

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07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)	5517	5526	+9
	持仓 (万手)	42.2	42.3	+0.1
	前 20 名净空持仓	109465	100385	-9080
现货	白糖 (元/吨)	5590	5580	-10
	基差 (元/吨)	+73	+54	-19

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据 Czarnikow 表示, 巴西 21/22 榨季中南部地区糖产量预估为 3410 万吨, 低于 4 月预估的 3560 万吨, 因持续的干旱天气破坏甘蔗生长。	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 6 月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 4501.2 万吨, 同比增加 4.39%, 产糖 289.2 万吨, 同比增加 5.63%。

印度糖厂协会(ISMA)表示,印度 2021-22 年度(10 月开始)糖产量预计在 3,100 万吨左右,基本持平于本年度的 3,090 万吨。

截止 2021 年 6 月份,国内白糖新增工业库存为 383.45 万吨,环比减少 19.6%,同比增加 15.50%,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%。

印度糖厂协会公布数据显示,20/21 榨季截至 7 月 6 日,印度糖厂已实际出口 475 万吨糖,其中最大出口目的地是印尼。

巴西出口贸易数据显示,6 月巴西出口糖 275.03 万吨,同比增加 1.61%,为 2017 年以来同期最高水平。

**周度观点策略总结:** 本周郑糖期货 2109 合约期价震荡收涨,周度涨幅约 0.16%。本周国内主产区白糖售价较上周小幅下调为主。国际市场,截止 6 月底巴西中南部已有 254 家糖厂开榨,同比减少 10 家,目前中南部甘蔗压榨量同比增加,由于收割进度提前,预计后市巴西产糖量仍保持增加趋势。国内市场:目前食糖工业库存仍处居高,由于国内销糖量有所减少,特别是主产区广西、云南等地销量均不及预期,销糖进度相对滞后。不过产销数据过低基本在前期盘面有所消化,糖企挺价意愿有所增强,加之近日国际糖价开始反弹,在一定程度上限制糖价下跌,市场多空交着,预计下周郑糖期价震荡为主。操作上,建议郑糖 2109 合约短期 5420-5650 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

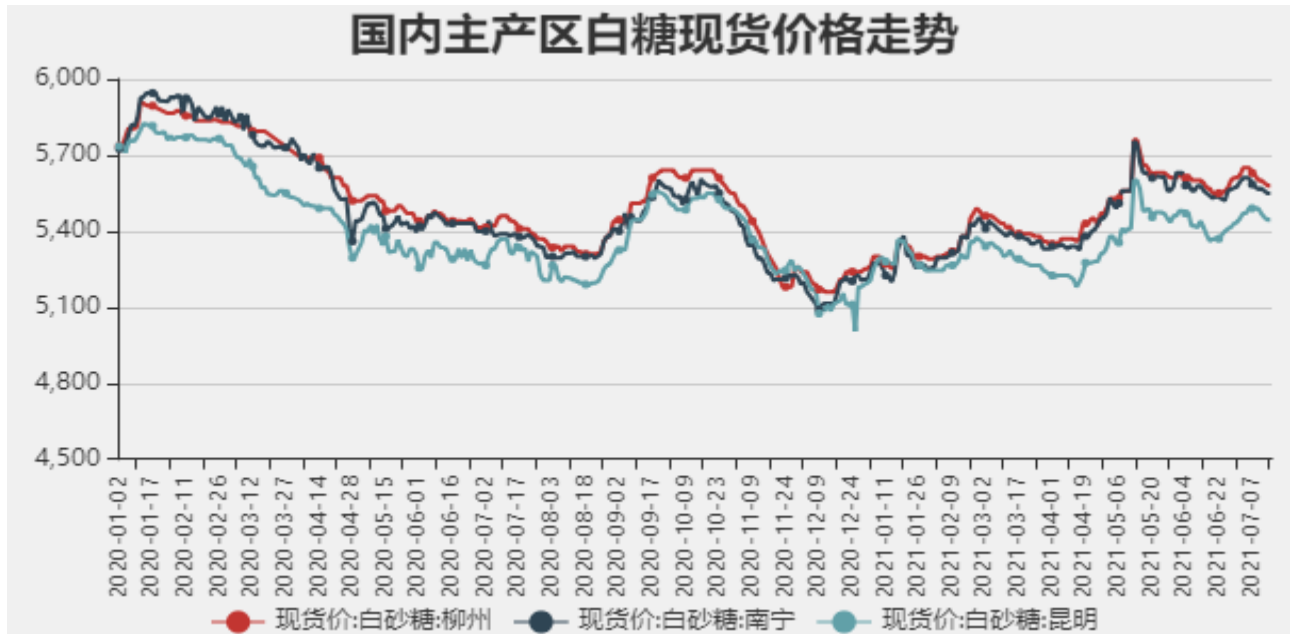


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 7 月 6 日，非商业原糖期货净多持仓为 264005 手，较前一周增加 23277 手，多头持仓为 303961 手，较前一周增加 23204 手；空头持仓为 39956 手，较前一周减少 73 手，非商业原糖净多持仓大幅增加，且处于居高水平。

