

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 2021年06月11日

联系方式：研究院微信号



邮箱: rdyj@rdqh.com

瑞达期货王翠冰

期货从业资格证: F3030669

投资咨询从业资格证Z0015587



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)	5532	5561	+29
	持仓 (万手)	47.7	47.8	+0.1
	前 20 名净空持仓	125980	114821	-11159
现货	白糖 (元/吨)	5610	5600	-10
	基差 (元/吨)	+78	+39	-39

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西国家商品供应公司预计, 21/22 年度巴西中南部地区甘蔗产量料为 5.748 亿吨, 较 20/21 年度下降 4.6%。	印度糖厂协会公布数据显示, 印度 20/21 榨季至 5 月 31 日印度累计产糖 3056.8 万吨, 同比增加 356.3 万吨, 同比增幅约 13.2%。

据统计，2021年4月份我国饮料产量为1577.2万吨，同比增加11.6%。

经巴西政府海外贸易秘书处 (Secex) 发布数据显示，巴西2021年6月商品出口数据中，6月第一周巴西出口糖40.297万吨，出口额为1.2228亿美元，日均发运量13.432万吨，较去年6月的日均发运量的12.92万吨增加3.93%。

截止2021年5月份，国内白糖新增工业库存为476.79万吨，环比减少14.6%，同比增加16.40%。

截止5月31日，广西省累计销糖325.55万吨，同比减少48.45万吨；产销率51.77%，同比减少10.56个百分点。

周度观点策略总结：本周郑糖期货2109合约期价下探回升，周度涨幅约0.52%。本周国内主产区白糖售价较上周持稳为主。美国USDA预计2021/22年度美国食糖库存消费比下降至11.8%，较上月预估的12.8%有所下降，2020/21年度库存消费比下调为14.3%，因对经济重启和旅游业的服务需求提振。国内市场：国内糖市供应处于阶段性充裕状态，加之加工糖厂陆续开机，现货过剩延续。不过国际糖价上涨，使得进口糖利润处于倒挂状态，支撑国内糖价。操作上，建议郑糖2109合约短期暂且观望为主。

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2021年6月1日，非商业原糖期货净多持仓为269226手，较前一周增加16235手，多头持仓为309620手，较前一周减少13395手；空头持仓为40394手，较前一周减少2840手，非商业原糖净多持仓大幅增加，且仍处于居高水平。

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 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 11 日，广西柳州地区白糖现货价格 5600 元/吨，较上一周环比下调 10 元/吨；南宁现货价格为 5580 元/吨；昆明现货价格为 5440 元/吨。

柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 11 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+39 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



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 11 日，广西糖厂制糖利润为+21 元/吨，广东糖厂制糖利润为+378 元/吨，云南糖厂制糖利润为 188 元/吨。

图5：广西制糖利润处于近五年相对均值附近



数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

4、进口巴西及泰国糖成本测算

图6：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 10 日，巴西糖配额内进口成本为 4410 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5595 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

