

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03月19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)	5428	5289	-139
	持仓 (万手)	30.7	24.8	-5.7
	前 20 名净空持仓	129815	119156	-10659
现货	白糖 (元/吨)	5420	5390	-30
	基差 (元/吨)	-8	+101	+109

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际糖业组织 (ISO) 全球 2020/2021 年度全球糖市供应缺口预估值上调为 450 万吨, 前期为 350 万吨。	截止 2021 年 2 月份, 国内白糖新增工业库存为 529.17 万吨, 环比增加 31.30%, 同比增加 9.9%, 新增工业库存达到近五年同期高位, 南方甘蔗糖

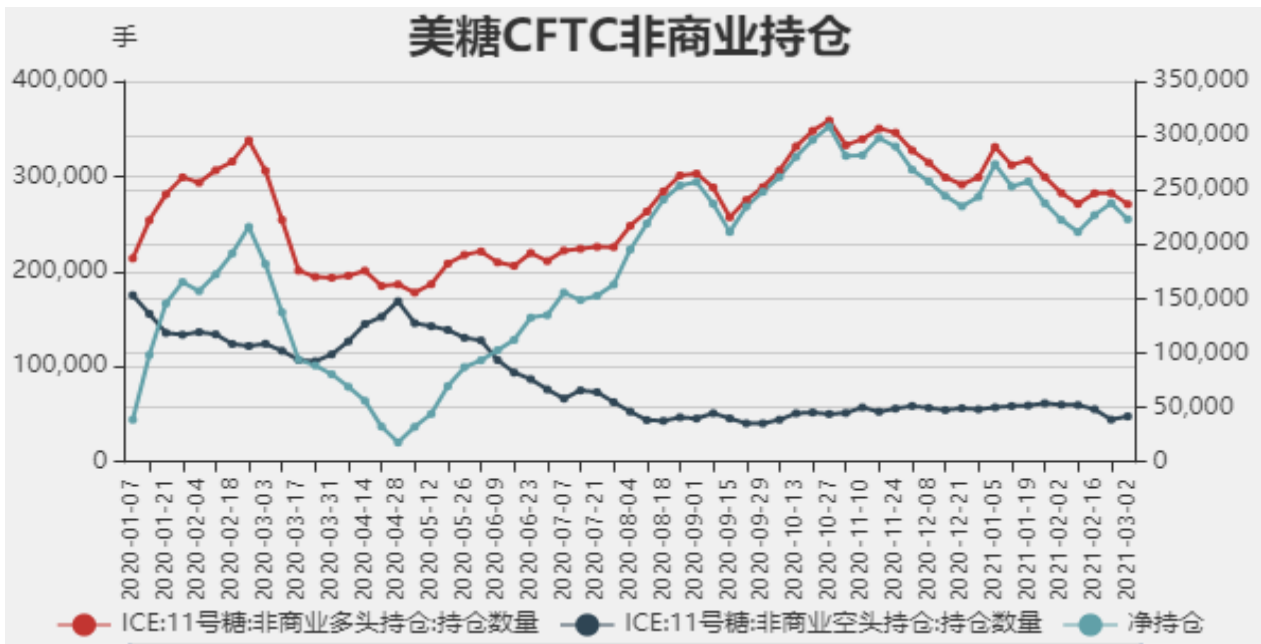
<p>泰国 20/21 榨季截至 2 月 26 日，泰国已压榨了 6136 万吨甘蔗，比去年同期减少了 16%。</p>	<p>压榨处于集中期，居高库存开始施压糖价。 据海关总署公布的数据显示，2021 年 1 月中国进口食糖数量为 62 万吨，2 月份进口糖 43 万吨，2021 年 1-2 月中国共计进口量为 105 万吨，较去年同期增加 73 万吨（2 倍以上）。</p>
<p>巴西中南部：新榨季甘蔗压榨延迟，预计 3 月上半月新增 17 家糖厂压榨，下半月新增 21 家，3 月底前预计 50 家糖厂压榨，低于去年同期的 87 家。</p>	<p>巴西政府海外贸易秘书处 (Secex) 发布数据显示，巴西 2021 年 2 月商品出口数据中，2 月份巴西出口原糖 185 万吨，较上年同期的 129 万吨增长 43.4%。</p>
	<p>据巴西船运数据显示，2021 年 3 月 1 日-3 月 18 日，巴西对全球食糖装运数量为 97.75 万吨，其中原糖 93 万吨；巴西对中国装船数量为 12.81 万吨，较前期增加 8 万吨。主要是达孚 6.81 万吨；等待排船量为 8.17 万吨。目前进口糖成本逐渐下移，利润增加，巴西运往中国食糖供应开始增加。</p>

