

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05月07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)	5464	5610	+146
	持仓 (万手)	49.1	53.3	+4.2
	前 20 名净空持仓	120443	138812	+18369
现货	白糖 (元/吨)	5520	5560	+40
	基差 (元/吨)	+56	-50	-106

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, 巴西中南部 21/22 榨季已开启, 巴西中南部中南部地区 4 月上半月压榨甘蔗 1562.8 万吨, 较去年同期的	广西 2020/21 榨季生产圆满结束, 本榨季广西累计入榨蔗 4921 万吨, 同比增加 342 万吨; 累计产混合糖 628.79 万吨, 同比增加 28.79 万吨; 产糖

2251 万吨减少了 30.57%，产糖 62.4 万吨同比减少 347 万吨，减幅 35.75%。	率 12.78%，同比下降 0.33 个百分点。
USDA: 巴西 2021/22 市场年度甘蔗产量预估为 6.35 亿吨，较上年度最终预估的 6.57 亿吨下滑 3%。	印度糖厂协会公布数据显示，截止 4 月 30 日印度本榨季已出口签订的出口糖合同为 540-550 万吨，其中 2021 年 1-3 月已经实际出口 252.4 万吨糖，4 月份实际出口食糖数量为 100 万吨，截止目前印度食糖实际出口数量超 350 万吨。
据巴西船运数据显示，2021 年 4 月 1 日-4 月 26 日，巴西对全球食糖装运数量为 111.57 万吨，其中原糖 102.66 万吨；巴西对中国装船数量为 8.06 吨；等待排船量为 0 万吨。	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）。
	印度糖厂协会公布数据显示，印度 20/21 榨季至 4 月 30 日印度累计产糖 2995 万吨，同比增加 414.1 万吨，同比增幅约 16%。

周度观点策略总结: 本周只有两个交易日，郑糖期货 2109 合约期价上涨为主，周度涨幅超 2.5%。本周国内主产区白糖售价较上周上调。国际市场：多数机构下修 21/22 榨季巴西糖压榨数量，产区干旱天气持续，供应担忧风险加剧，不过截止 4 月 30 日印度本榨季已出口签订的出口糖合同为 540-550 万吨，出口供应增加或限制国际糖价上涨空间。国内市场：现货供应过剩问题依旧存在。加之节后进口糖即将到达港口，进一步扩大供应量。不过外围宏观因素利好的背景下，部分加工糖厂仍处检修状态，市场供应短时间难放量。与此同时，随着气温升高，下游饮料等需求进入旺季，市场用糖量增加，对糖价形成利好支撑。预计下周郑糖期价高位运行为主。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5550-5680 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27日，非商业原糖期货净多持仓为267768手，较前一周增加38599手，多头持仓为311478手，较前一周增加35734手；空头持仓为43710手，较前一周减少2865手，非商业原糖净多持仓大幅增加，呈多增空减延续。

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5月7日，广西柳州地区白糖现货价格5560元/吨，较上一周上涨了40元/吨；南宁现货价格为5560元/吨；昆明现货价格为5410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 5 月 7 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差-50 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 5 月 7 日，广西糖厂制糖利润为-39 元/吨，广东糖厂制糖利润为+263 元/吨，云南糖厂制糖利润为 123 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 5 月 6 日，巴西糖配额内进口成本为 4300 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5480 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

