

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18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

瑞达期货王翠冰

Follow us on WeChat

期货从业资格证: F3030669

投资咨询从业资格证Z0015587

## 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)	5561	5406	-155
	持仓 (万手)	47.8	53.5	+5.7
	前 20 名净空持仓	114821	91813	-23008
现货	白糖 (元/吨)	5600	5550	-50
	基差 (元/吨)	+39	+144	+105

#### 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%。	印巴西出口贸易数据显示, 巴西 5 月出口糖数量达 269.78 万吨, 同比增加 4.62%。

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%。

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%，新增工业库存环比小幅下降，但同比增幅仍较大，糖市库存压力仍继续施压。

海关总署公布的数据显示，我国5月份进口食糖18万吨，环比持平，同比减少40%。2021年1-5月份我国累计进口食糖161万吨，同比增长78万吨或94%。

据市场报告，目前印度已签约580万吨的食糖出口合同，其中今年1-5月实际发运440-450万吨。

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货2109合约期价下跌，周度跌幅约2.8%。本周国内主产区白糖售价较上周下调为主。美联储政策倾向导致美元大幅走强，大宗商品价格出现调整，国际原糖期价亦难独善其身，加之巴西中南部甘蔗压榨进度加快，且前期干旱题材减弱的情况下，国际原糖期价仍弱势延续。国内糖市：下游终端需求增加缓慢，且销糖数据难有较大突破；食糖工业库存仍维持居高，且进口食糖配额的发放，供应阶段性施压，预计后市糖价仍继续回调为主。国内糖价走势仍依赖国际原糖价格。操作上，建议郑糖2109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2021年6月8日，非商业原糖期货净多持仓为270109手，较前一周增加883手，多头持仓为311503手，较前一周增加1883；空头持仓为41394手，较前一周增加1000手，非商业原糖净多持仓继续增加，但增幅有所缩窄。

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 18 日，广西柳州地区白糖现货价格 5550 元/吨，较上一周环比下调 50 元/吨；南宁现货价格为 5540 元/吨；昆明现货价格为 5360 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 18 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+144 元/吨，较上周小幅扩大。

### 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 18 日，广西糖厂制糖利润为+21 元/吨，广东糖厂制糖利润为+333 元/吨，云南糖厂制糖利润为 128 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

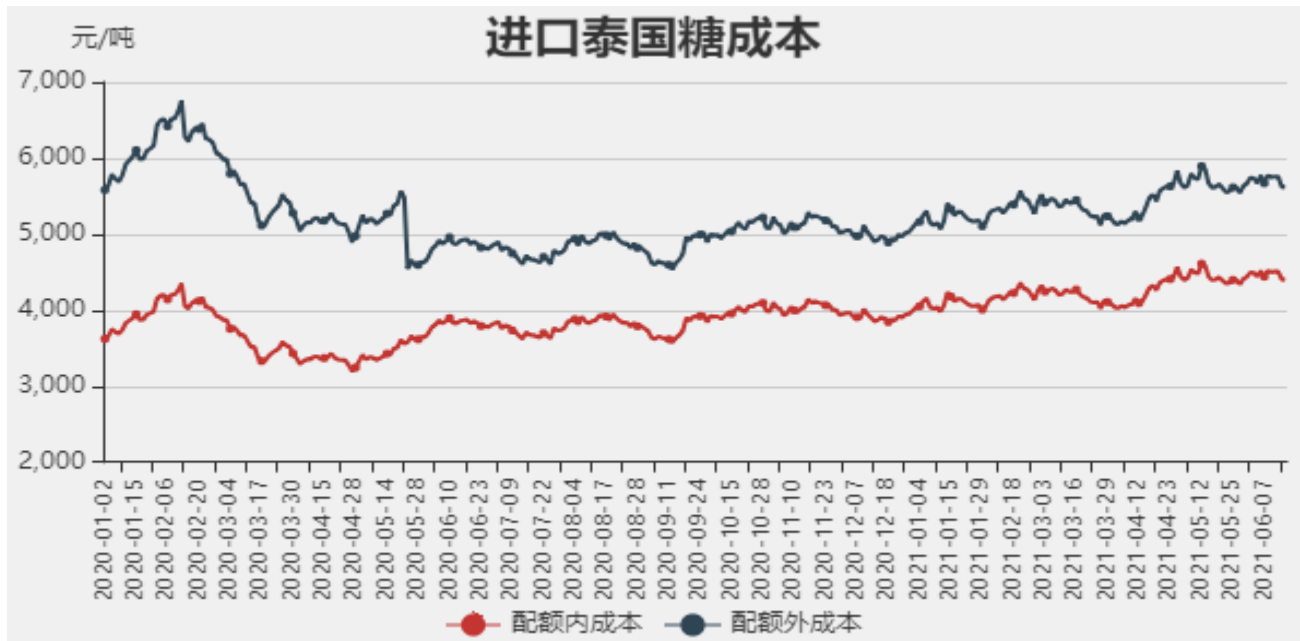
图6：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 17 日，巴西糖配额内进口成本为 4258 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5430 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

