

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04月09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)	5333	5362	+29
	持仓 (万手)	45.4	45.3	-0.1
	前 20 名净空持仓	98636	103524	+4888
现货	白糖 (元/吨)	5350	5370	+20
	基差 (元/吨)	+17	+8	-9

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
泰国 20/21 榨季截至 3 月 31 日结束甘蔗压榨, 泰国共计压榨了 6665.88 万吨甘蔗, 比去年同期减少了 11%。食糖总产量为 757 万吨, 同比下降 8.5%。	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

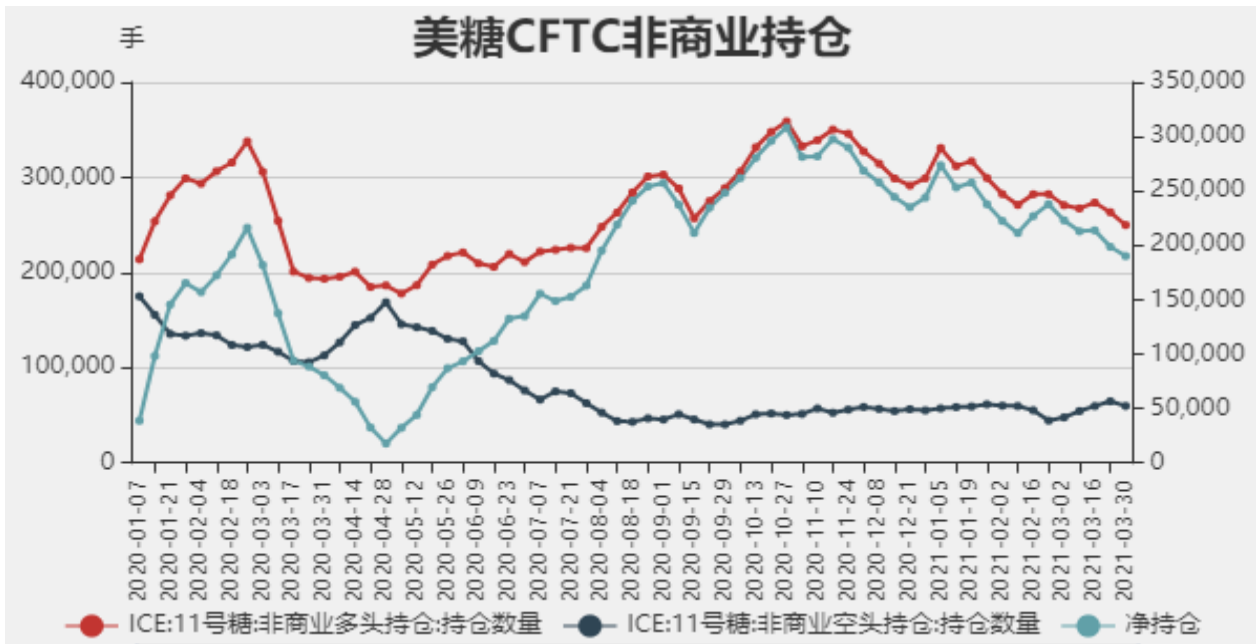
为09/10榨季以来的最低水平。	加26.02%。
Archer: 预计巴西中南部21/22榨季糖产量同比下降325万吨。	巴西政府海外贸易秘书处(Secex)发布数据显示, 巴西2021年3月商品出口数据中, 3月份巴西出口原糖197.5万吨, 较上年同期的141.7万吨增长39%。
国际远航运费大涨, 进口糖成本居高。	海关总署公布的数据显示, 2021年1月中国进口食糖数量为62万吨, 2月份进口糖43万吨, 2021年1-2月中国共计进口量为105万吨, 较去年同期增加73万吨(2倍以上)。
	据印度糖厂协会(ISMA)最新发布的数据显示, 2020年10月1日至2021年3月31日期间, 印度糖厂累计生产了2775.7万吨食糖, 同比增加了19.0%。