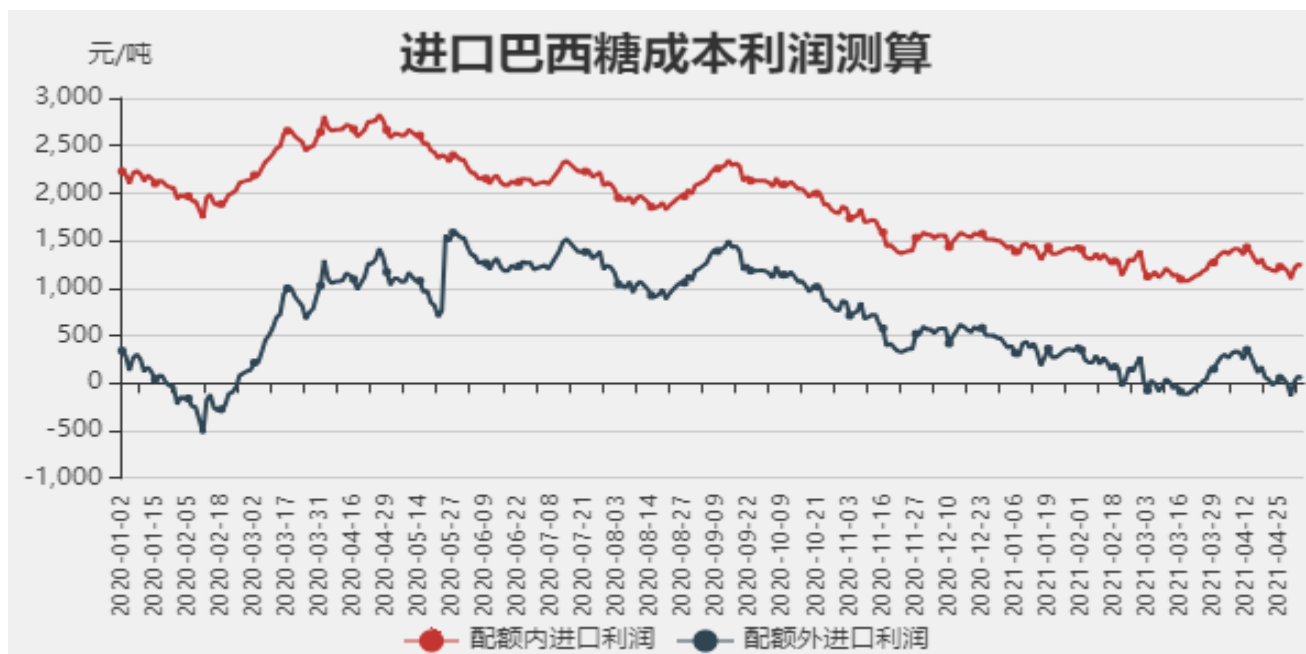


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 6 日，泰国糖配额内进口成本为 4420 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5620 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 5 月 6 日，巴西糖配额内进口利润为 1240 元/吨；配额外（50%）进口利润为+50 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

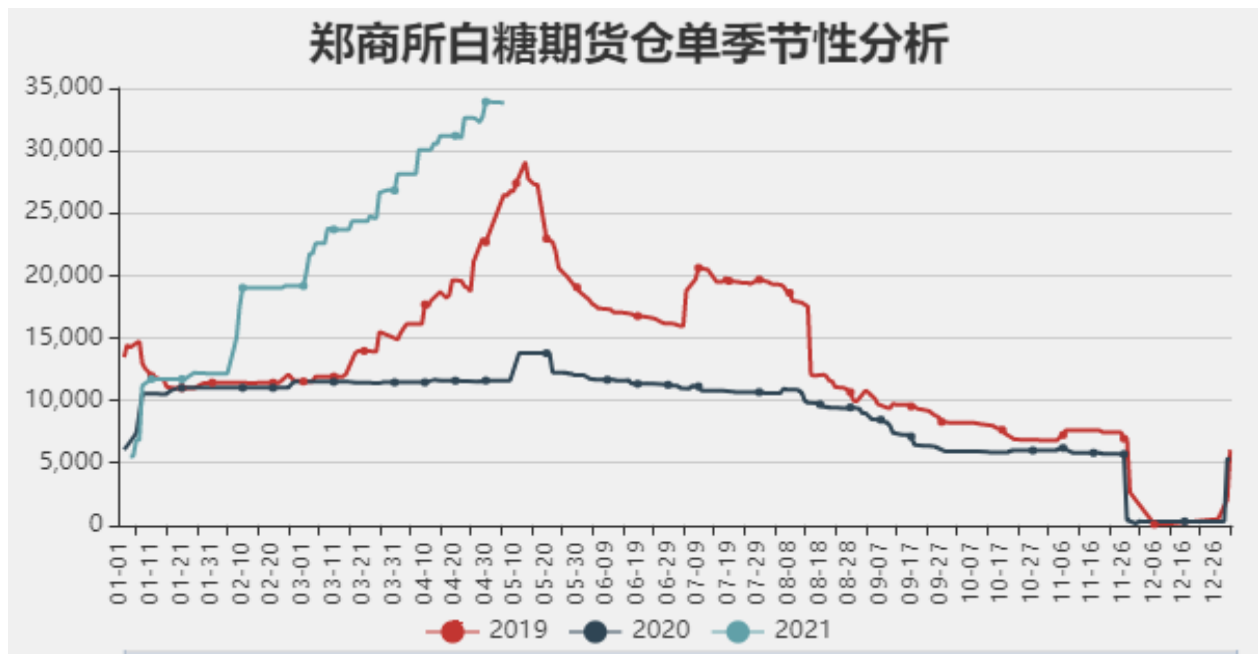


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 6 日，泰国糖配额内进口利润为 1120 元/吨；配额外（50%）进口利润为-110 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