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货 2105 合约期价下跌，跌幅约为 2.50%。本周国内主产区白糖售价较上周继续回落。国际市场，国际油价因美俄关系紧张的担忧及欧洲疫苗接种进程波折，油价大跌拖累大宗商品市场，与此同时，新榨季即将到来，供应增加或压制原糖价格反弹。国内市场：现货贸易商购买意愿减弱，市场观望情绪较为浓厚。2021 年 1-2 月中国共计进口量为 105 万吨，较去年同期增加 73 万吨（2 倍以上），进口糖数量远高于市场预期的 80 万吨，天量进口糖流入及走私糖不断流入国内市场，供应压力凸显的情况下，下游需求淡季的情况下，预计后市糖价仍弱势运行为主。操作上，建议郑糖 2105 合约短空思路对待。

## 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3月9日，非商业原糖期货净多持仓为212933手，较前一周减少10087手，多头持仓为267363手，较前一周减少3458手；空头持仓为54430手，较前一周增加6629手，非商业原糖净多持仓连续两周减持，且多头持仓减持均超万手。

## 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3月19日，广西柳州地区白糖现货价格5390元/吨，较上一周下跌了30元/吨；南宁现货价格为5370元/吨；昆明现货价格为5275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 3 月 19 日，柳州地区白糖基差+101 元/吨，较上周扩大。

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 瑞达研究院

截止 2021 年 3 月 19 日，广西糖厂制糖利润为-169 元/吨，广东糖厂制糖利润为+153 元/吨，云南糖厂制糖利润为+53 元/吨。

#### 4、进口巴西及泰国糖成本测算

图5：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 3 月 18 日，巴西糖配额内进口成本为 4309 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5510 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