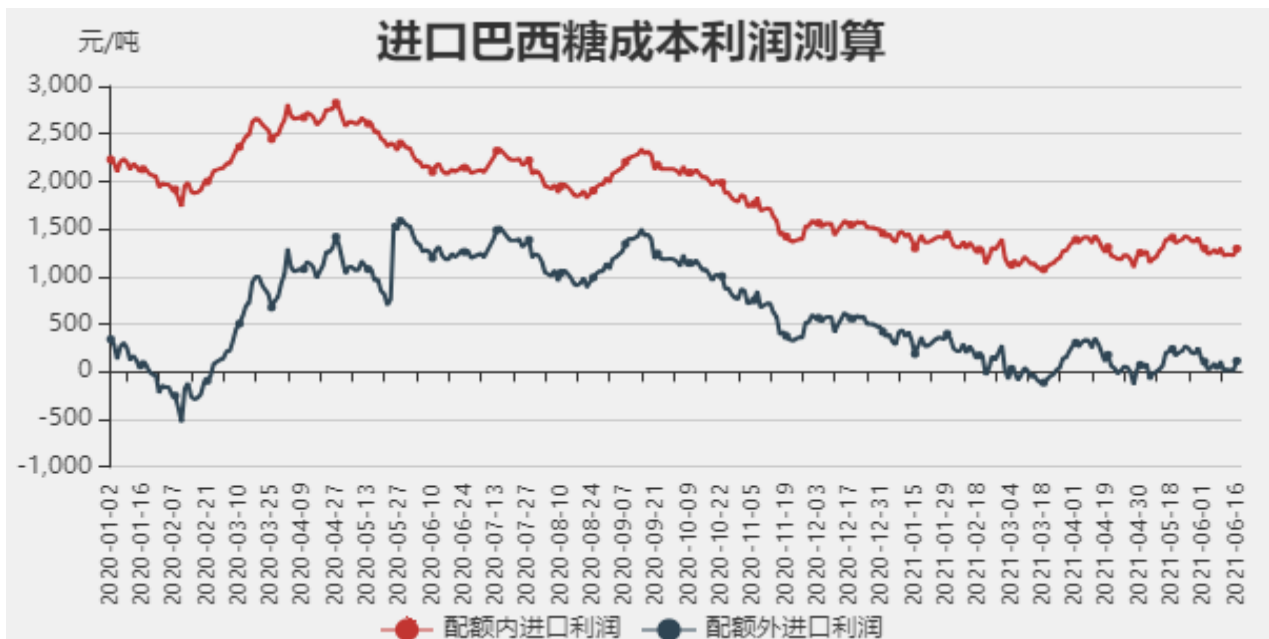


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 17 日，泰国糖配额内进口成本为 4390 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5610 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