**周度观点策略总结:** 本周郑糖期货2109合约期价震荡收涨, 涨幅约为0.54%。本周国内主产区白糖售价较上周小幅上调。国际市场, ICE原糖期货价格止跌小幅回升, 主要因部分主产国作物受恶劣天气影响, 对新年度产量的担忧。泰国20/21榨季截至3月31日结束甘蔗压榨, 泰国食糖总产量为757万吨, 同比下降8.5%。为09/10榨季以来的最低水平。加之巴西甘蔗处于压榨初期, 供应增加相对有限, 在一定程度上支撑糖价。国内市场: 年1-2月食糖进口量及糖浆进口供应激增, 叠加3月全国食糖产销率仍低于去年同期, 销糖进度仍偏慢。国内食糖供过于求格局仍不变。不过随着气温升高, 下游需求逐步改善, 支撑国内糖市。综合上, 目前市场多空因素交织, 不过市场焦点将从供应端转移至需求端, 需求的改善及多数主产区甘蔗收榨的情况下, 预计下周糖价震荡上行为主。操作上, 建议郑糖2109合约在5280-5450元/吨区间交易。

## 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

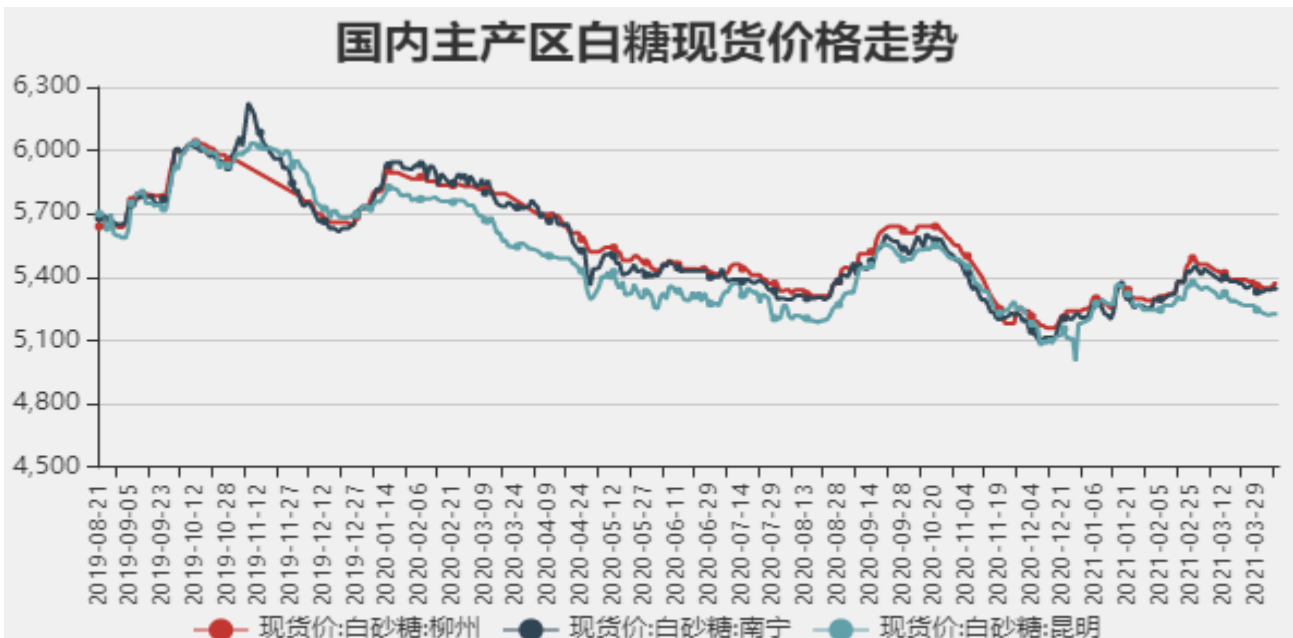


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年3月30日，非商业原糖期货净多持仓为190169手，较前一周减少8518手，多头持仓为249957手，较前一周减少13457手；空头持仓为59788手，较前一周减少4939手，非商业原糖净多持仓连续两周减持，多空双双减持。