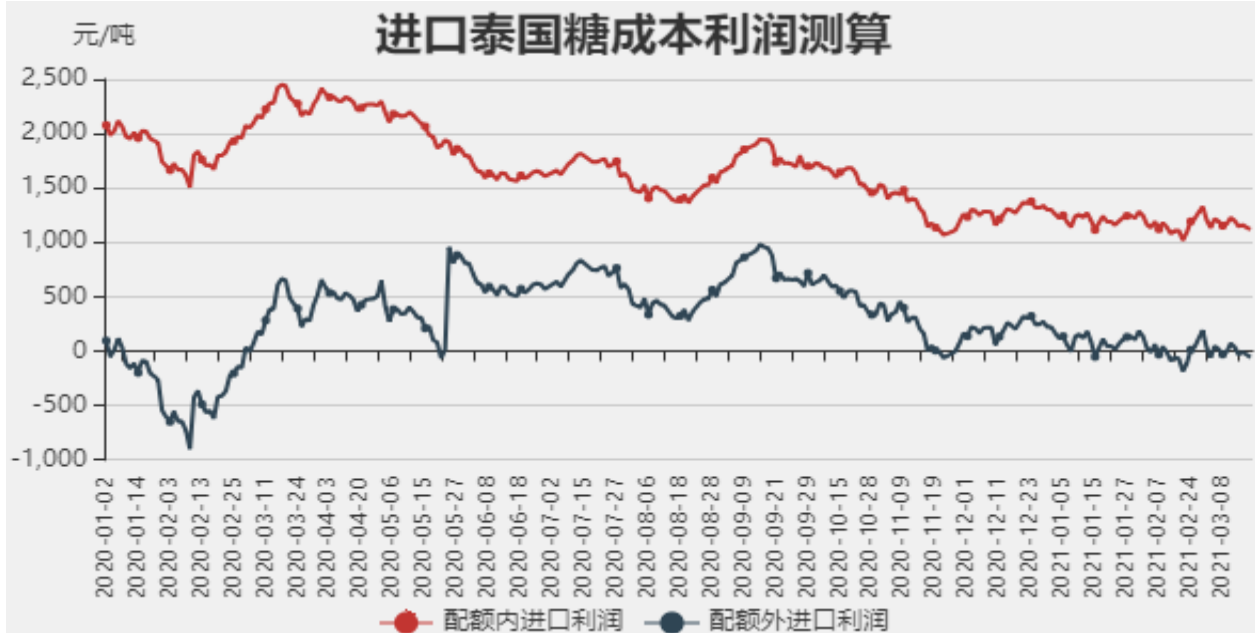


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 18 日，泰国糖配额内进口成本为 4217 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5390 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

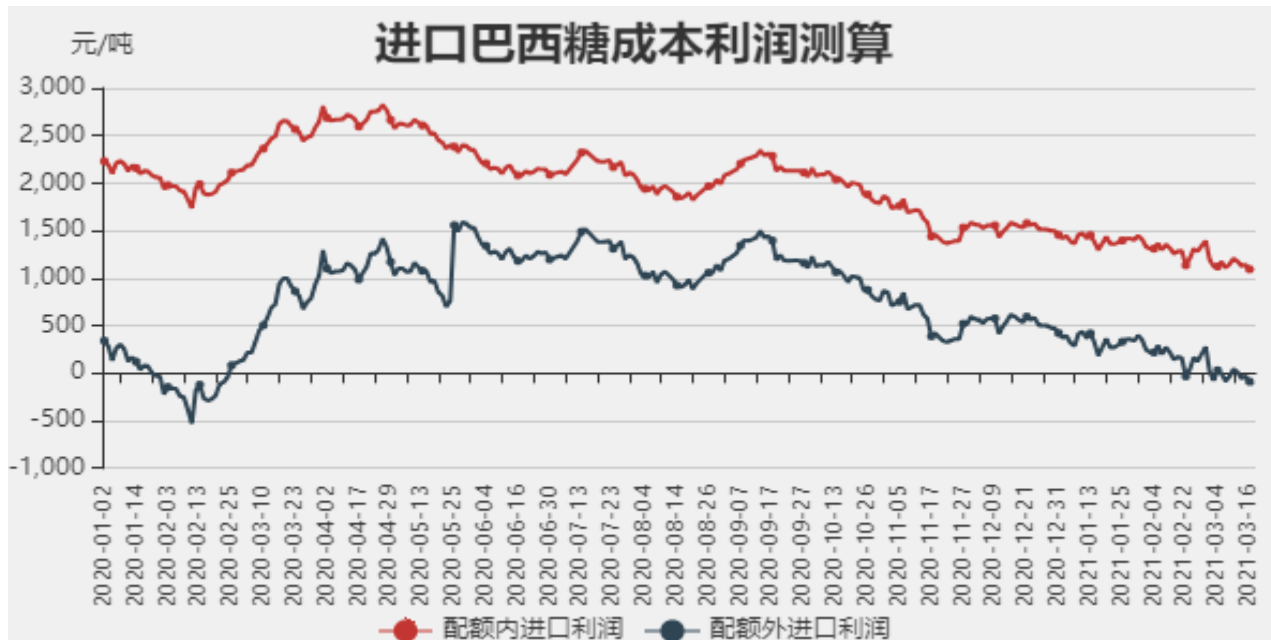
图7：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 18 日，巴西糖配额内进口利润为 1090 元/吨；配额外（50%）进口利润为-112 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

