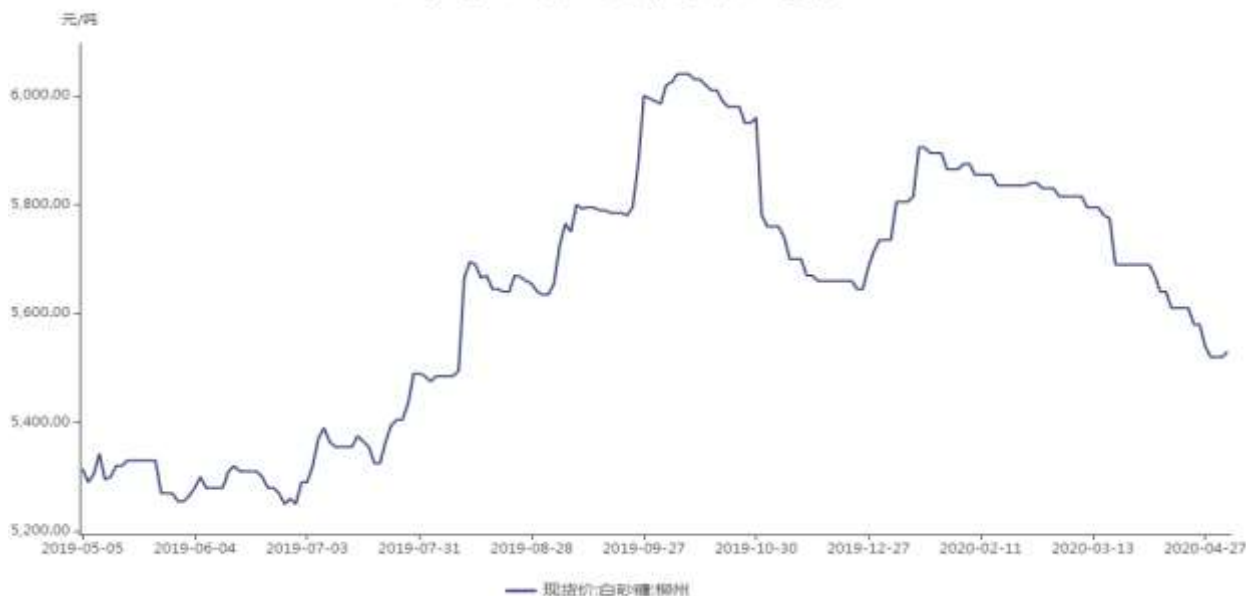
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截至 2020 年 5 月初，巴西当地食糖与乙醇价格比值为 0.77，较上周下调 0.03。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、本周白糖价格稳步略涨

