

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26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)	5348	5350	+2
	持仓 (万手)	30.1	38.8	+8.7
	前 20 名净空持仓	119156	113688	-5468
现货	白糖 (元/吨)	5390	5380	-10
	基差 (元/吨)	+101	+30	-71

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。	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 截至 2021 年 3 月 16 日, 巴西中南部已累计压榨甘蔗 167.6 万吨, 同比减少 43.25%, 产糖 5.1 万吨, 同比增

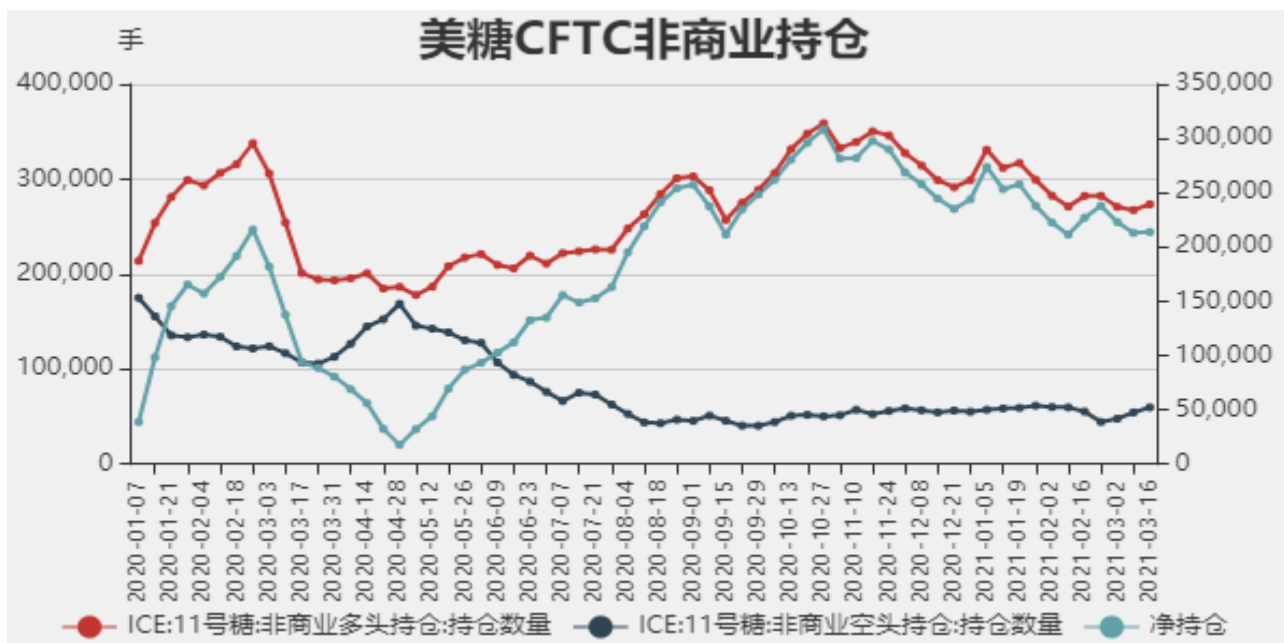
	加 26.02%。
泰国 20/21 榨季截至 2 月 26 日，泰国已压榨了 6136 万吨甘蔗，比去年同期减少了 16%。	据海关总署公布的数据显示，2021 年 1 月中国进口食糖数量为 62 万吨，2 月份进口糖 43 万吨，2021 年 1-2 月中国共计进口量为 105 万吨，较去年同期增加 73 万吨（2 倍以上）。
巴西中南部：新榨季甘蔗压榨延迟，预计 3 月上半月新增 17 家糖厂压榨，下半月新增 21 家，3 月底前预计 50 家糖厂压榨，低于去年同期的 87 家。	2021 年 2 月泰国出口糖大约 25.36 万吨，同比骤减 65.56%；其中出口原糖 10.27 万吨，同比减少 80.58%。
	巴西商贸部数据显示，巴西 2021 年 3 月 1 日-3 月 21 日，巴西累计装出糖和糖蜜 118.2 万吨，本周日度装运量为 7.88 万吨，去年同期为 6.43 万吨。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2109 合约期价报收十字星，涨幅约为 0.04%。本周国内主产区白糖售价较上周微幅下跌。国际市场，巴西各地实施隔离措施及国际油价疲软，加之新榨季巴西累计产糖量同比增加，市场供应增加或压制原糖价格。国内市场：现货价格稳中下调，受油价及市场采购不旺的影响，贸易商观望情绪较为浓厚。2021 年 1-2 月进口糖浆总量为 7.33 万吨，进口供应不断流入国内市场，供应量增加凸显，叠加下游需求淡季持续，总体上，供强需弱继续施压糖市，后市糖价或仍有下跌可能。操作上，建议郑糖 2109 合约偏空思路对待。

