

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01月29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)	5258	5215	-43
	持仓 (万手)	43.7	46.2	+2.5
	前 20 名净空持仓	152733	142895	-9838
现货	白糖 (元/吨)	5310	5290	-20
	基差 (元/吨)	+52	+75	+23

#### 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 350 万吨, 前期为 72.4 万吨。	据巴西外贸数据显示, 截止 2021 年 1 月 24 日 (十五个工作日), 巴西糖及其他糖蜜日均收入达到 3079.4 万美元, 较上年同期增长 43.5%, 日均出

	口量 10.2288 万吨，同比增长 40.6%。期间出口食糖 153 万吨，出口总额 4.6191 亿美元。
据巴西船运数据显示，2021 年 1 月 1 日-1 月 21 日，巴西对全球食糖装运数量为 122.6 万吨，较 1 月 1 日-18 日的 97.39 万吨增加 14.93 万吨，其中原糖 91.54 万吨；巴西对中国装船数量为 6 万吨，较前期持稳为主，主要进口商为路易达孚 6 万吨。	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，截至 2021 年 1 月 15 日巴西中南部主产区已累计产糖 3819 万吨，同比增长 44.2%。2021 年 1 月上半月，巴西中南部主产区产糖 7570 吨，同比增长 77.2%。
据国家统计局统计，2020 年 12 月我国成品糖产量为 306.2 万吨，同比增加 3.2%。2020 年 1-12 月份我国成品糖产量为 1427.7 万吨，同比下滑 2.7%。	截止 12 月份，国内白糖新增工业库存为 206.32 万吨，环比增加 2 倍，同比增加 13.43%，南方甘蔗糖压榨仍处于高峰期，新增工业增库加速。
	海关总署公布的数据显示，2020 年 12 月中国进口食糖数量为 91 万吨，较上月 70.63 万吨增加 20.37 万吨（增幅为 28.84%），较去年同期 21.49 万吨增加 69.51 万吨（增幅为 323.45%）。2020 年 1-12 月共计进口量为 527.34 万吨，较去年同期 339.933 万吨增加 187.407 万吨（增幅为 55.13%）。

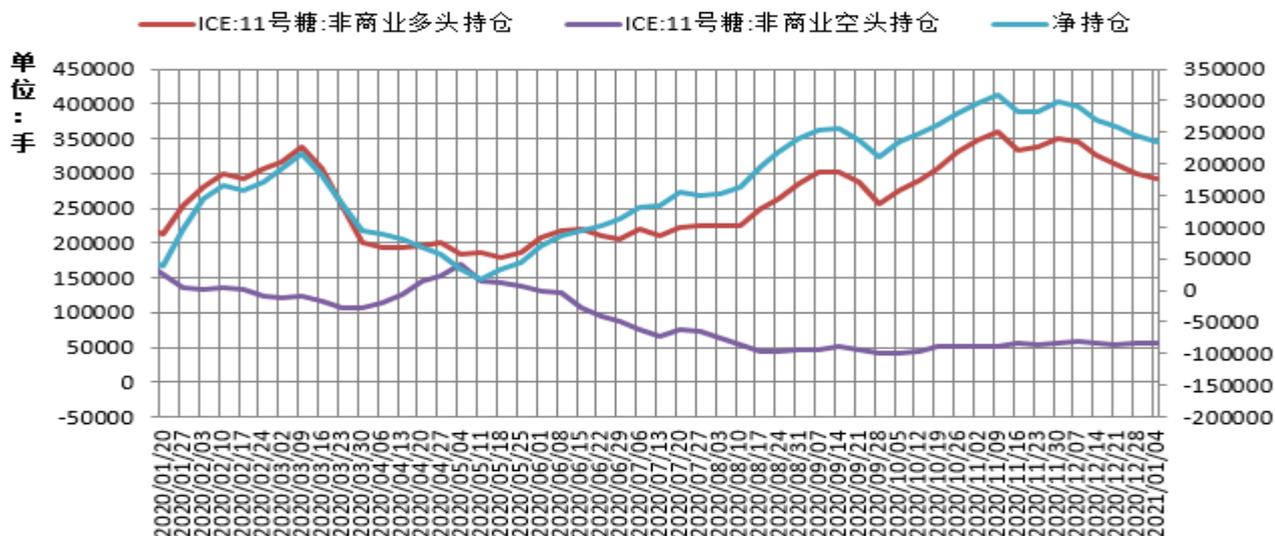
**周度观点策略总结：**本周郑糖期货 2105 合约期价延续跌势，周度跌幅约为 0.82%。本周国内主产区白糖售价较上周继续下跌，主要因国际糖价持续回调，春节假日临近，节日消费基本进入尾声，贸易商采购积极性降低。国内糖市来看，销区市场现货价格相对持稳，部分商家逢低采购。当前糖市处于供过于求格局，12 月食糖及糖浆进口量供应大增，且节日需求备货结束。不过目前甜菜糖进入压榨高峰期，疫情之下或对提货司机及车辆受到管控，供应流通性降低，或支撑糖价。总体上，目前多空消息交织，预计糖价区间震荡为主。操作上，建议郑糖 2105 合约在 5130-5330 元/吨区间交易。