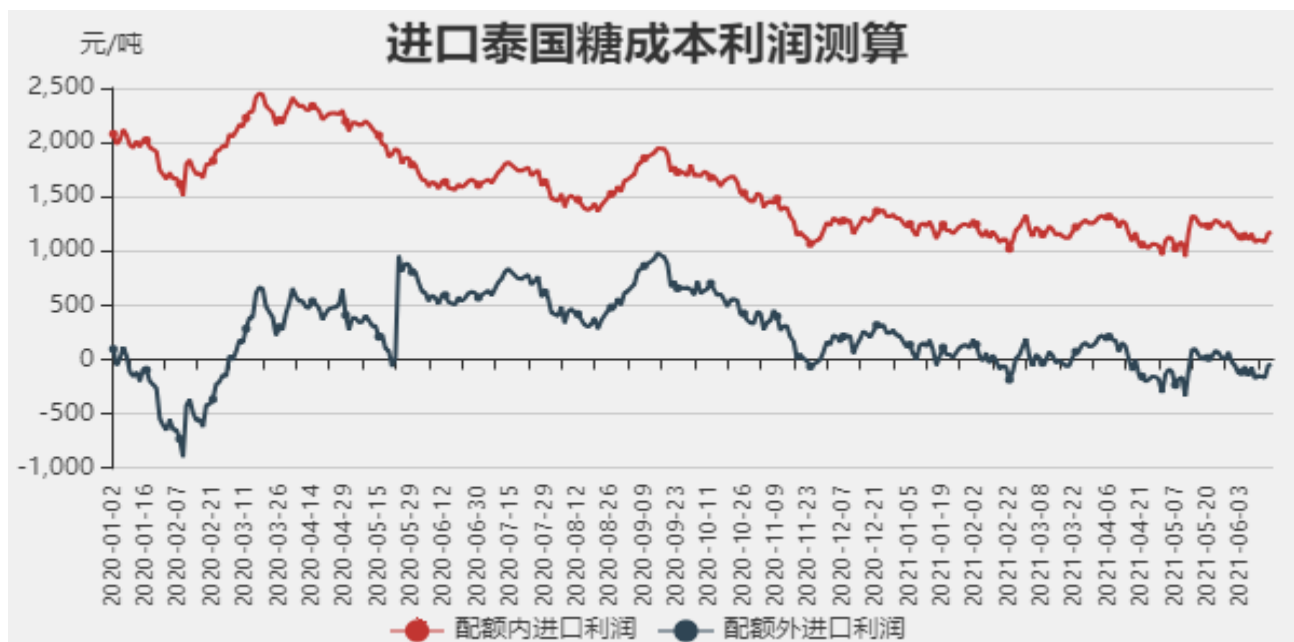
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 17 日，巴西糖配额内进口利润为 1310 元/吨；配额外（50%）进口利润为+140 元/吨。