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 3 月 16 日，非商业原糖期货净多持仓为 213767 手，较前一周增加 834 手，多头持仓为 273487 手，较前一周增加 6124 手；空头持仓为 59720 手，较前一周增加 5290 手，非商业原糖净多持仓小幅增加，多空持仓双双增加。

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 26 日，广西柳州地区白糖现货价格 5380 元/吨，较上一周下跌了 10 元/吨；南宁现货价格为 5360 元/吨；昆明现货价格为 5265 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 26 日, 柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+30 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 瑞达研究院

截止 2021 年 3 月 26 日, 广西糖厂制糖利润为-199 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+138 元/吨, 云南糖厂制糖利润为+33 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 25 日，巴西糖配额内进口成本为 4130 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5280 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

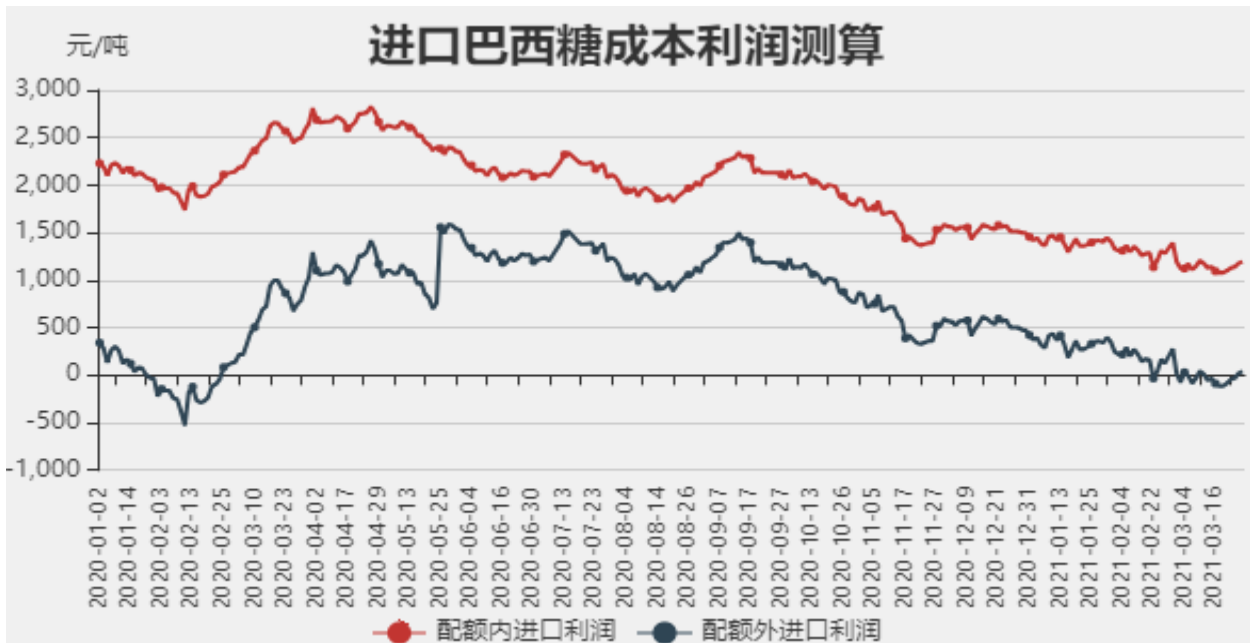


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 25 日，泰国糖配额内进口成本为 4040 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5160 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