## 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

### ICE原糖期货非商业净持仓情况

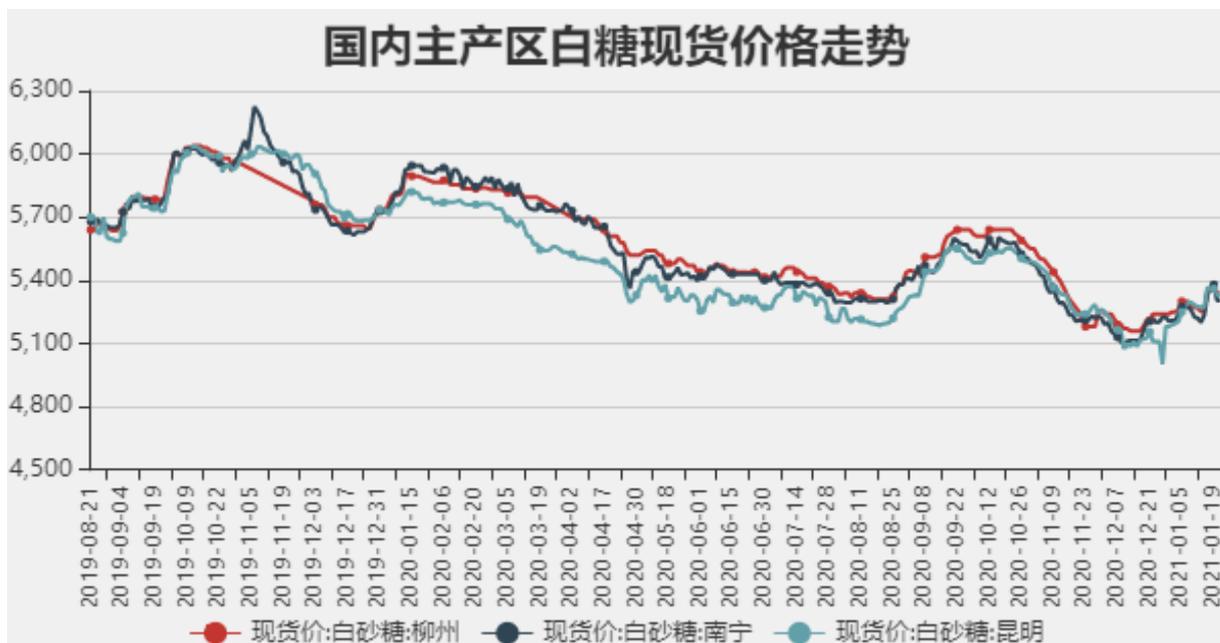


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年1月19日，非商业原糖期货净多持仓为257714手，较前一周增加4449手，多头持仓为316922手，较前一周增加5057手；空头持仓为59208手，较前一周增加608手，净多持仓小幅增加。

## 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 瑞达研究院

截止2021年1月29日，广西柳州地区白糖现货价格5290元/吨，较上一周下跌了20元/吨；南宁现货价格为5245元/吨；昆明现货价格为5245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 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 29 日，柳州地区白糖基差+75 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