## 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 7 月 16 日，广西柳州地区白糖现货价格 5580 元/吨，较上一周下调 10 元/吨；南宁现货价格为 5550 元/吨；昆明现货价格为 5445 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 7 月 16 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+54 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 7 月 16 日，广西糖厂制糖利润为+20 元/吨，广东糖厂制糖利润为+320 元/吨，云南糖厂制糖利润为 210 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

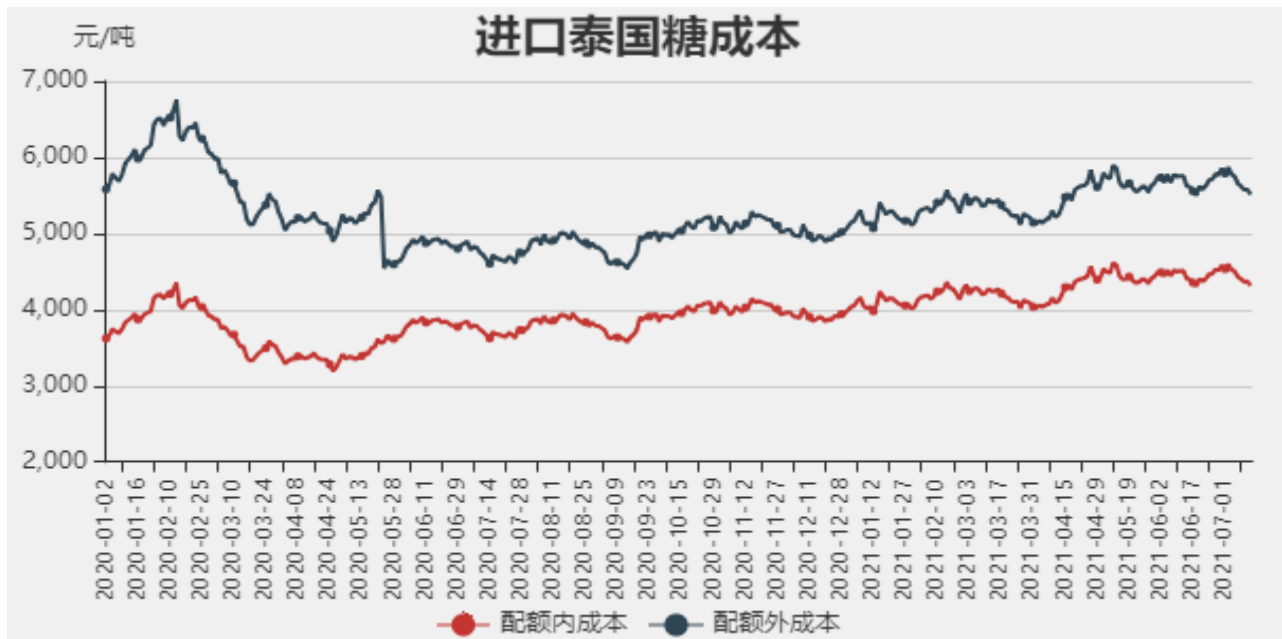
图6：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 15 日，巴西糖配额内进口成本为 4280 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5460 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