图3：国内白糖现货价格走势

国内白糖现货价格走势

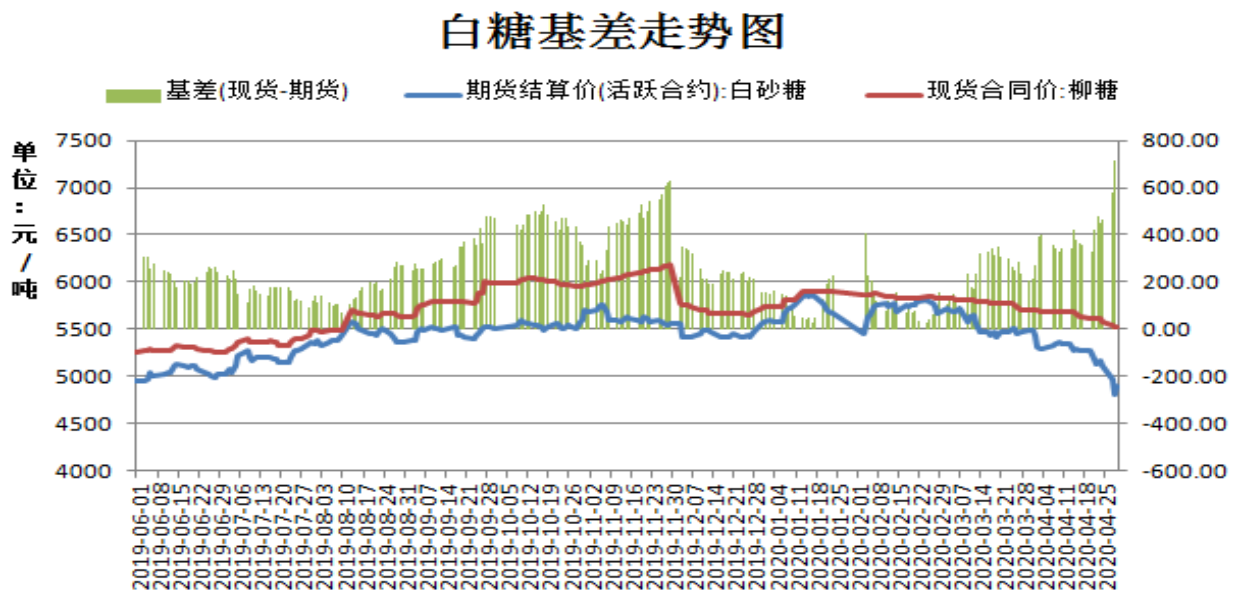


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 5 月 8 日，广西柳州地区白糖现货价格 5535 元/吨，较上一周上调 15 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

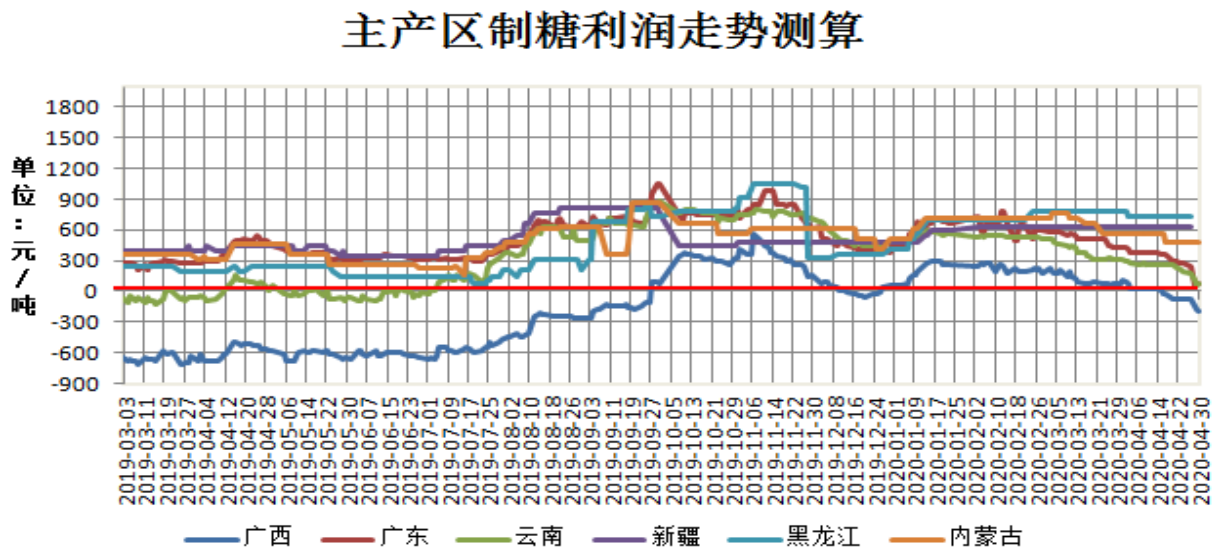


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2020 年 5 月 8 日，柳州地区白糖基差 420 元/吨，较上一周下调 85 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