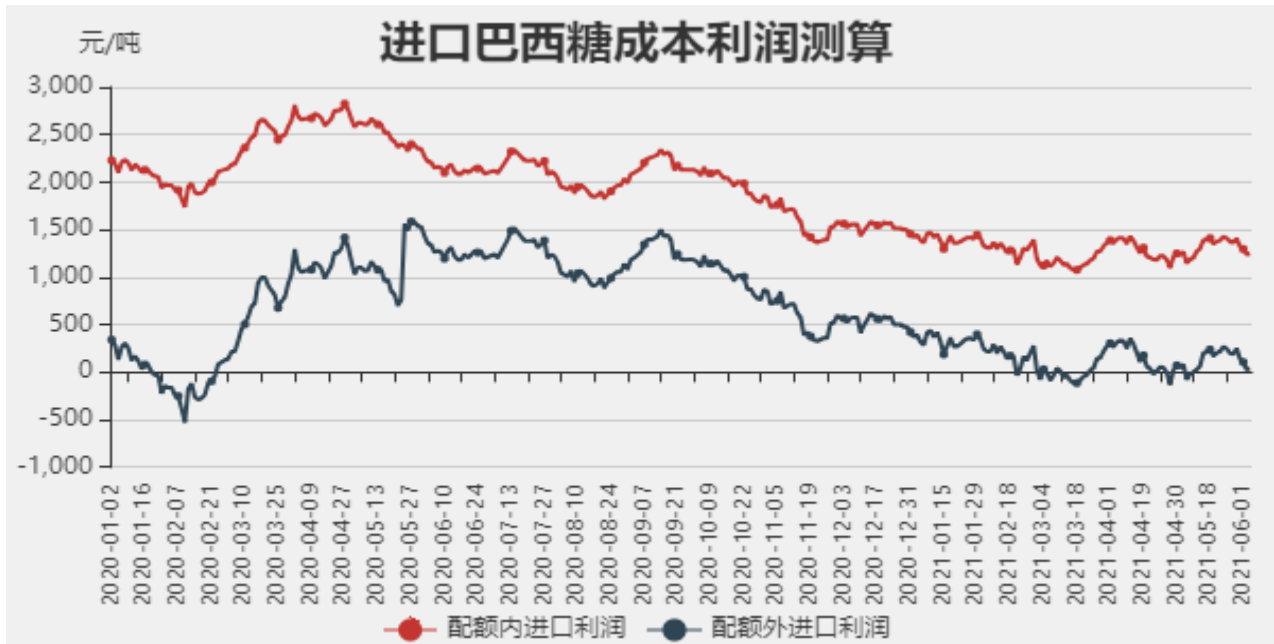


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 10 日，泰国糖配额内进口成本为 4520 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5780 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

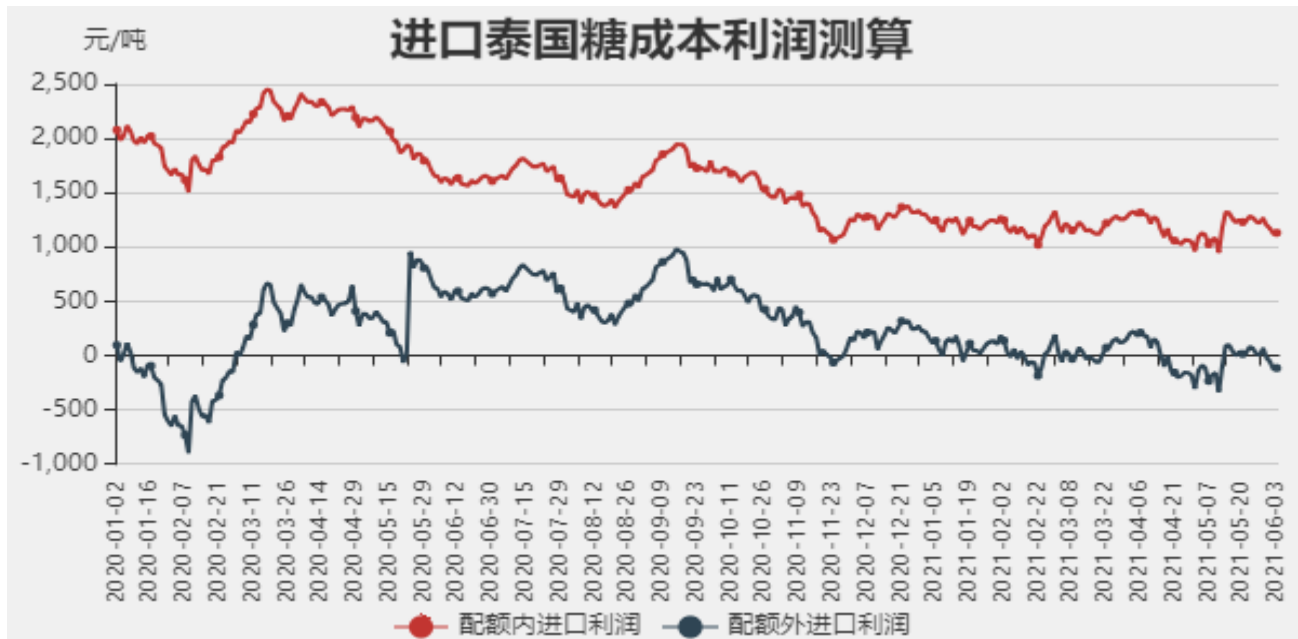
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 10 日，巴西糖配额内进口利润为 1190 元/吨；配额外（50%）进口利润为+5 元/吨。