主产区制糖利润走势测算

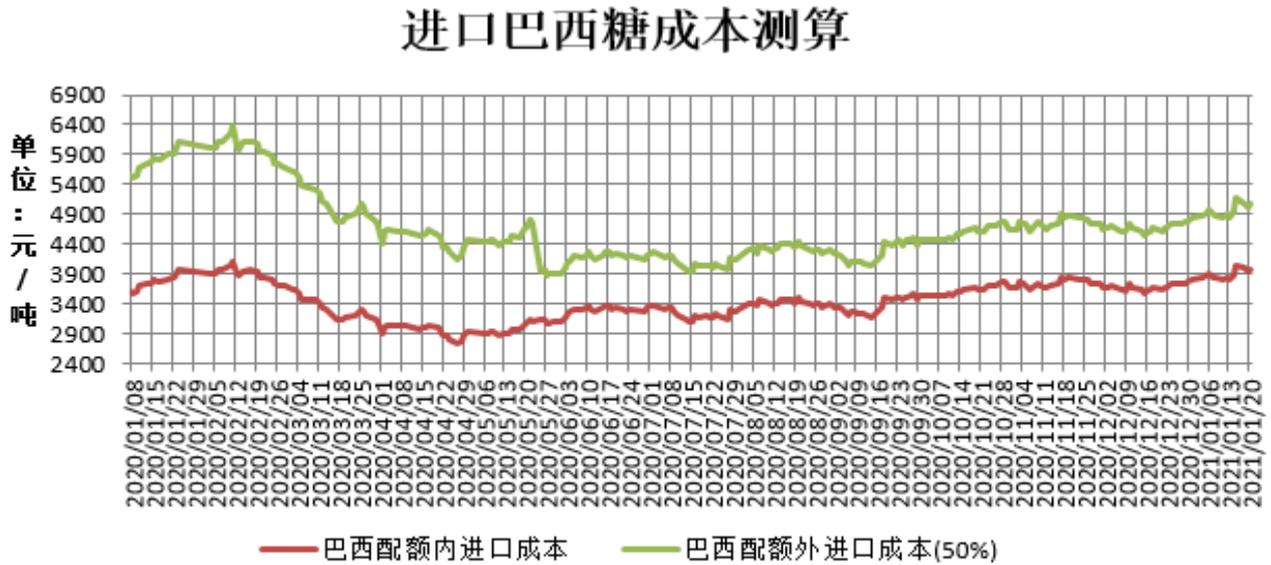


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 28 日，广西糖厂制糖利润为-299 元/吨，广东糖厂制糖利润为+48 元/吨，云南糖厂制糖利润为+13 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本测算

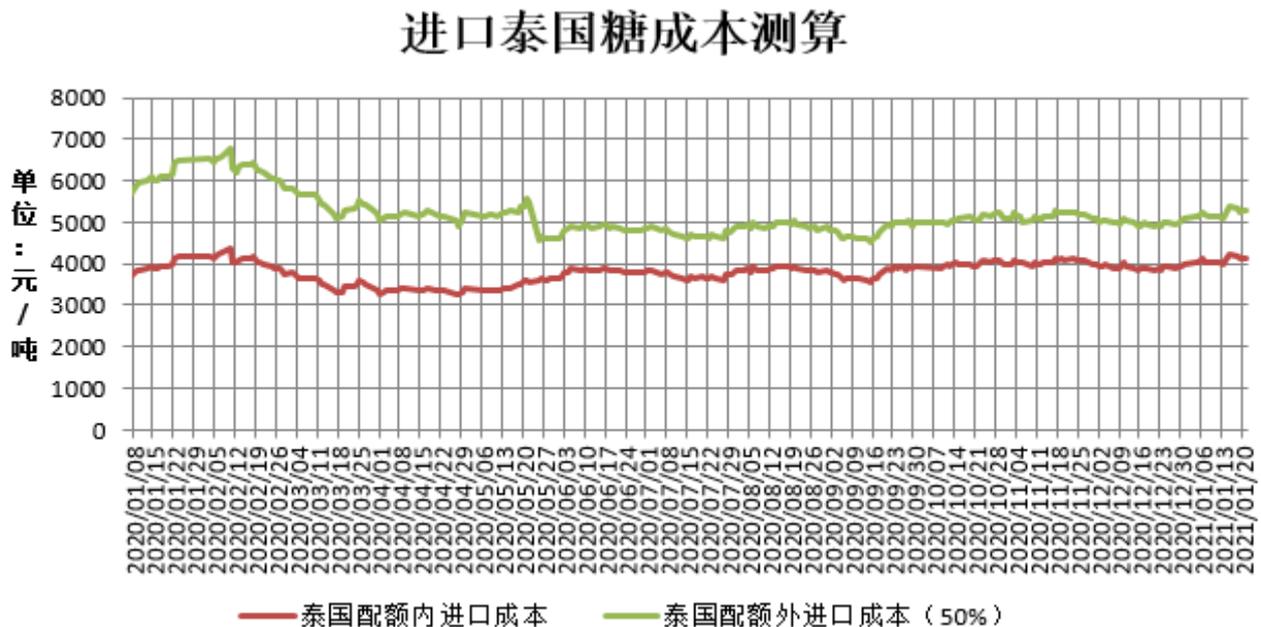
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 28 日，巴西糖配额内进口成本为 3872 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4944 元/吨，较上周成本均大幅下降。