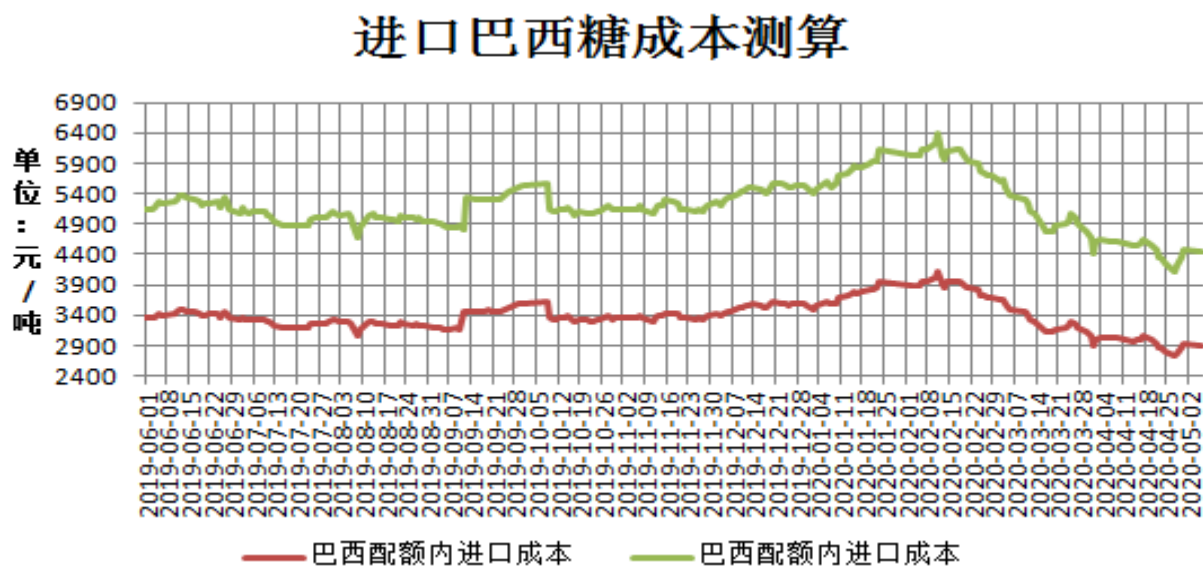


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 5 月 7 日，广西糖厂制糖利润为-149 元/吨，广东糖厂制糖利润为+171 元/吨，云南糖厂制糖利润为+173 元/吨，北方甜菜制糖平均利润大致保持在 300 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本小幅上涨

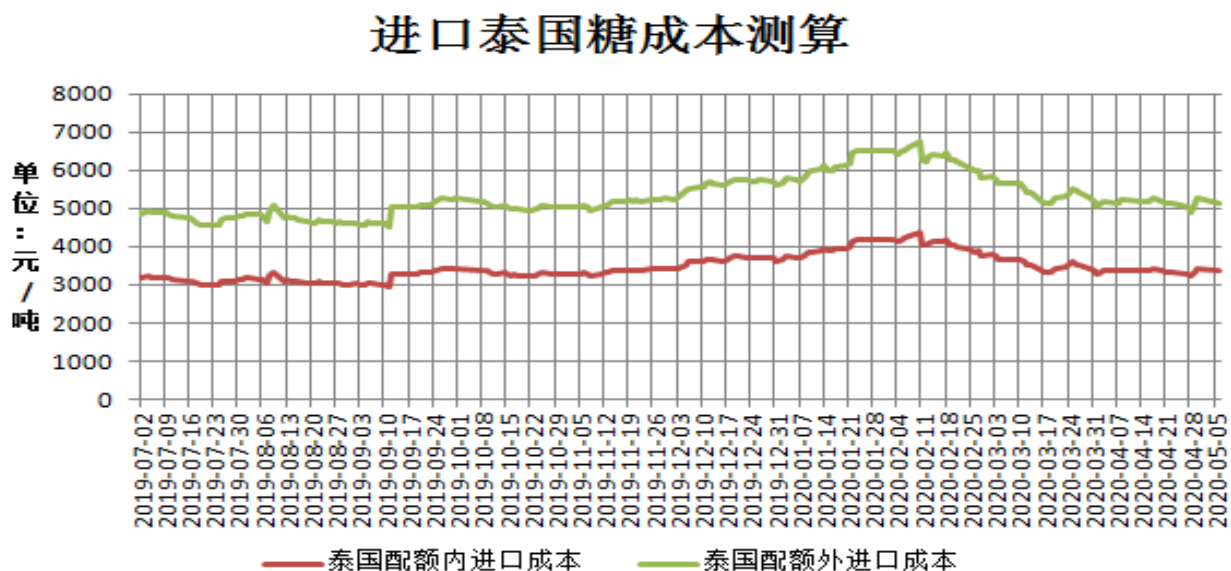
图6：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 5 月 7 日，巴西糖配额内进口成本为 2905 元/吨；配额外（85%）进口成本为 4430 元/吨，较上周成本小幅上涨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

