

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30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)	5599	5621	+22
	持仓 (万手)	37.5	33.6	-3.9
	前 20 名净空持仓	120485	123219	+2734
现货	白糖 (元/吨)	5630	5670	+40
	基差 (元/吨)	+31	+49	+18

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 7 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 4560 万吨, 同比减少 2.3%, 产糖 294 万吨, 同比减少 2.8%; 乙醇产量	美国 USDA 预计 2021/22 年度美国食糖库存消费比下降至 11.8%, 较上月预估的 12.8% 有所下降。

同比增加 1.17%，至 21.618 亿升；制糖用蔗比例 47.13%，同比上下下降 0.76 个百分点

据统计，2021 年 6 月份我国饮料产量为 1884.9 万吨，同比增加 2.7%；2021 年 1-6 月累计我国软饮料总产量为 9254.5 万吨，累计同比增加 16.5%。

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。

巴西政府海外贸易秘书处(Secex)发布数据显示，巴西 7 月前三周，巴西糖日均出口量为 12.44 万吨。

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 0.4%。本周国内主产区白糖售价较上周小幅上调。国际市场：ICE 原糖价格在本周再创 18.81 美分的高点后处于震荡偏弱状态，主要 7 月上半月巴西产糖量同比减少明显的提振作用，由于生产国巴西产区霜冻天气对甘蔗带来的影响仍未确定，预计国际原糖价格高位运行的概率较大。国内食糖现货价格基本跟随盘面上调，但由于食糖销量仍无明显改善，新增工业库存仍高于去年同期水平，仍继续牵制国内糖价，整体上，国内糖价仍受国际糖价引导为主。操作上，建议郑糖 2109 合约短期 5500-5690 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 20 日，非商业原糖期货净多持仓为 242469 手，较前一周减少 4512 手，多头持仓为 282512 手，较前一周减少 8836 手；空头持仓为 40043 手，较前一周减少 4324 手，非商业原糖净多持仓继续减持，但仍处于居高水平。

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 30 日，广西柳州地区白糖现货价格 5670 元/吨，较上一周上调 40 元/吨；南宁现货价格为 5650 元/吨；昆明现货价格为 5525 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 30 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+49 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 7 月 30 日，广西糖厂制糖利润为+80 元/吨，广东糖厂制糖利润为+350 元/吨，云南糖厂制糖利润为 230 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 29 日，巴西糖配额内进口成本为 4630 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5920 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

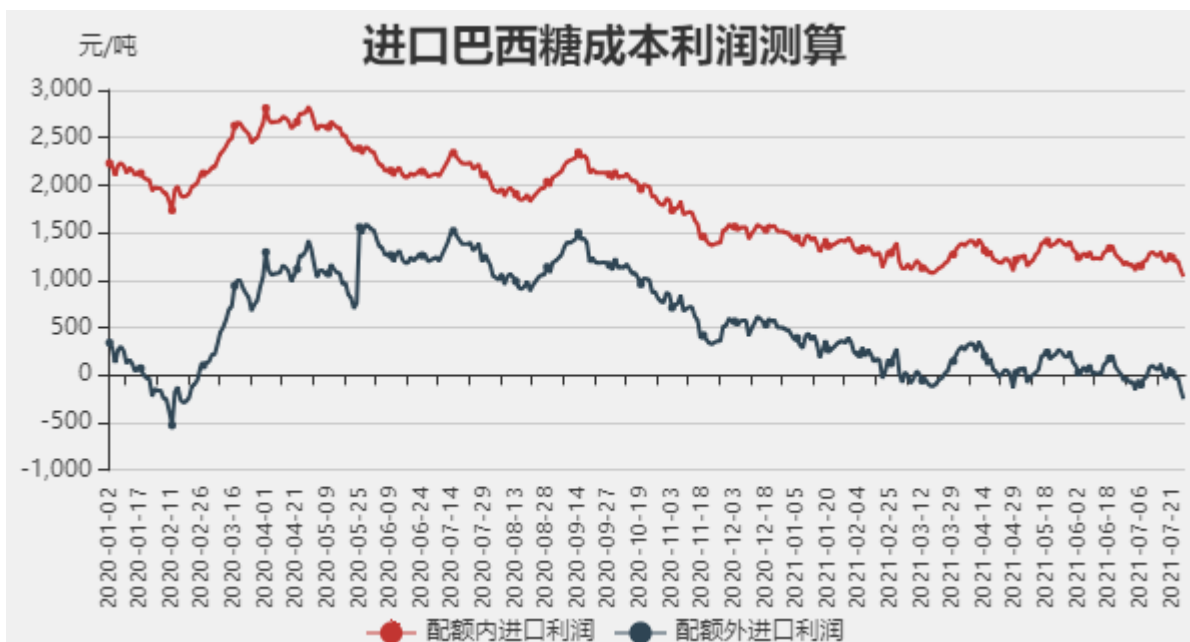


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 29 日，泰国糖配额内进口成本为 4740 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6060 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

