

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3月2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）	5774	5664	-110
	持仓（万手）	25.0	22.5	-2.5
	前 20 名净空持仓	71277	41373	-29904
现货	白糖（元/吨）	5830	5820	-10
	基差（元/吨）	56	156	+56

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西甘蔗行业协会公布的报告显示，巴西中南部 2020 年 1 月下半月产糖量为 0.4 万吨，同比下降 20%；甘蔗压榨量为 8.7 万吨，同比下降 84.5%，且较 1 月上半月大减 32%。	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。此外，印度产区	2020 年 1 月泰国出口糖 75.55 万吨，同比增加 60%，其中出口原糖 46.21 万吨，同比增加 54.24%，

遭遇蝗虫灾害，市场对印度糖预估继续下降 200 万吨左右。

主要出口至印尼和韩国；出口精制糖 24.9 万吨，同比增加 98.62%。主要出口至柬埔寨、苏丹及越南。

泰国 2019/20 榨季截止 2 月 15 日共 57 家糖厂开榨，同比增加 1 家，累计压榨甘蔗 6808 万吨，同比减少 16.3%；累计产糖 735.2 万吨，同比减少 14.20%，平均产糖率为 10.8%，高于上年同期的 10.56%。

印度政府通知，该国已将逾 60 万吨未使用的糖出口配额重新分配给制糖厂，此前一些制糖厂因产量下降无法出口，配额的重新分配可能会在未来几个月提振印度糖出口，全球供应或增加，压制国际糖价。

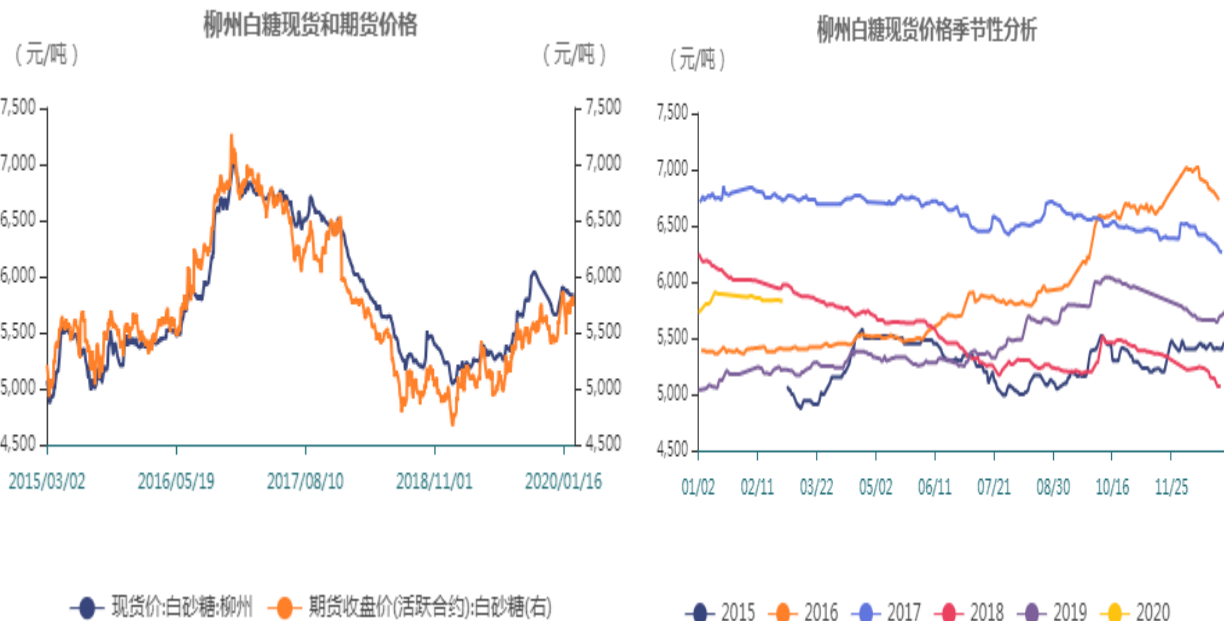
周度观点策略总结：据当前出口国泰国甘蔗产量前景持续恶化，不过印度政府通知，60 万吨的出口配额的重新分配可能会在未来几个月提振印度糖出口，全球供应或增加，压制国际糖价。现货价格持稳略下调，产区制糖集团出货让价意愿增强，市场库存回补量增加，不过考虑到白糖需求旺季已过，市场需求逐渐走淡，加之新增工业库存环比大增至 300 万吨，且仍维持增长趋势，短期糖价震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖主力合约短期日内交易。