## 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

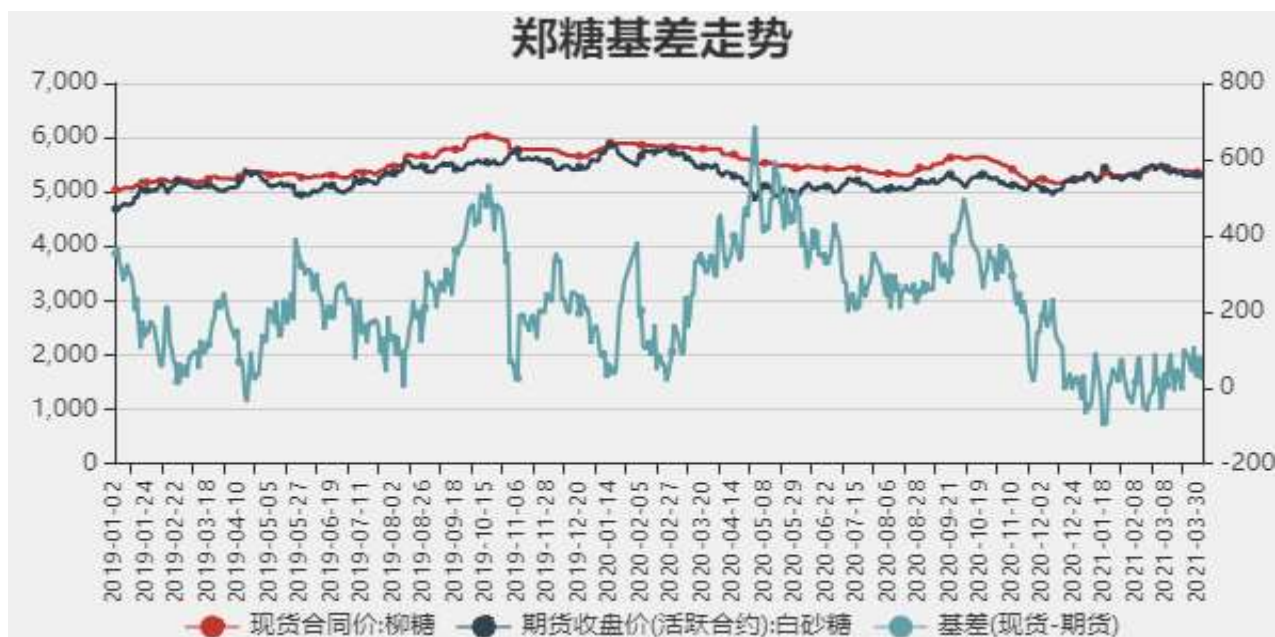


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年4月9日，广西柳州地区白糖现货价格5370元/吨，较上一周上涨了20元/吨；南宁现货价格为5330元/吨；昆明现货价格为5225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 4 月 9 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+8 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 4 月 9 日，广西糖厂制糖利润为-219 元/吨，广东糖厂制糖利润为+113 元/吨，云南糖厂制糖利润为-7 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 4 月 8 日，巴西糖配额内进口成本为 4000 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5110 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