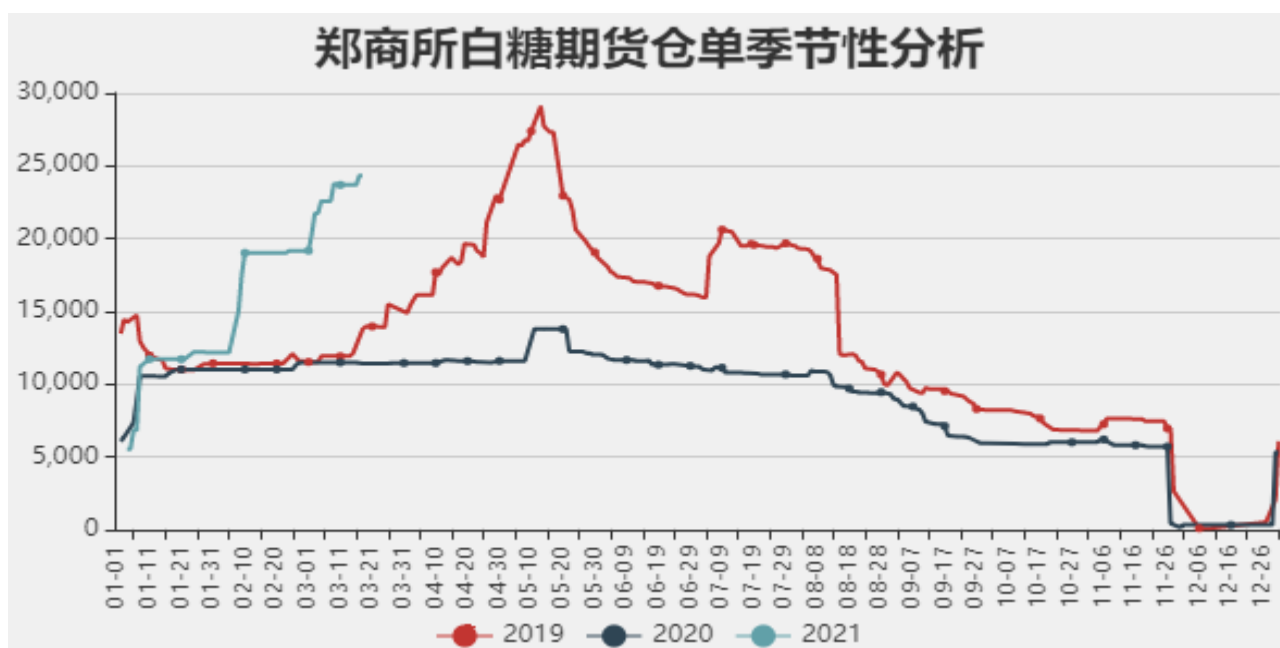


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 18 日，泰国糖配额内进口利润为 1180 元/吨；配额外（50%）进口利润为+12 元/吨。