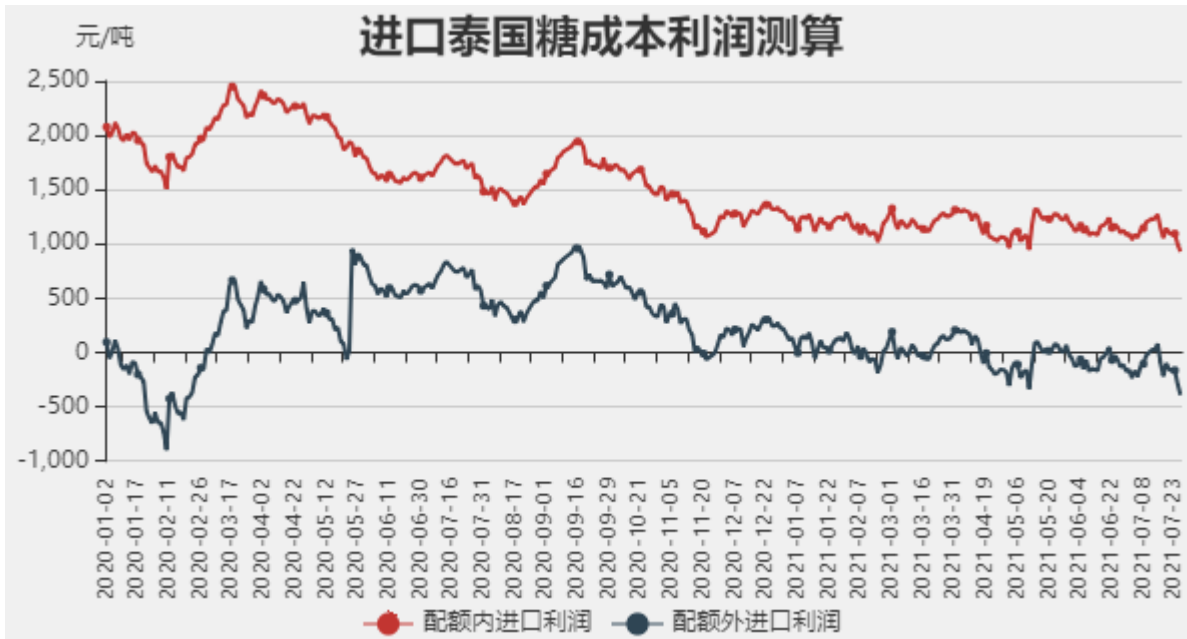
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 29 日，巴西糖配额内进口利润为 1040 元/吨；配额外（50%）进口利润为-250 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 29 日，泰国糖配额内进口利润为 996 元/吨；配额外（50%）进口利润为-292 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

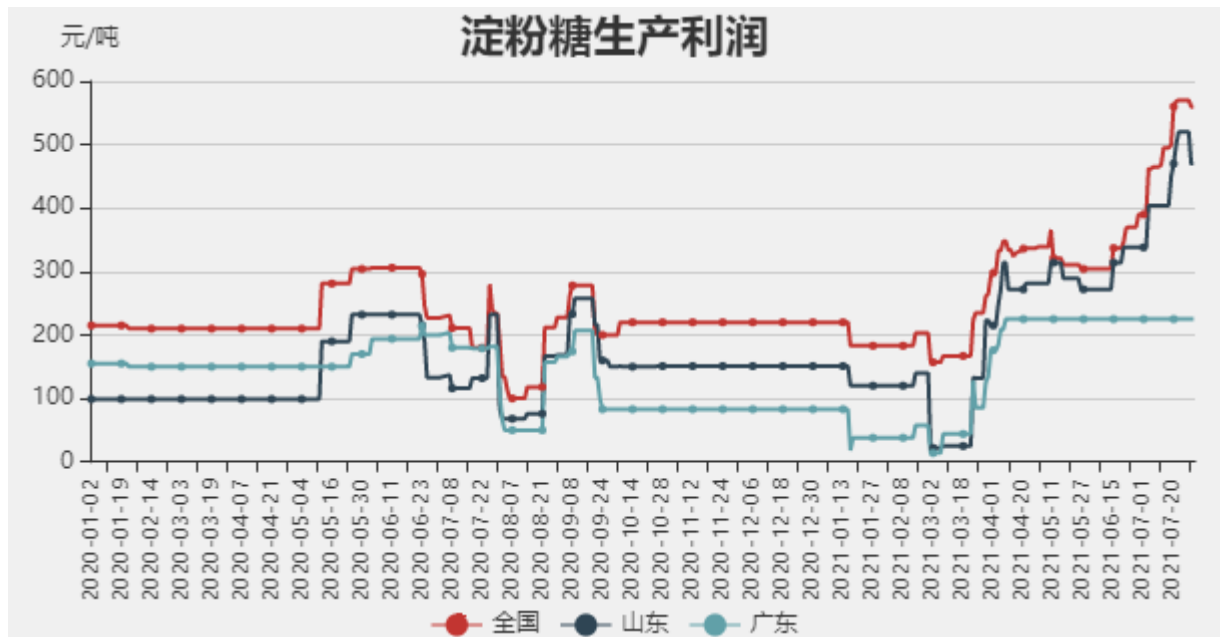


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 30 日，白糖淀粉糖比价为 1.67。

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 30 日，全国淀粉生产利润为 560 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 470 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。