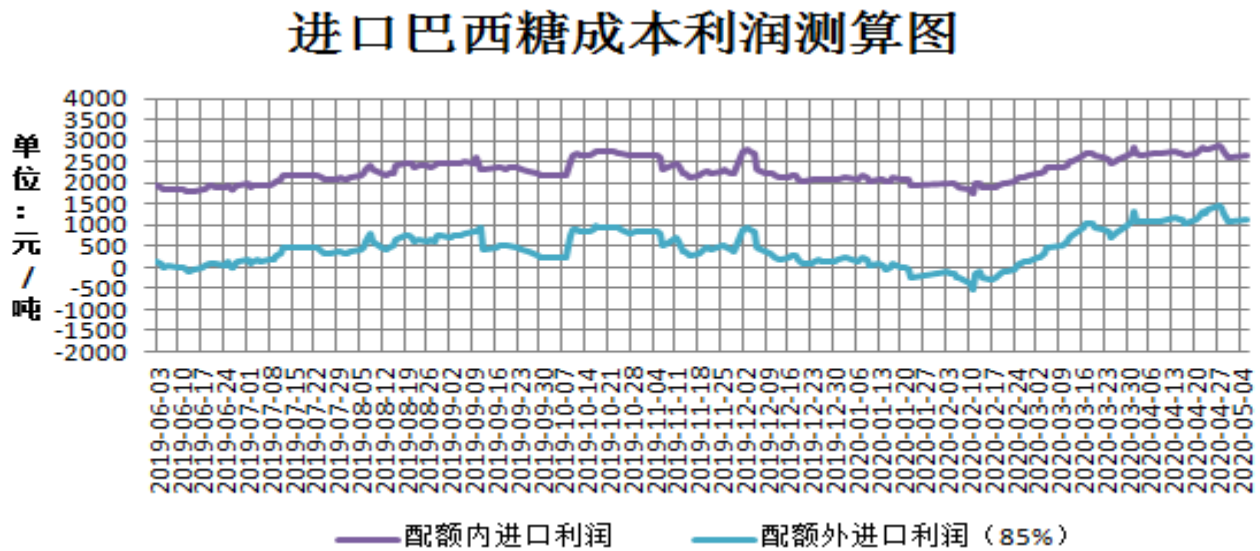


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 5 月 7 日，泰国糖配额内进口成本为 3350 元/吨；配额外（85%）进口成本为 5150 元/吨，较上周成本上调。

5、中国进口巴西及泰国糖利润下调

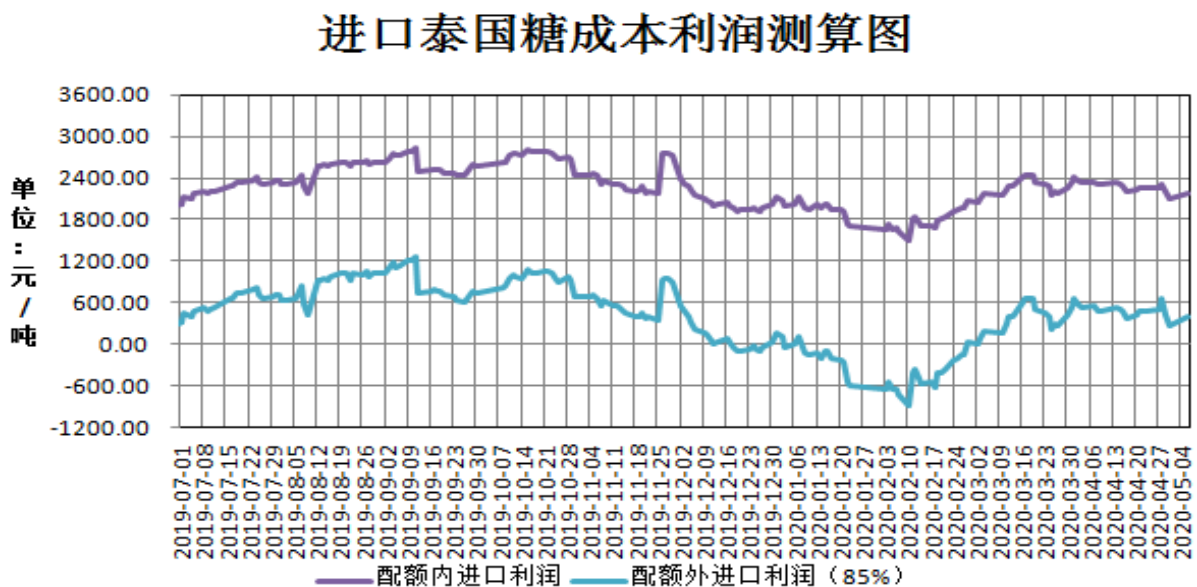
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2020 年 5 月 7 日，巴西糖配额内进口成本利润为 2635 元/吨；配额外（85%）进口成本利润为 1110 元/吨，巴西糖进口配额内和配额外利润均下调。