6、郑商所白糖仓单持续增加

图9：郑商所白糖注册仓单情况

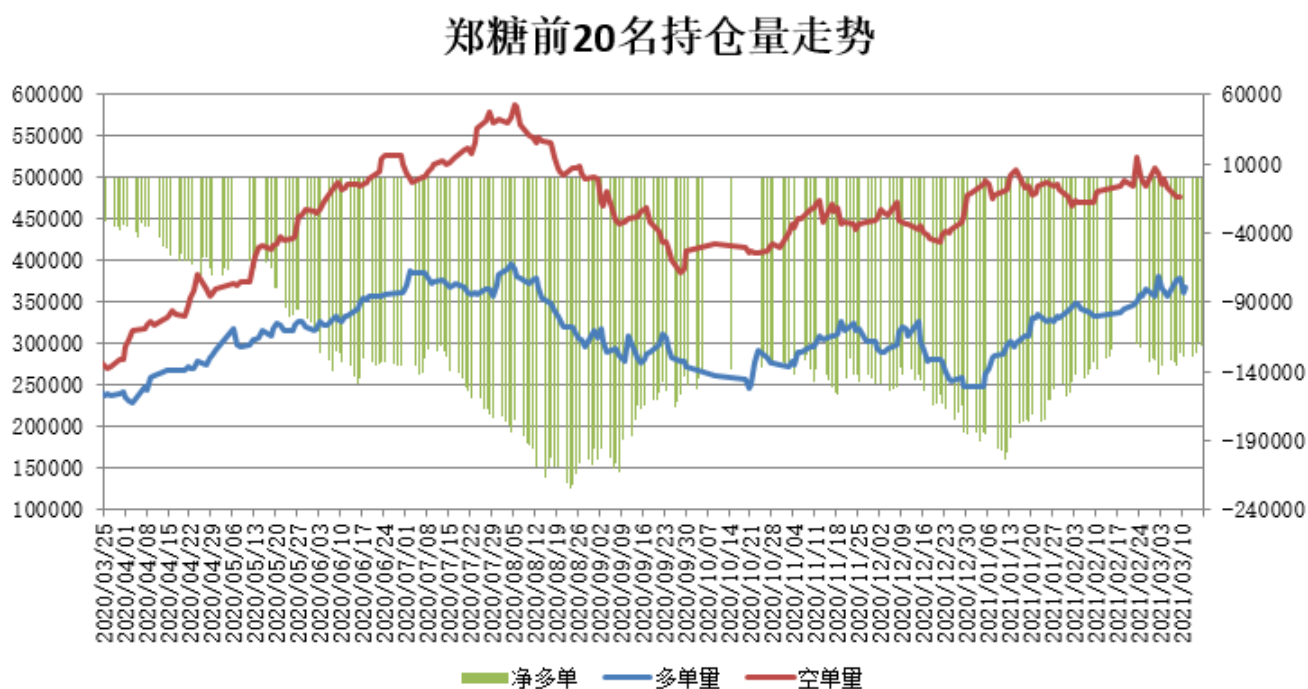


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 3 月 19 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 24337 张，有效预报 6403 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓量走势

图10：郑商所白糖持仓量走势图



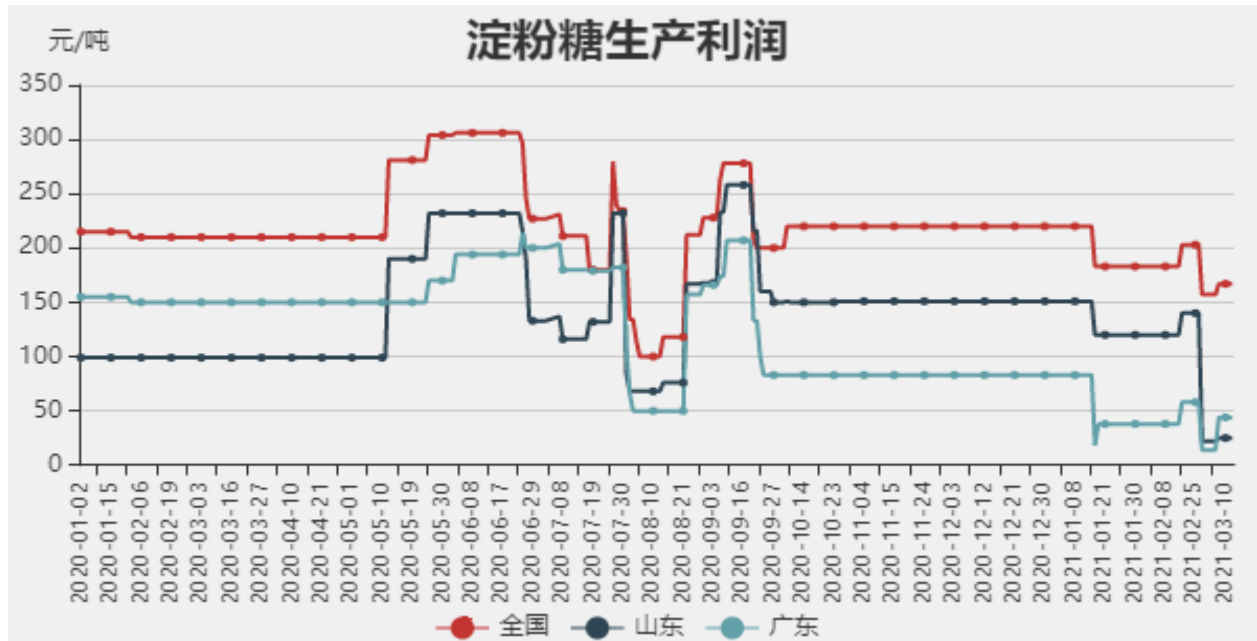


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 3 月 19 日,郑糖期货前二十名净空持仓为 119156 手,较上周-10659 手,多头持仓为 365428 手, 空头持仓为 484584 手。

## 8、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 3 月 19 日,全国淀粉生产利润为 167 元/吨,其中山东产区淀粉生产利润为 25 元/吨,广东淀粉糖生产利润为 44 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。



