

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16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)	5362	5410	+48
	持仓 (万手)	45.3	46.8	+1.5
	前 20 名净空持仓	103524	106663	+3139
现货	白糖 (元/吨)	5370	5420	+50
	基差 (元/吨)	+8	+10	+2

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, 巴西中南部 20/21 榨季于 3 月 31 日结束, 巴西中南部已累计压榨甘蔗 6.05 亿吨, 同比增加 2.56%, 产糖量

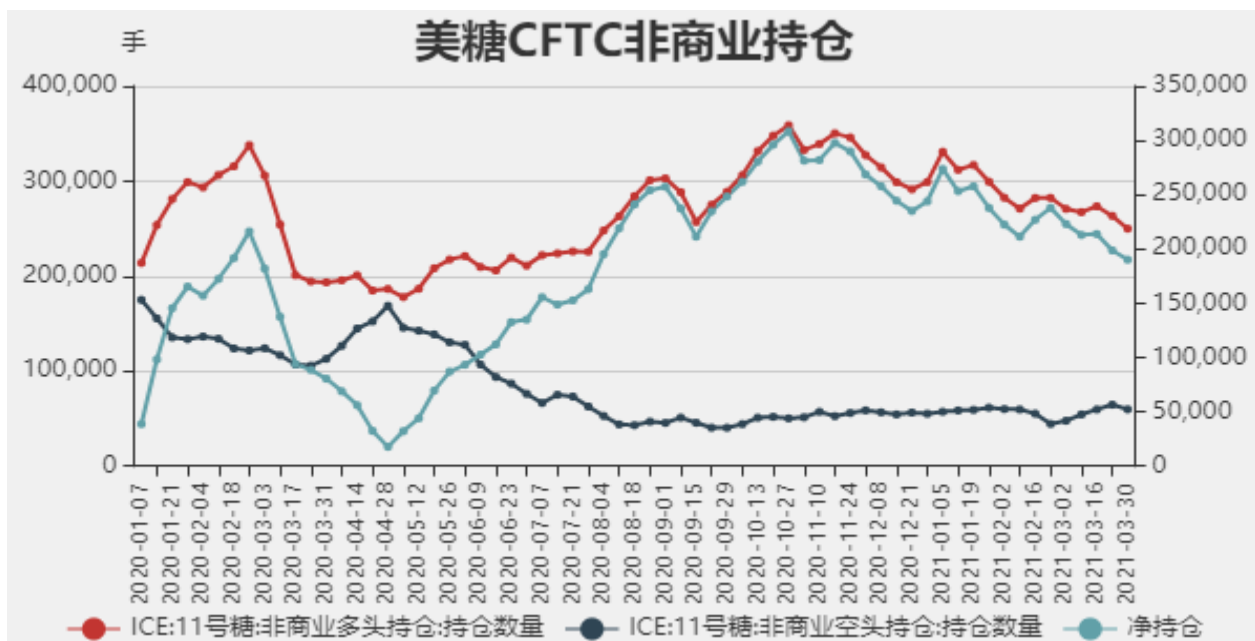
为09/10榨季以来的最低水平。	达到创纪录的3846.5万吨，同比增加43.73%。
Archer：预计巴西中南部21/22榨季糖产量同比下降325万吨。	截止2021年3月份，国内白糖新增工业库存为594.12万吨，环比增加12.3%，同比增加17.8%。
国际远航运费大涨，进口糖成本居高。	海关总署公布的数据显示，2021年1月中国进口食糖数量为62万吨，2月份进口糖43万吨，2021年1-2月中国共计进口量为105万吨，较去年同期增加73万吨（2倍以上）。
	截至3月底，本制糖期全国累计销售食糖417.9万吨（上制糖期同期476.95万吨），累计销糖率41.29%（上制糖期同期48.61%）。