图9：中国进口泰国糖利润测算



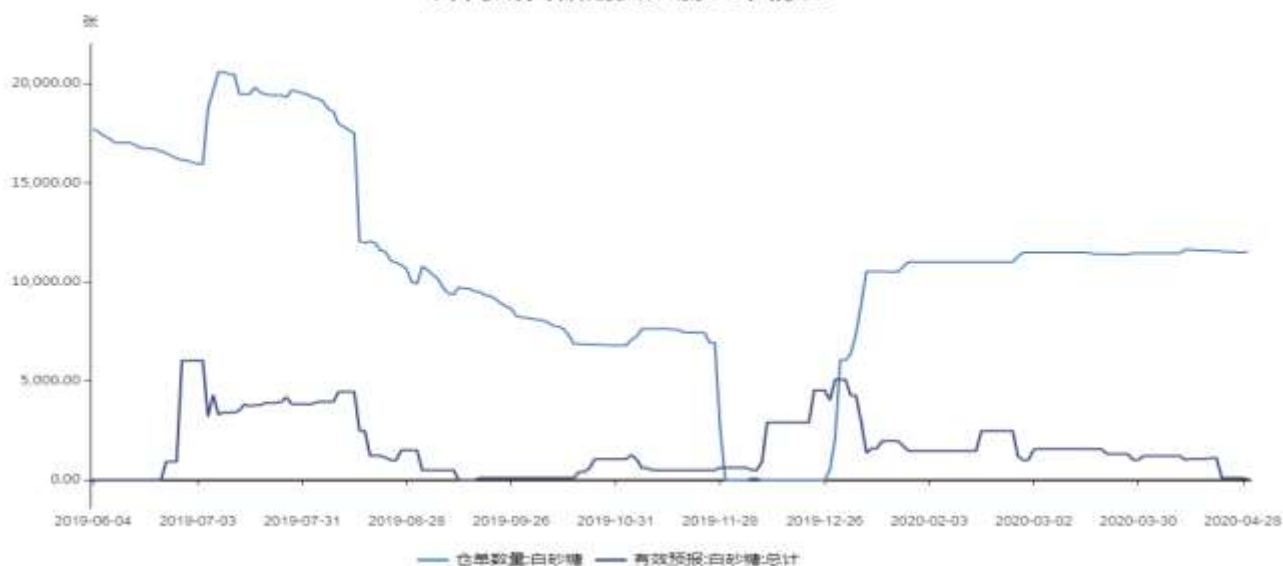
数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2020 年 5 月 7 日，泰国糖配额内进口成本利润为 2180 元/吨；配额外（85%）进口成本利润为 385 元/吨，进口泰国糖成本利润不论配额内还是配额外均下降。