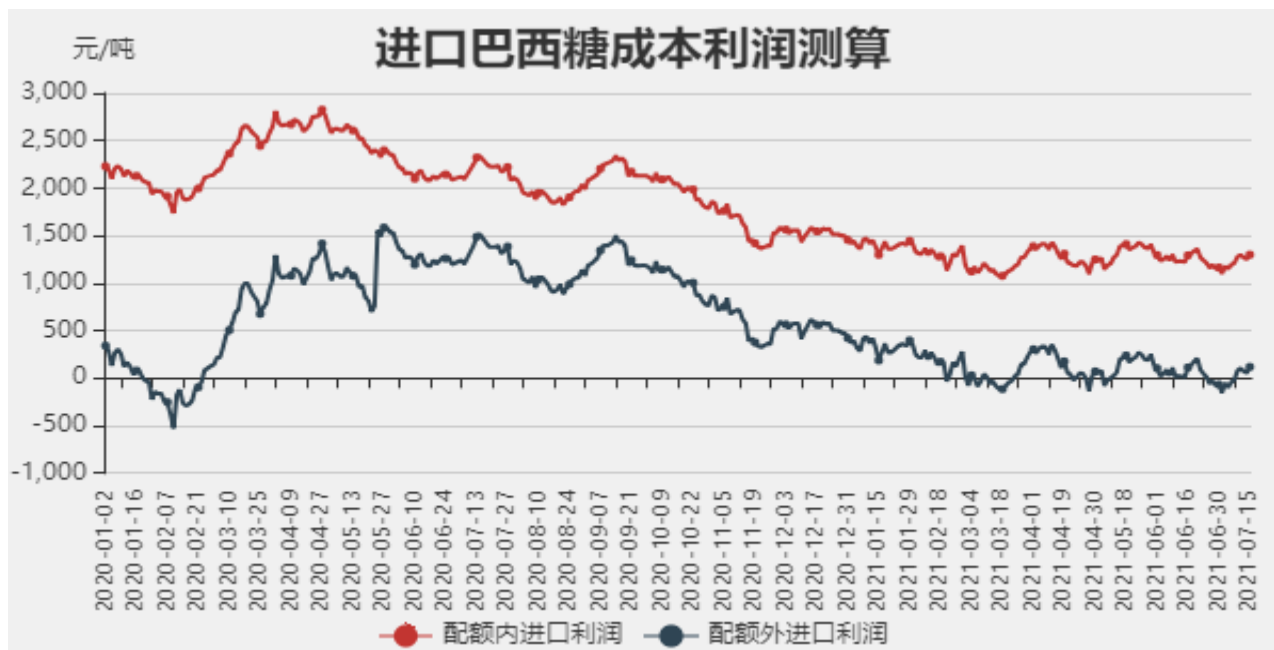


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 15 日，泰国糖配额内进口成本为 4320 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5510 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 7 月 15 日，巴西糖配额内进口利润为 1290 元/吨；配额外（50%）进口利润为+110 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 7 月 15 日，泰国糖配额内进口利润为 1270 元/吨；配额外（50%）进口利润为+78 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



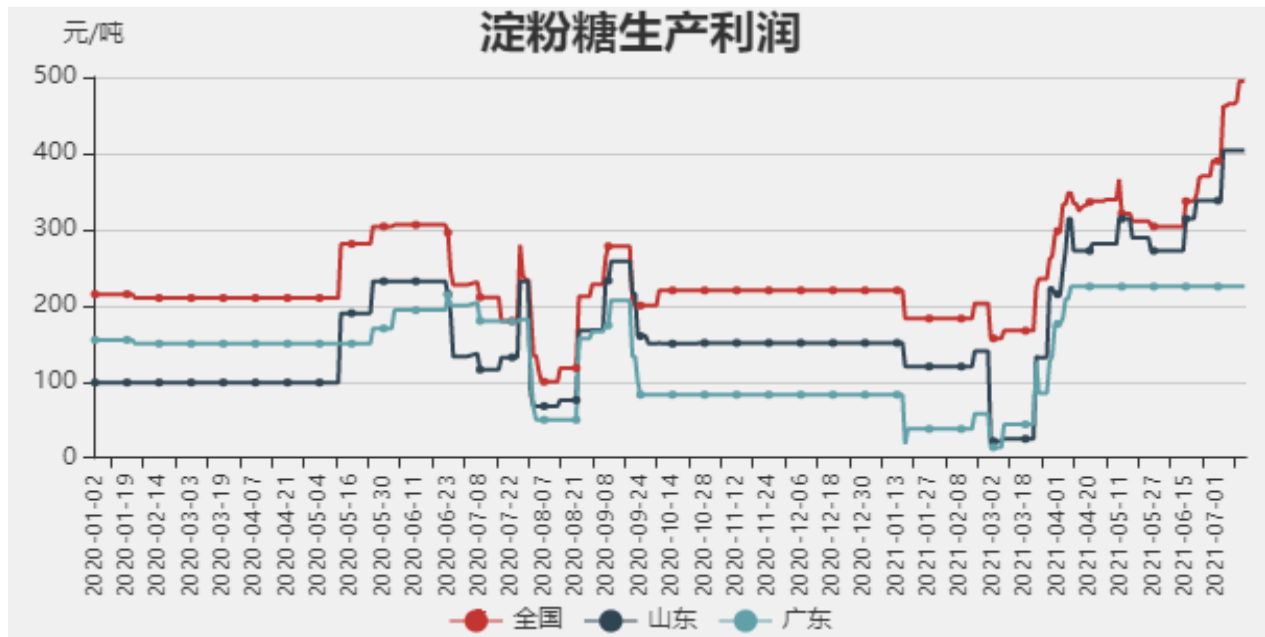
数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 16 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 7 月 16 日，全国淀粉生产利润为 495 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 404 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。