周度观点策略总结：本周郑糖期货2109合约期价呈下探回升，涨幅约为0.90%。本周国内主产区白糖售价较上周微幅上调。国际市场，巴西甘蔗处于压榨初期，供应增加相对有限，不过目前印度糖已完成签订490万吨出口合同，出口存较强意愿，从而限制ICE原糖价格上涨空间。国内市场：目前加工糖及国产糖库存供应均处于宽松状态，不过随着国内气温升高，下游需求淡季不断复苏，随着饮料等一系列季节性需求启动，加之五一等节日消费属性增强，对糖价形成有利支撑，预计下周糖价维持震荡上行趋势。操作上，建议郑糖2109合约在5300-5500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4月6日，非商业原糖期货净多持仓为183005手，较前一周减少7164手，多头持仓为241563手，较前一周减少8394手；空头持仓为58558手，较前一周减少1230手，非商业原糖净多持仓连续三周减持，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16日，广西柳州地区白糖现货价格5420元/吨，较上一周上涨了50元/吨；南宁现货价格为5380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 16 日, 柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+10 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 4 月 16 日, 广西糖厂制糖利润为-219 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+108 元/吨, 云南糖厂制糖利润为-32 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 15 日，巴西糖配额内进口成本为 4173 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5340 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

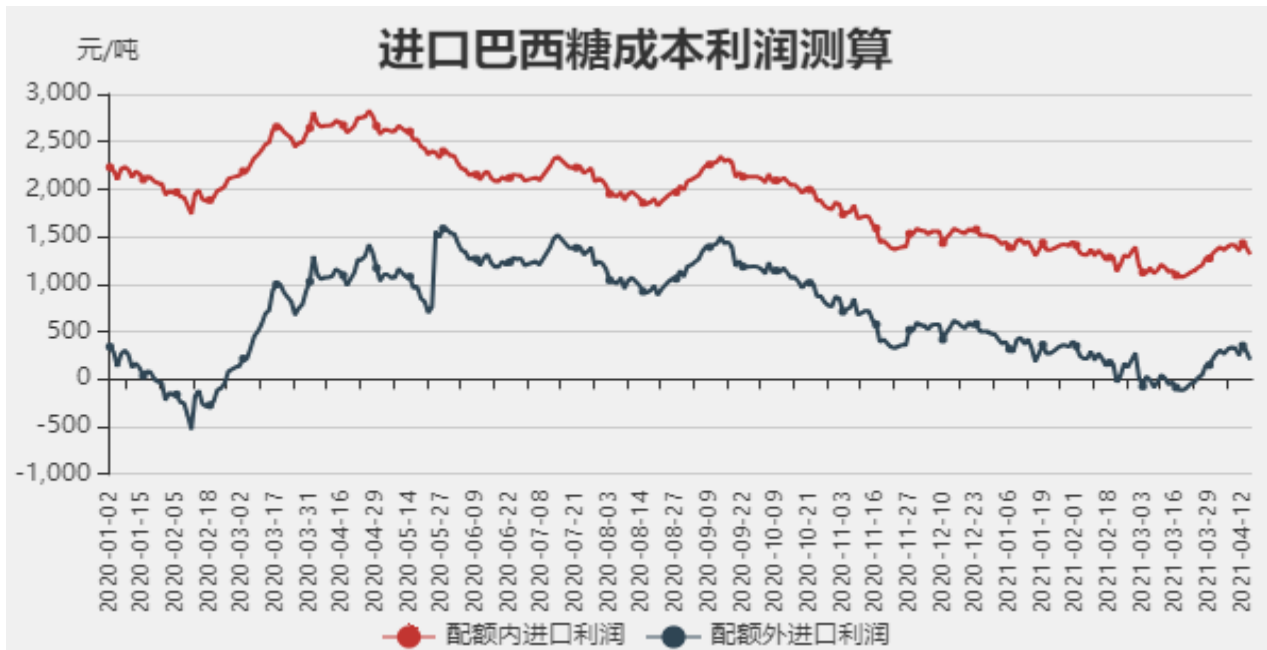


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 15 日，泰国糖配额内进口成本为 4310 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5520 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 15 日，巴西糖配额内进口利润为 1260 元/吨；配额外（50%）进口利润为+20 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