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28日，广西柳州地区白糖现货价格5820元/吨，较上一周下调10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、柳州白糖基差扩大

图3：柳州白糖现货基差走势

柳州白糖基差季节性分析



数据来源：WIND 瑞达研究院

截止至2020年02月28日，柳州地区白糖基差156元/吨，较上一交易日上调100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

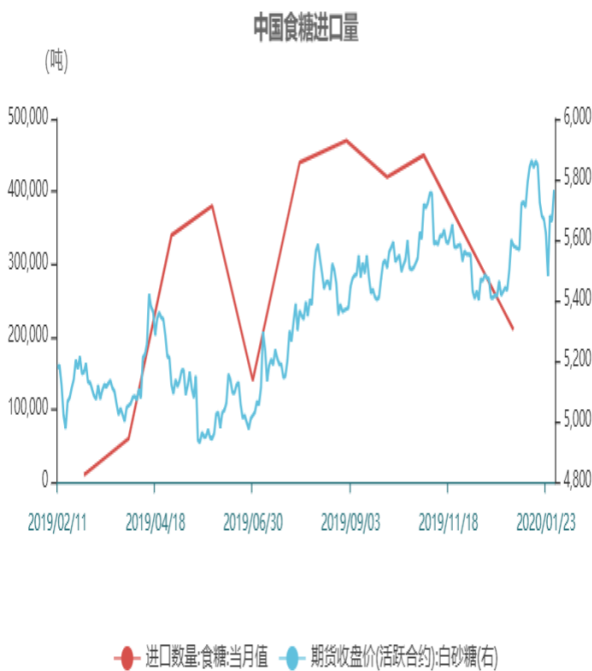
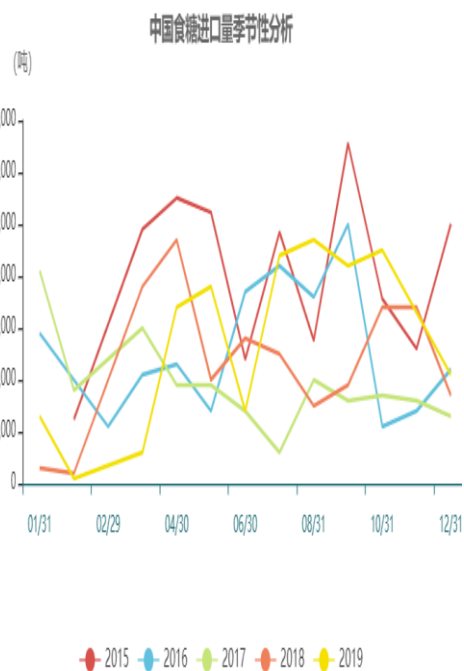


图5：白糖进口季节性变化



数据来源：WIND

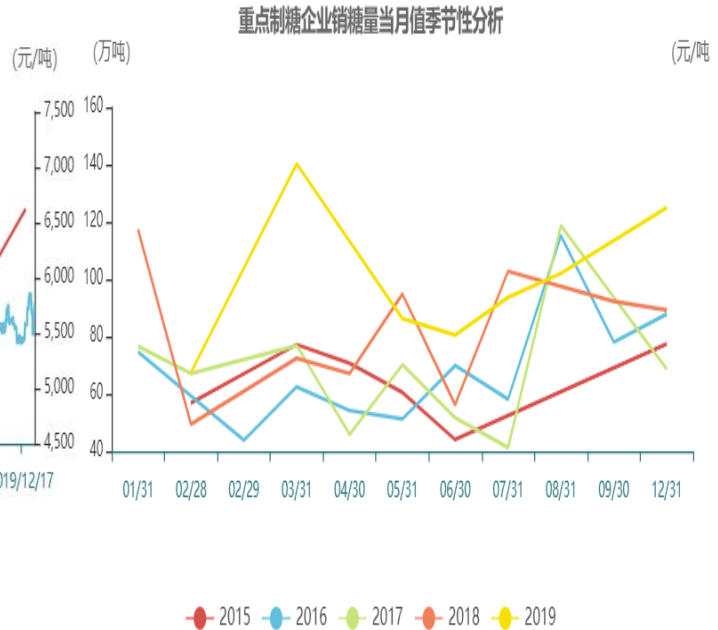
截止至2019年12月，海关数据显示中国食糖进口量为210,000吨，环比减少120,000吨。历史来看，食糖进口量处于季节性平均水平。