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

郑商所白糖期货注册仓单情况



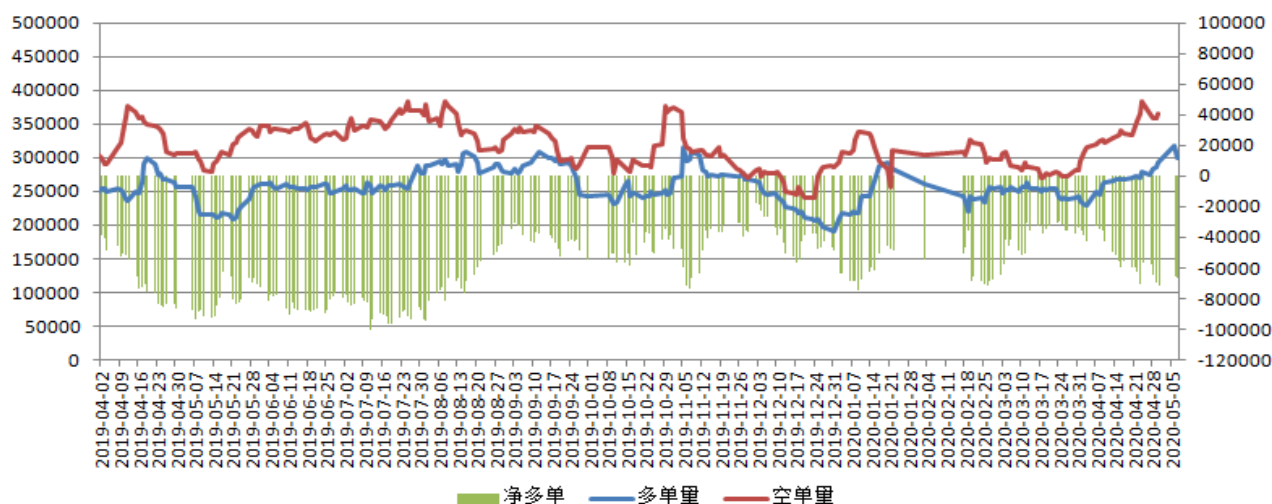
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2020 年 5 月 8 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11595 张，仓单加有效预报合计 12895 张，环比增加 1300 张，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



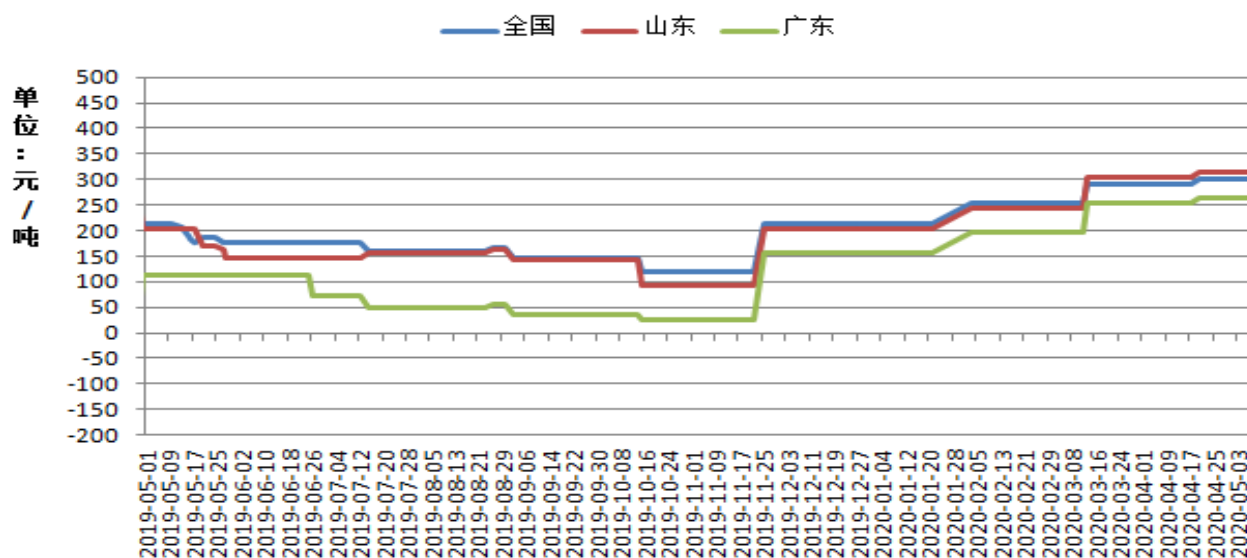
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 5 月 8 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 65292 手，较上周+5524 手，多头持仓为 306241 手，空头持仓为 371533 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

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 5 月 8 日, 全国淀粉生产利润为 300 元/吨, 较上周保持不变, 其中山东产区淀粉生产利润为 313 元/吨, 广东淀粉糖生产利润为 265 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。