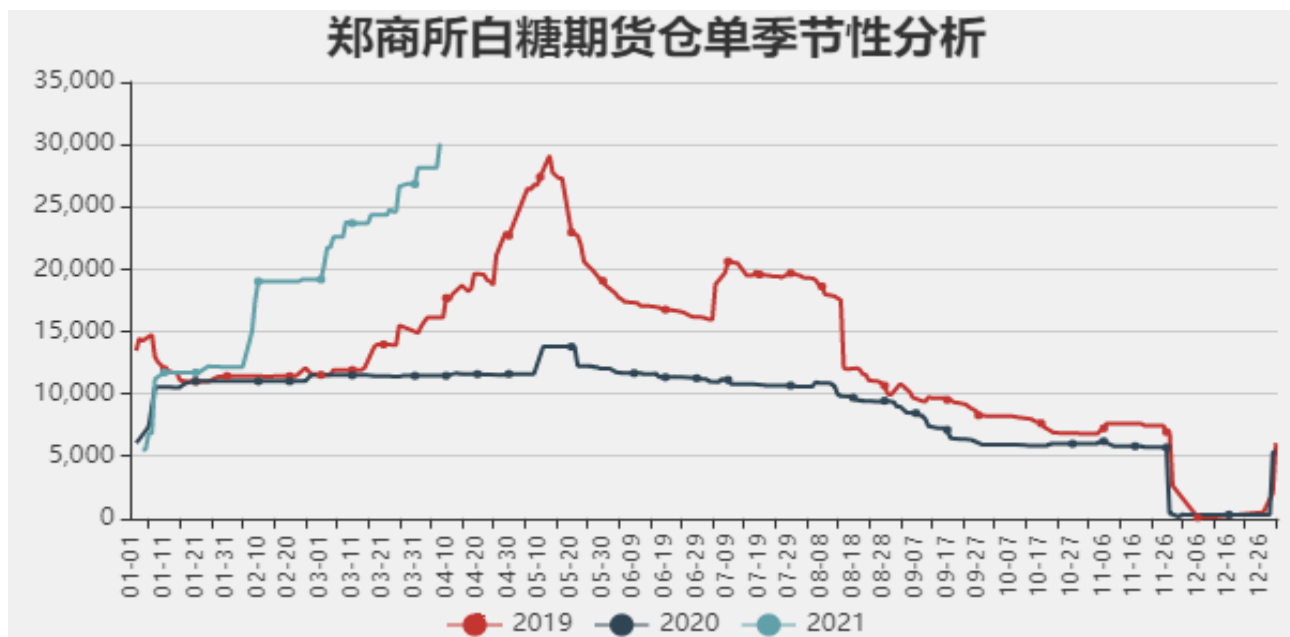


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 15 日，泰国糖配额内进口利润为 1040 元/吨；配额外（50%）进口利润为-170 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