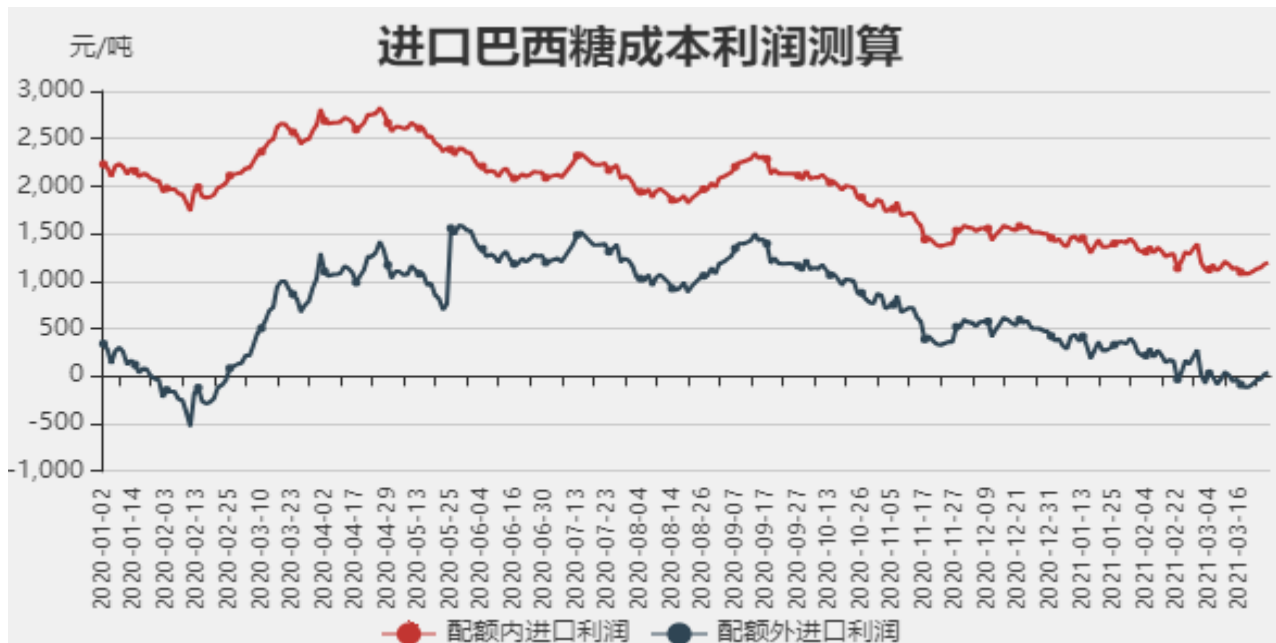


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 8 日，泰国糖配额内进口成本为 4100 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5240 元/吨。

### 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

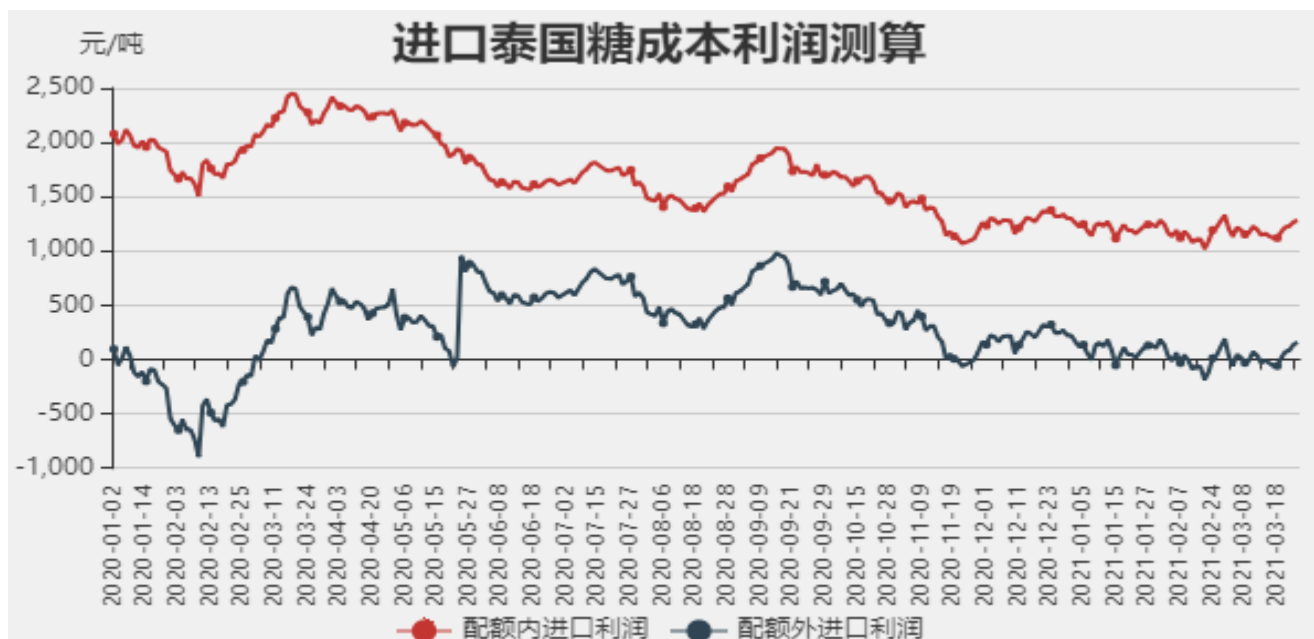
图7：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 8 日，巴西糖配额内进口利润为 1340 元/吨；配额外（50%）进口利润为+236 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