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



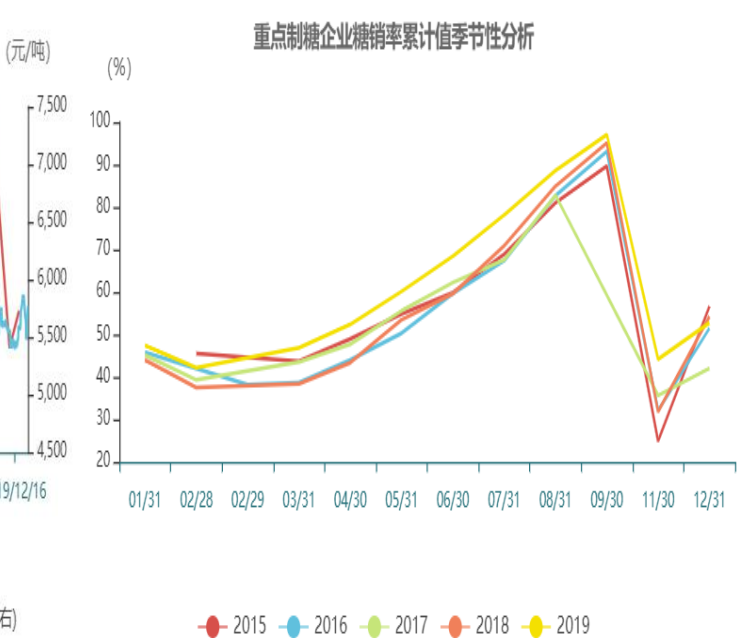
数据来源： WIND

截止 2020 年 1 月，国内重点制糖企业销糖量当月值为 108.96 万吨，环比减少 15.03 万吨。

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

截至 2020 年 1 月底，重点制糖企业（集团）累计加工糖料 4712.93 万吨，累计产糖量 580.08 万吨（上制糖期同期为 421.32 万吨），累计销售食糖 276.46 万吨，累计销糖率 47.66%（上制糖期同期 47.4%）。

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

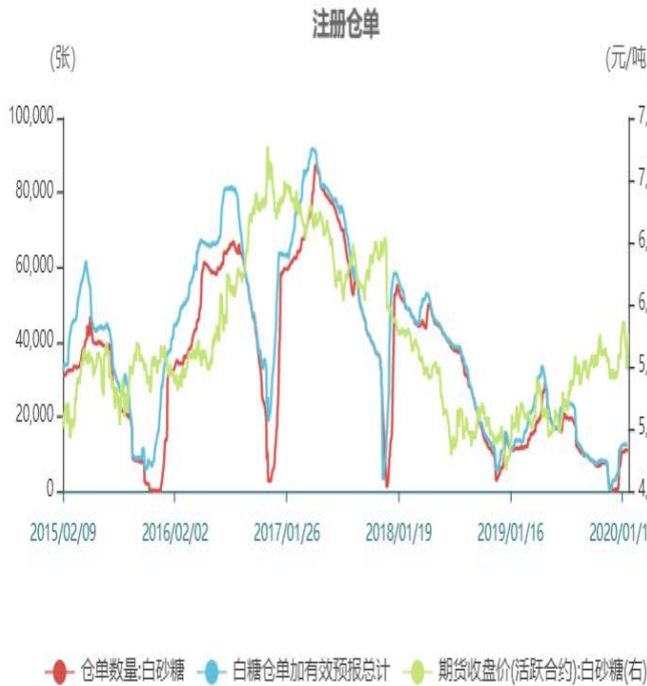
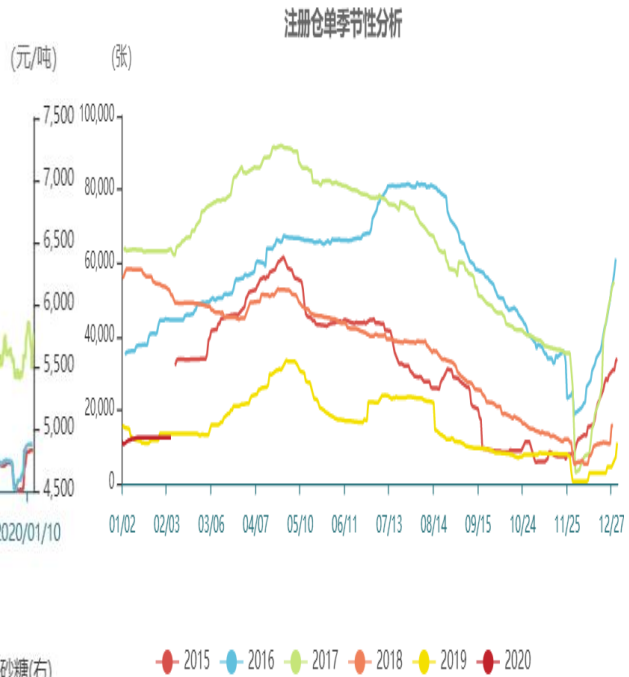