图6：中国进口泰国糖成本测算



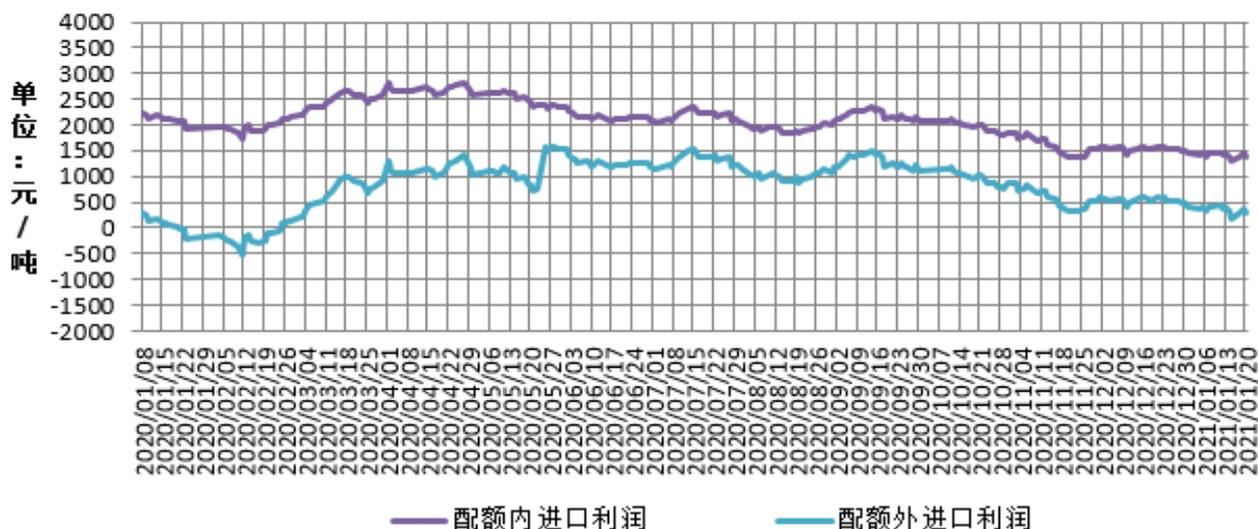
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 28 日，泰国糖配额内进口成本为 4032 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5153 元/吨，较上周进口糖成本大幅下降。

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

进口巴西糖成本利润测算图

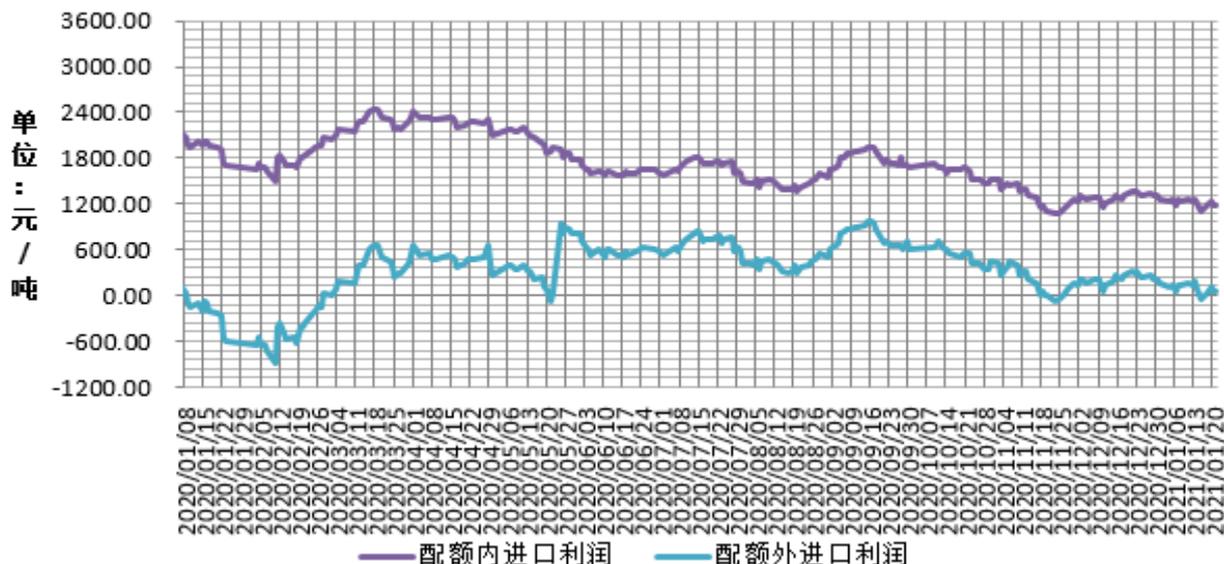


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 28 日，巴西糖配额内进口利润为 1405 元/吨；配额外（50%）进口利润为 333 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