图9：中国进口泰国糖利润测算

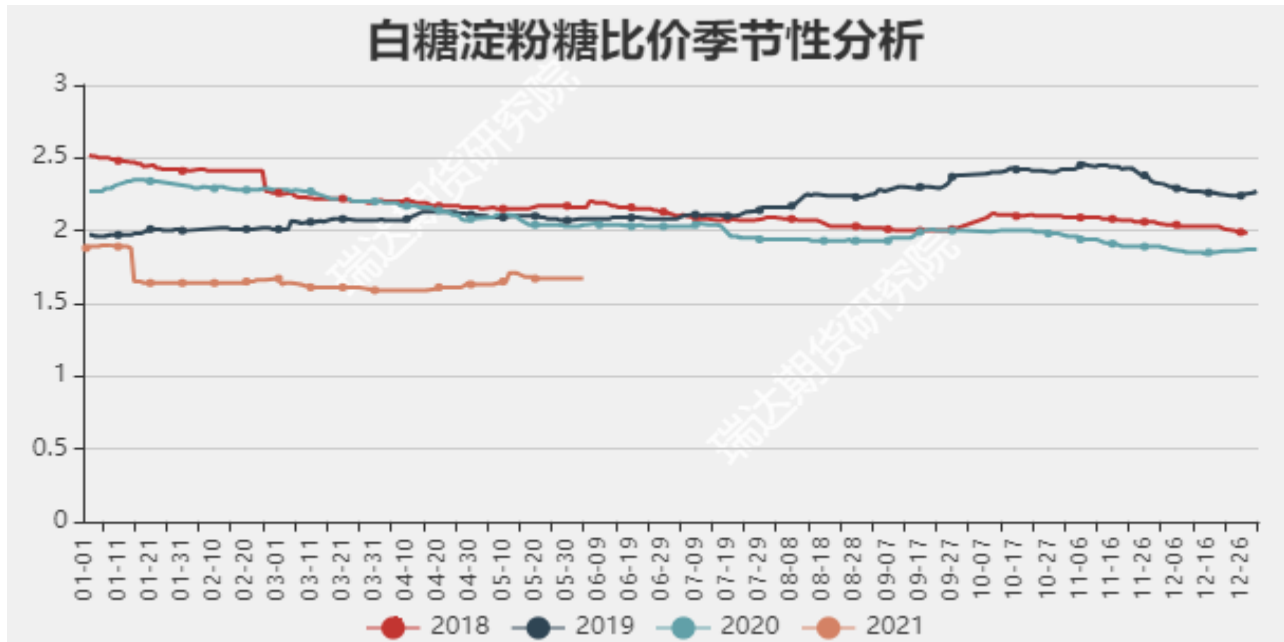


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 10 日，泰国糖配额内进口利润为 1080 元/吨；配额外（50%）进口利润为-180 元/吨。

6、白糖淀粉糖比价季节性分析

图10：白糖淀粉糖比价季节性分析

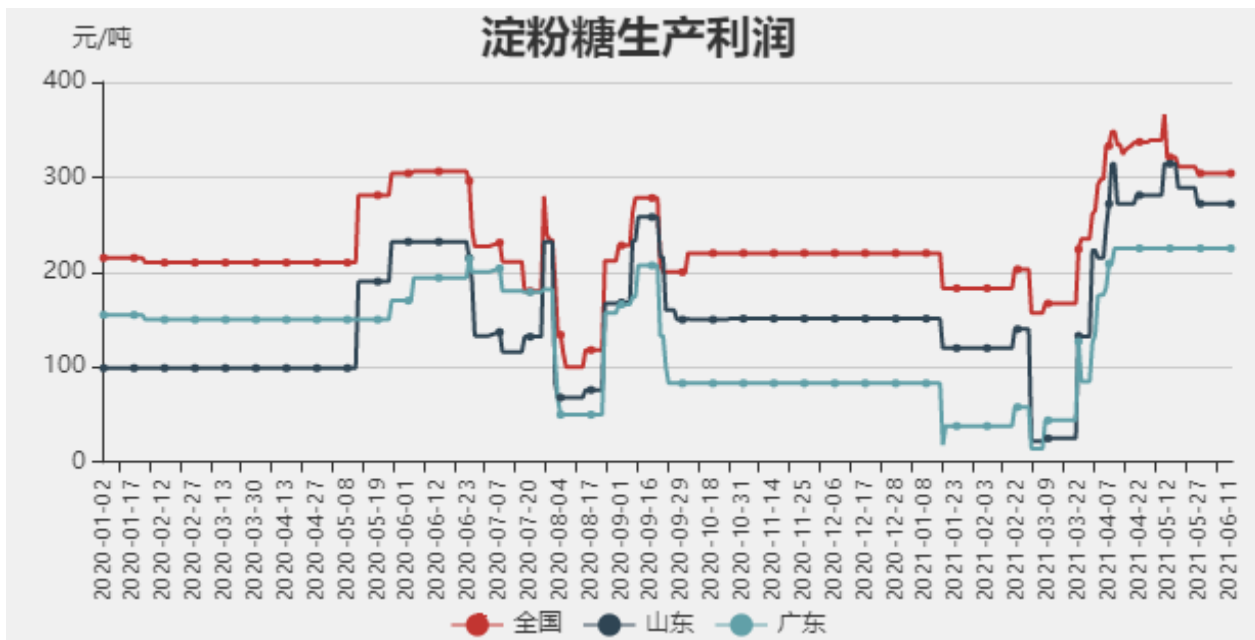


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 11 日，白糖淀粉糖比价为 1.66。

7、替代品—淀粉糖生产利润测算

图11：淀粉糖生产利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 11 日，全国淀粉生产利润为 303 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 289 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 225 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。