图11：郑商所白糖仓单加有效预报季节性分析



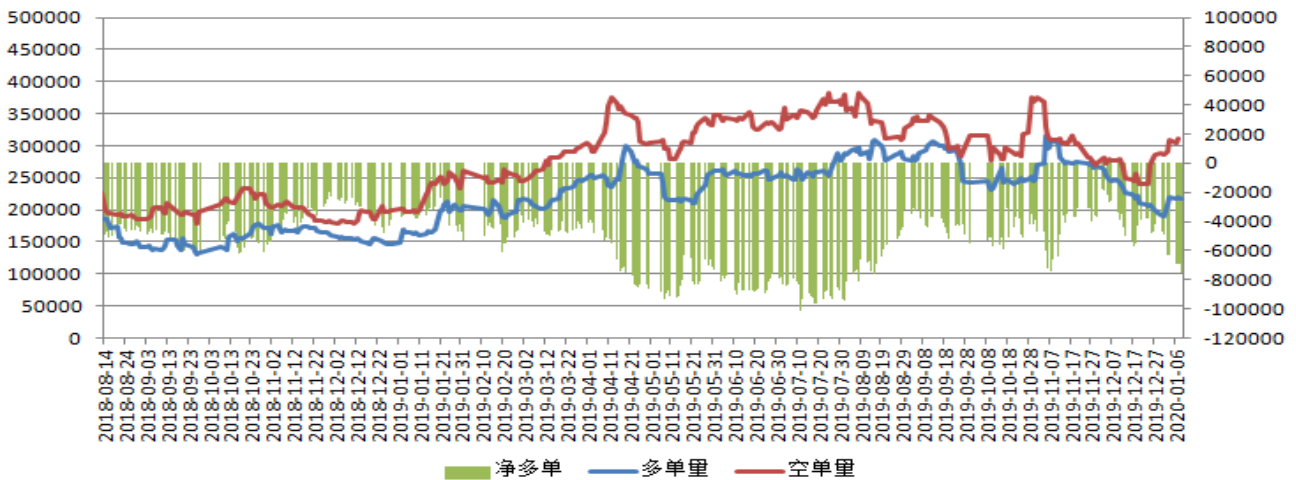
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2020年02月28日，郑州期货交易所白糖注册仓单11487张，仓单加有效预报合计12497张，环比增加487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名净空持仓小幅减持

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

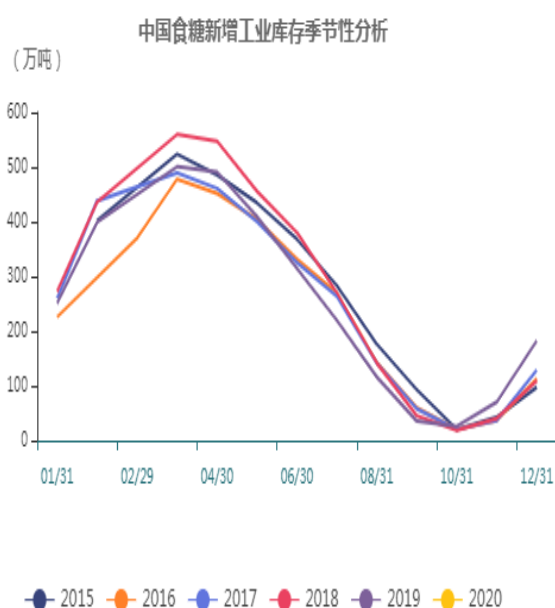
截止2020年2月28日，郑糖期货前二十名净空持仓为41373手，多头持仓为251777手，空头持仓为293150手，空头持仓较上周大幅减持的趋势。

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 2020 年 01 月，全国食糖新增工业库存为 321.37 万吨，环比增加 139.48 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。