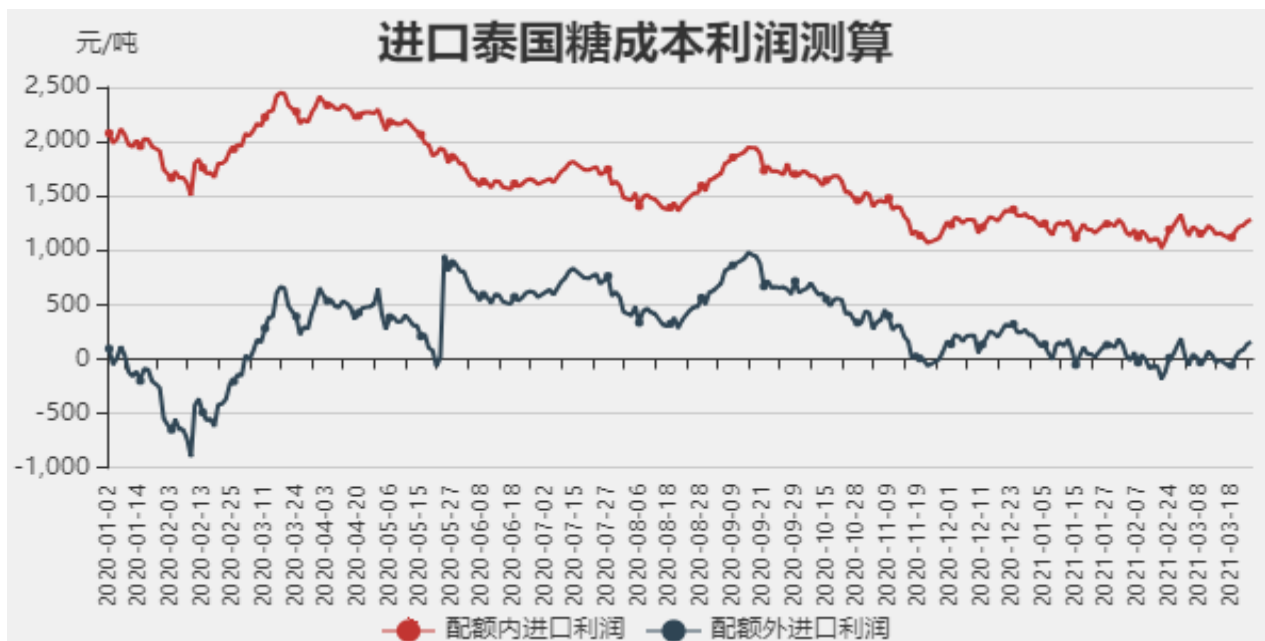
图7：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 25 日，巴西糖配额内进口利润为 1240 元/吨；配额外（50%）进口利润为+89 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 25 日，泰国糖配额内进口利润为 1330 元/吨；配额外（50%）进口利润为+207 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