进口泰国糖成本利润测算图



数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 28 日，泰国糖配额内进口利润为 1245 元/吨；配额外（50%）进口利润为 124 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

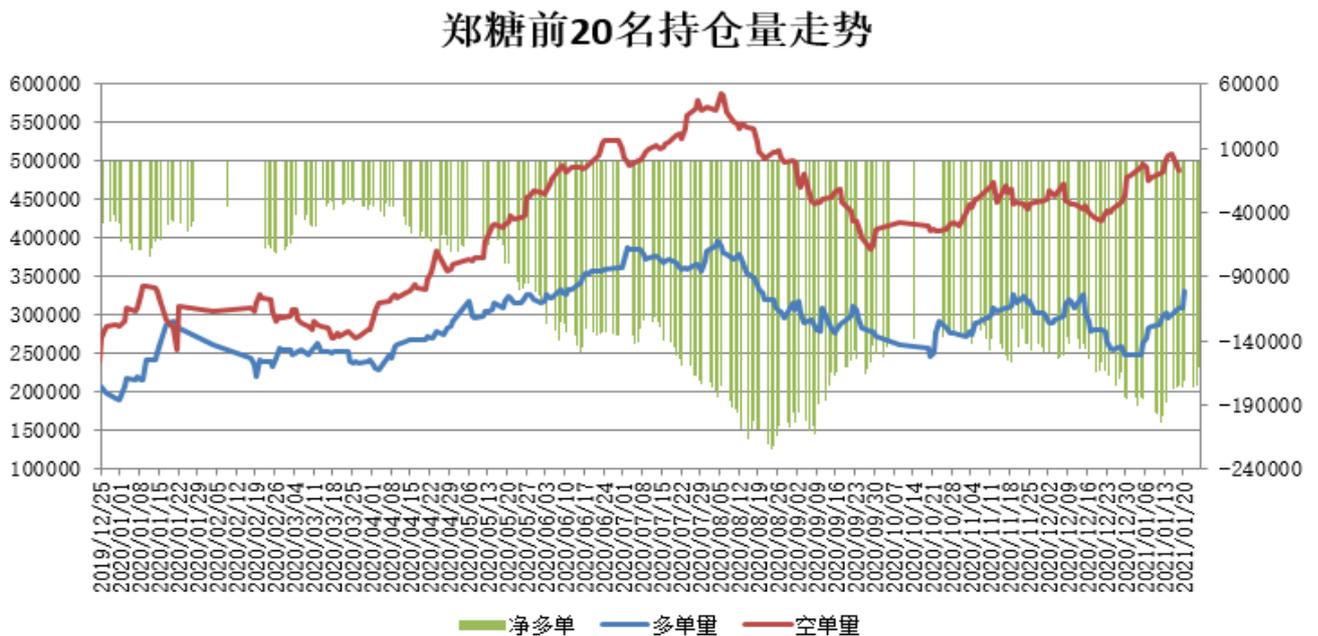


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 1 月 29 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 12160 张，有效预报 5064 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