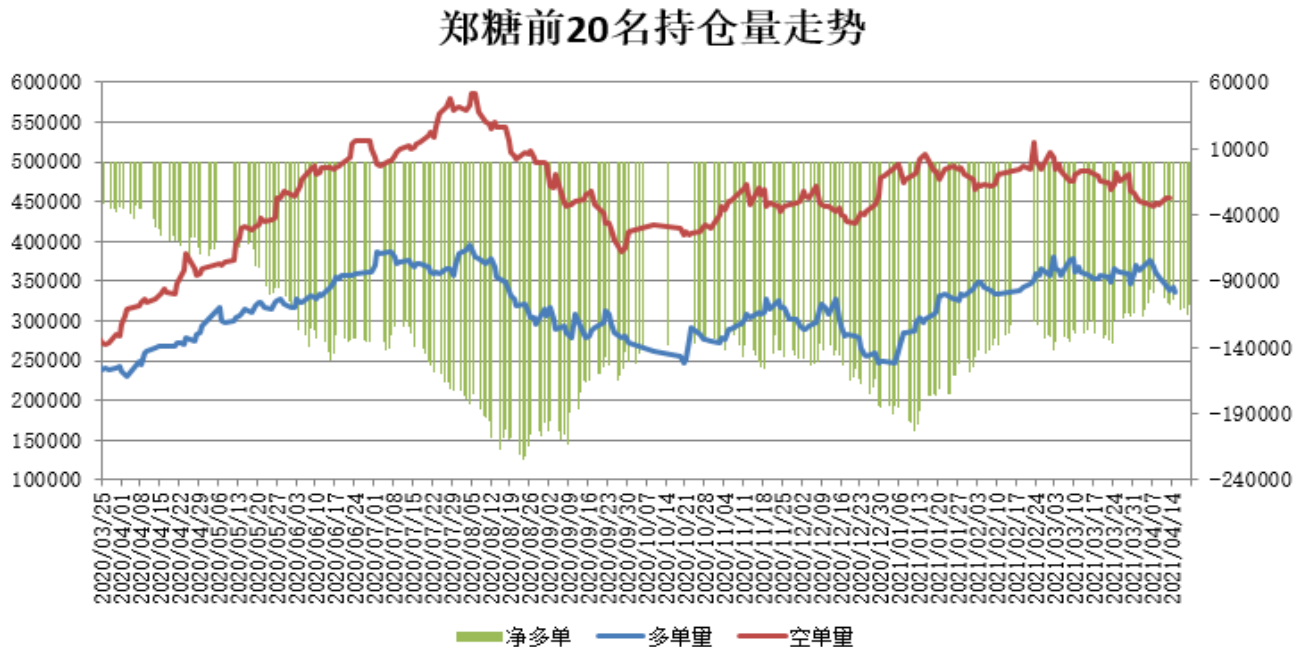


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2021 年 4 月 16 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 31193 张，有效预报 6055 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

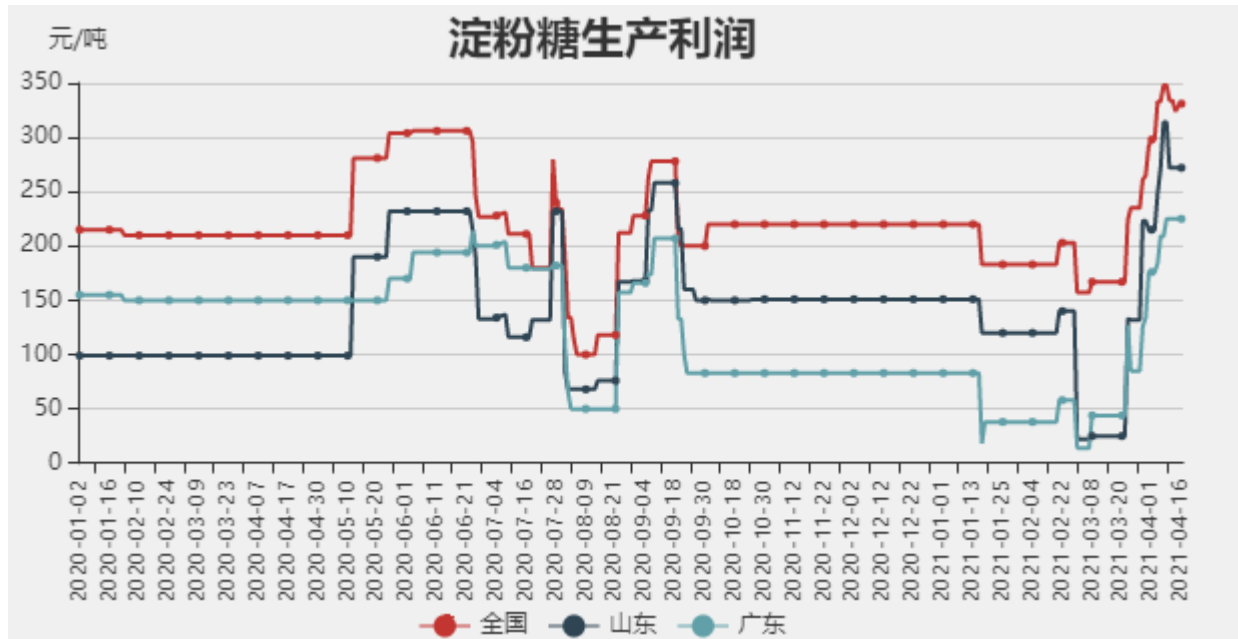


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 4 月 16 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 106663 手，较上周+3139 手，多头持仓为 328371 手，空头持仓为 435034 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 16 日，全国淀粉生产利润为 331 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 272 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。