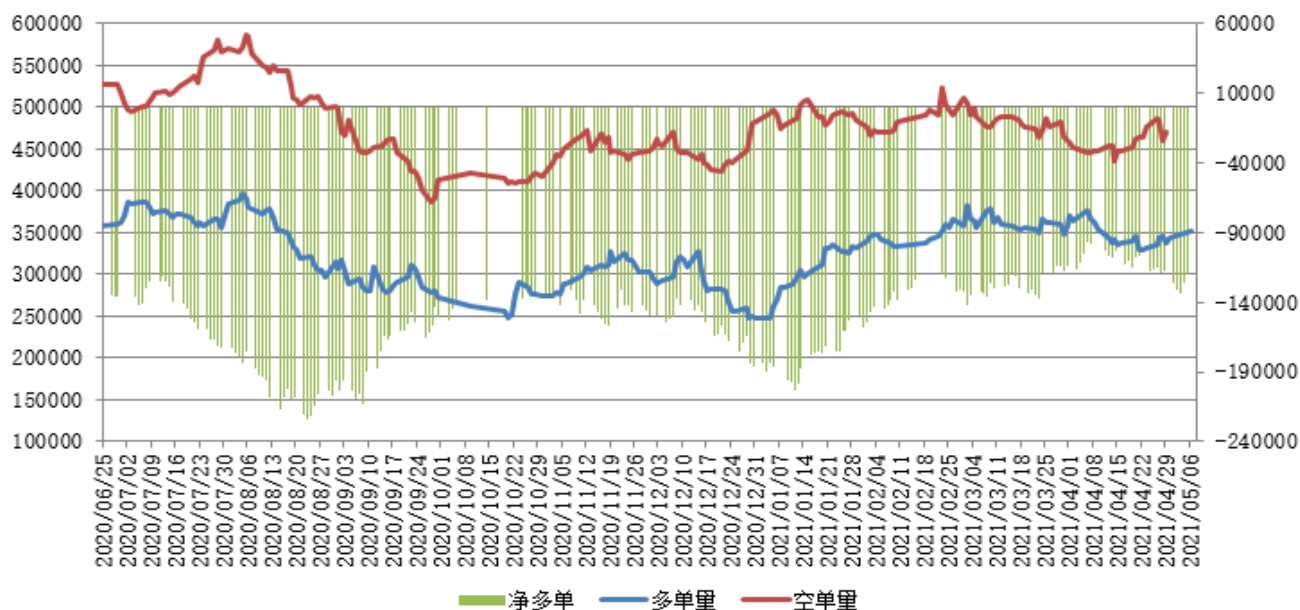
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2021 年 5 月 7 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 34380 张，有效预报 5833 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

郑糖前20名持仓量走势

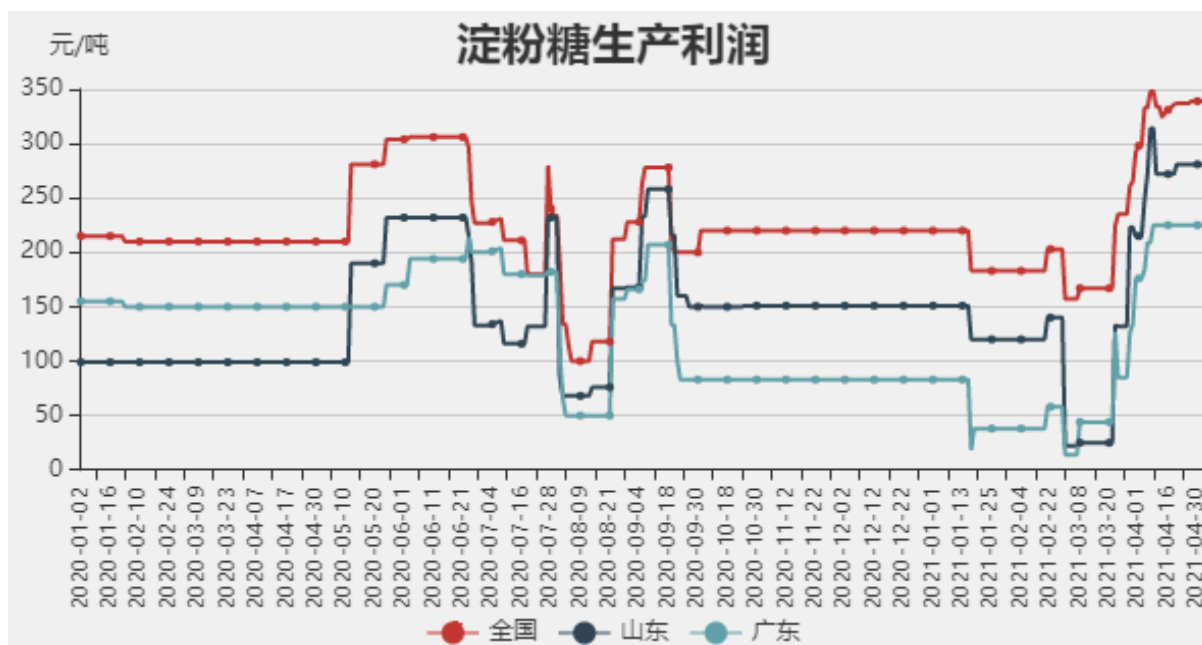


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 5 月 7 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 138812 手，较上周+18369 手，多头持仓为 358194 手，空头持仓为 497006 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 5 月 7 日，全国淀粉生产利润为 339 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 281 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。