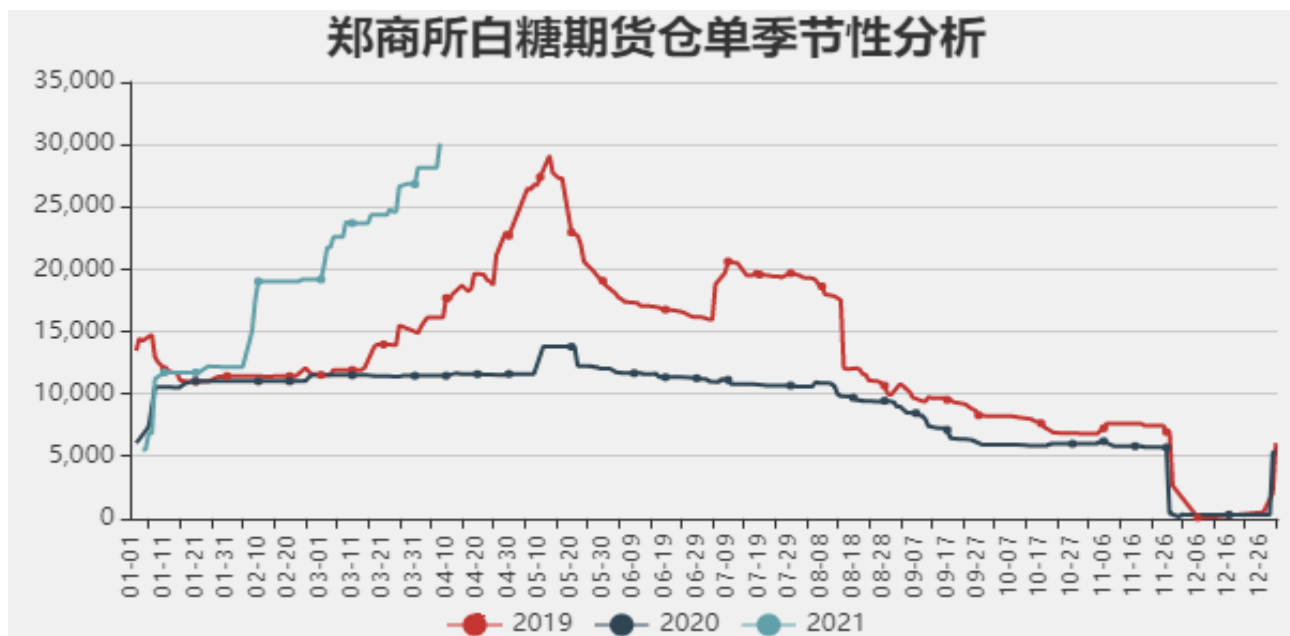


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 8 日，泰国糖配额内进口利润为 1244 元/吨；配额外（50%）进口利润为+101 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