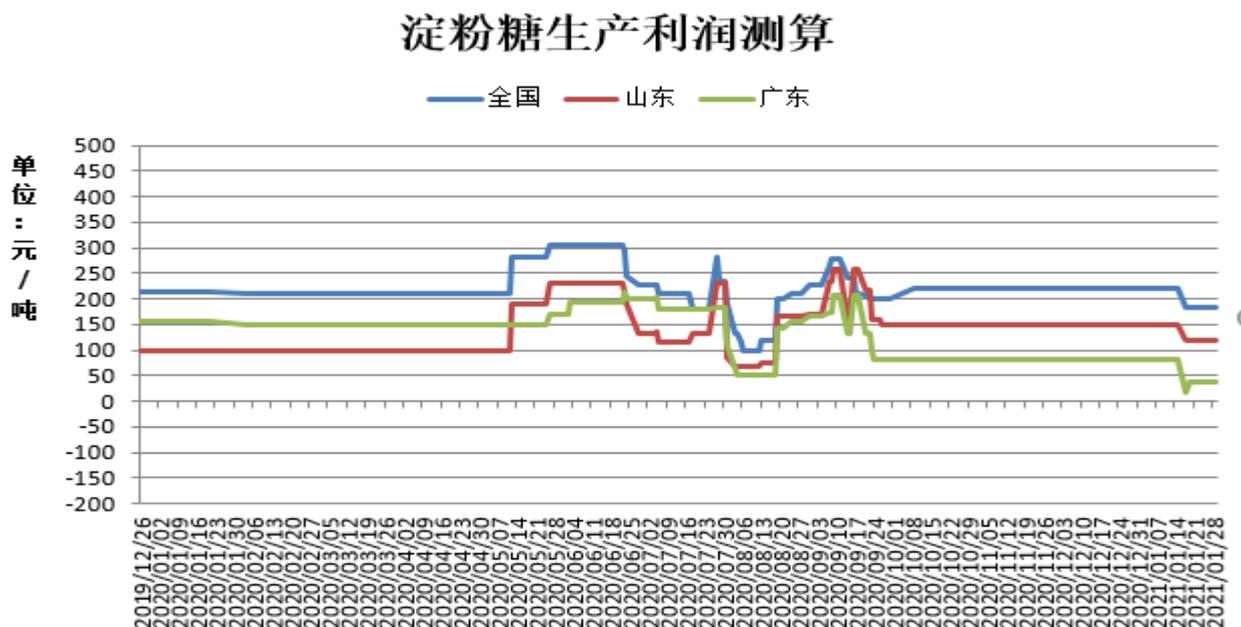


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2021 年 1 月 29 日, 郑糖期货前二十名净空持仓为 142895 手, 较上周-9838 手, 多头持仓为 347878 手, 空头持仓为 490773 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

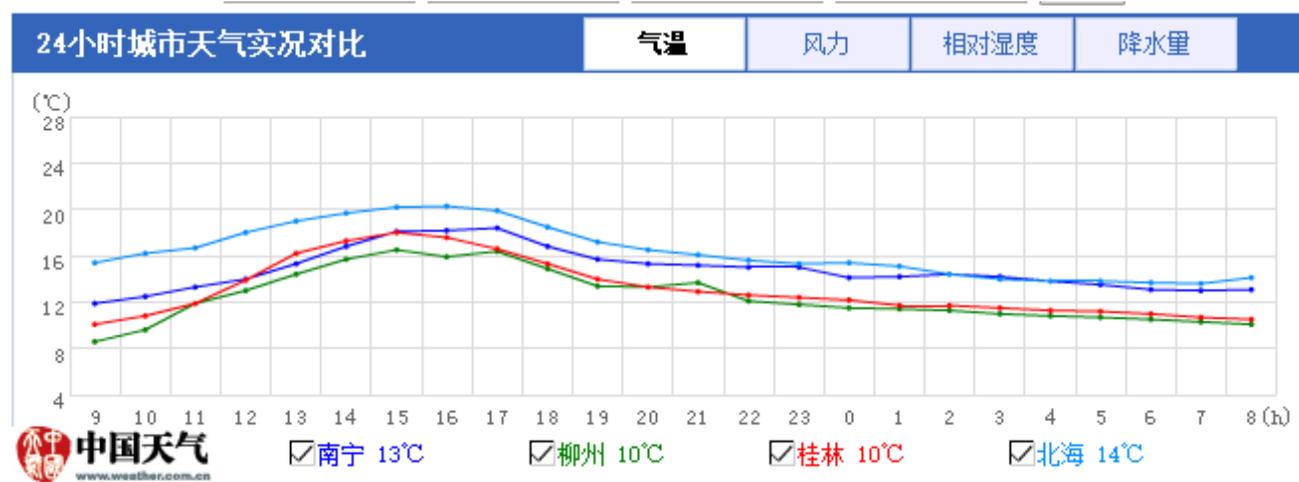


数据来源: 布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 29 日, 全国淀粉生产利润为 183 元/吨, 较上周环比-37 元/吨, 其中山东产区淀粉生产利润为 120 元/吨, 广东淀粉糖生产利润为 38 元/吨。

### 8、甘蔗主产区天气预警

图12: 广西全区最低气温情况



数据来源: 中国天气网

未来一周, 广西西部等地部分地区有小到中雨。

## 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。