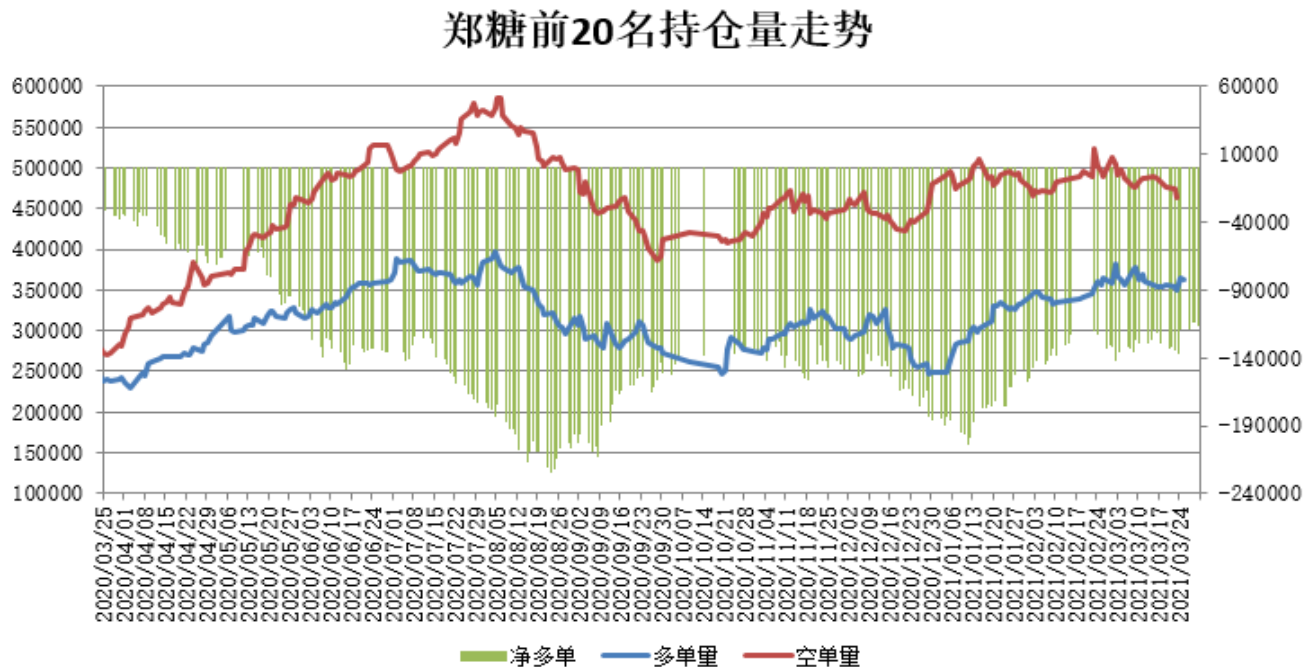


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2021 年 3 月 26 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 26629 张，有效预报 5529 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

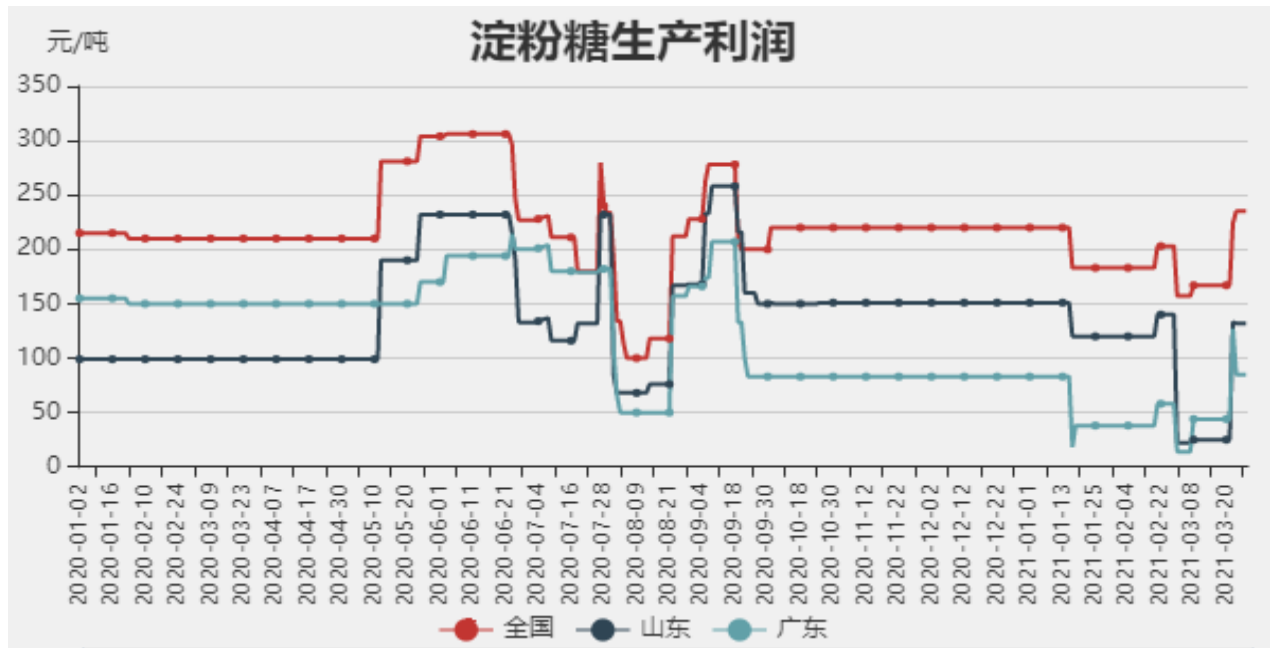


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 3 月 26 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 113688 手，较上周-5468 手，多头持仓为 358650 手，空头持仓为 472338 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 26 日，全国淀粉生产利润为 235 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 132 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 85 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。