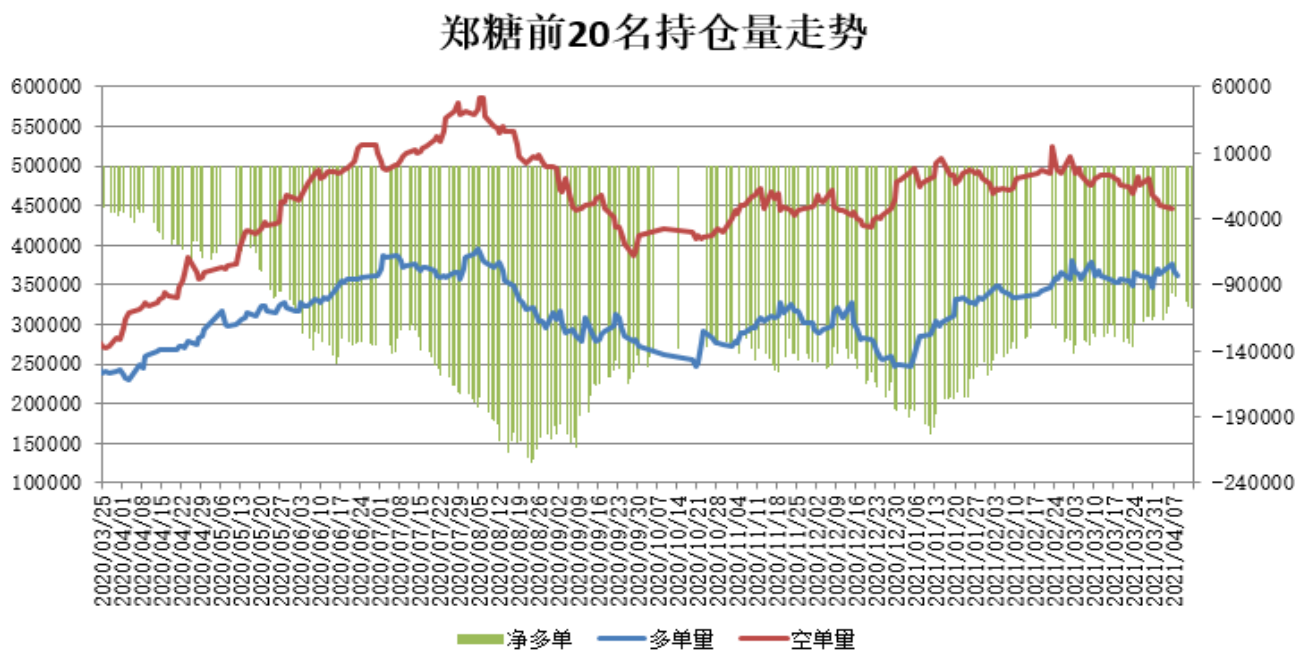


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 4 月 9 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 30080 张，有效预报 4818 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



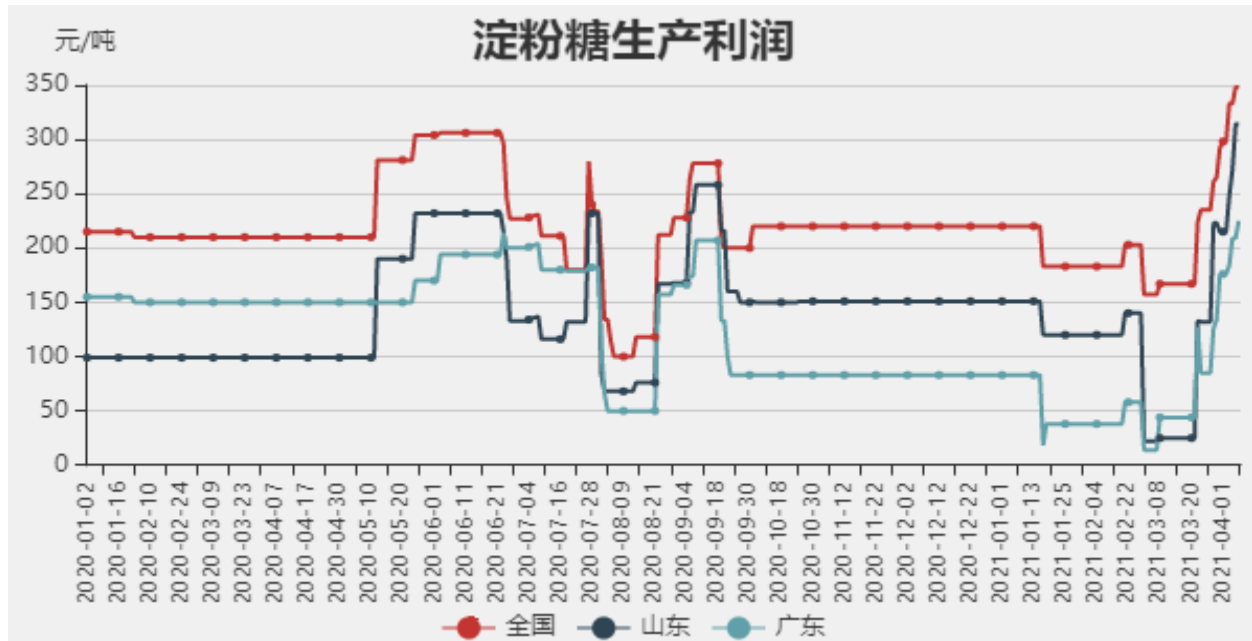


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 4 月 9 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 103524 手，较上周+4888 手，多头持仓为 341539 手，空头持仓为 445063 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 4 月 9 日，全国淀粉生产利润为 348 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。