图9：中国进口泰国糖利润测算

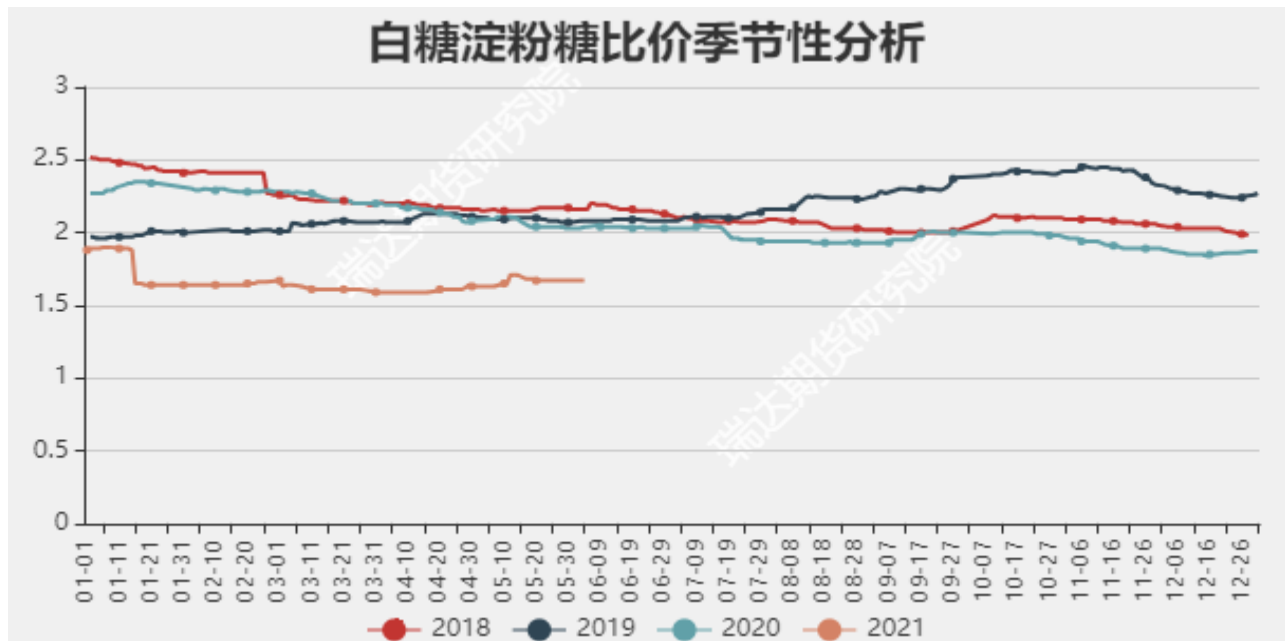


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 17 日，泰国糖配额内进口利润为 1180 元/吨；配额外（50%）进口利润为-40 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

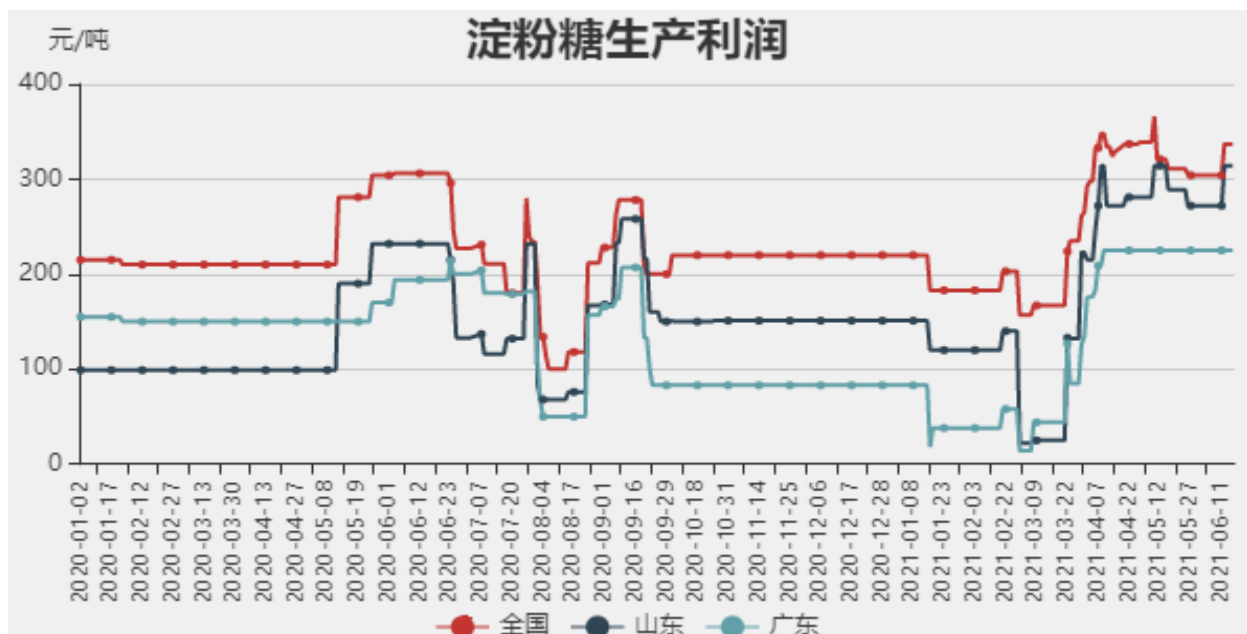


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 18 日，白糖淀粉糖比价为 1.65。

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 18 日，全国淀粉生产利润为 337 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 314 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。



