

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14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)	5610	5665	+55
	持仓 (万手)	53.3	52.3	-1.0
	前 20 名净空持仓	138812	136677	-2135
现货	白糖 (元/吨)	5560	5710	+150
	基差 (元/吨)	-50	+45	+95

#### 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, 中南部地区 4 月下半月压榨甘蔗 2959.4 万吨, 同比下降 22.51%, 产糖 151.5 万吨, 同比下降 25.49%	巴西出口贸易数据显示, 巴西 4 月出口糖数量达 190.36 万吨, 同比增加 25.9%。

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%。	截止 2021 年 4 月份,国内白糖新增工业库存为 558.39 万吨,环比减少 6.0%,同比增加 19.3%。
云南只剩下 15 家糖厂尚未收榨。	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)。
进口糖配额外利润处于倒挂中。	截至 4 月底,本制糖期全国累计销售食糖 495.57 万吨(上制糖期同期 552.77 万吨),累计销糖率 47.02%(上制糖期同期 54.14%)。

**周度观点策略总结:** 本周郑糖期货 2109 合约期价冲高回落,周度涨幅约 1.0%。本周国内主产区白糖售价较上周上调。国际市场:巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示,中南部地区 4 月下半月压榨甘蔗 2959.4 万吨,同比下降 22.51%,产糖 151.5 万吨,同比下降 25.49%。巴西甘蔗减产预期逐步兑现,短期投机客获利了结,ICE 原糖期价出现回调,但等待调整到位后,预计原糖维持高位运行的可能性较大。国内市场:受外盘原糖价格下跌的拖累下,郑糖期价跟随调整。基本面来看,现货供应过剩问题依旧存在,新增工业库存仍处于近五年高位水平。不过进口糖配额外利润进入倒挂状态,国产糖价格优势趋增,叠加下游需求进入旺季,在一定程度上支撑糖价。整体上,白糖供需面逐渐转好,但市场库存压力仍较大的情况下,限制糖价上涨空间。操作上,建议郑糖 2109 合约短期暂且观望为主。

## 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 5 月 4 日，非商业原糖期货净多持仓为 263046 手，较前一周减少 4722 手，多头持仓为 306207 手，较前一周减少 5271 手；空头持仓为 43161 手，较前一周减少 549 手，非商业原糖净多持仓小幅减少，但仍居高水平。

## 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 5 月 14 日，广西柳州地区白糖现货价格 5710 元/吨，较上一周上涨了 150 元/吨；南宁现货价格为 5670 元/吨；昆明现货价格为 5565 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 14 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+45 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 5 月 14 日，广西糖厂制糖利润为+211 元/吨，广东糖厂制糖利润为+533 元/吨，云南糖厂制糖利润为 368 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 13 日，巴西糖配额内进口成本为 4488 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5733 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

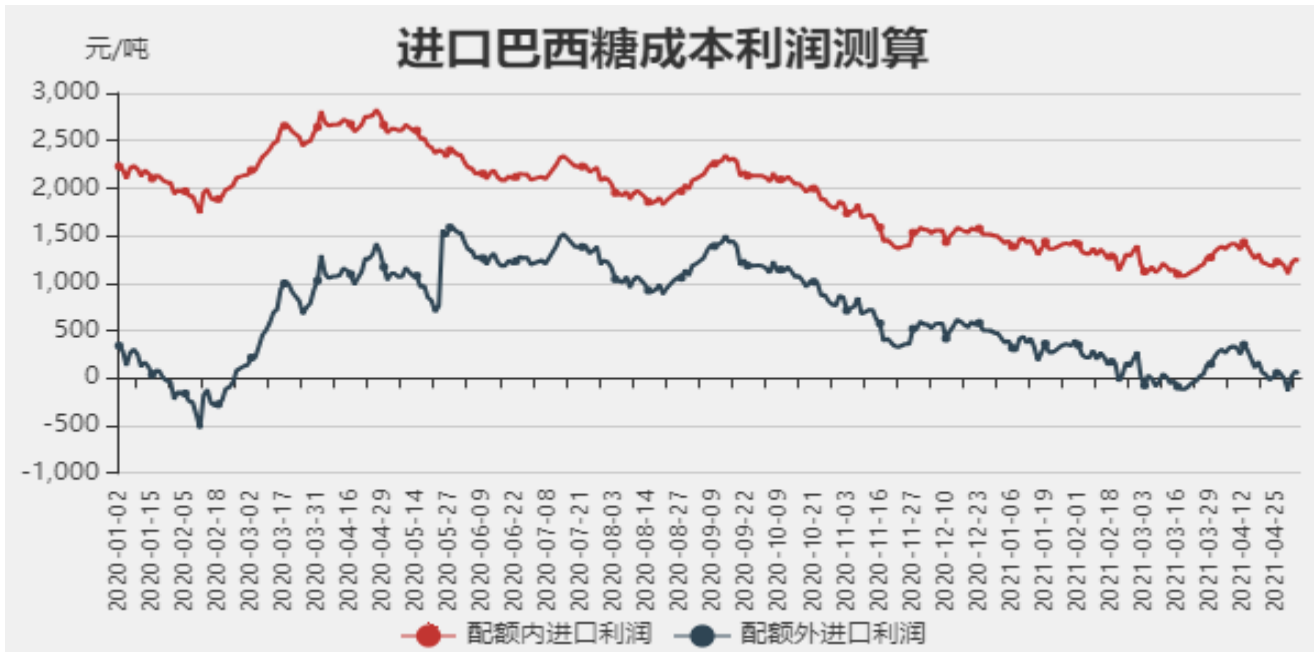


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 13 日，泰国糖配额内进口成本为 4611 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5890 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 13 日，巴西糖配额内进口利润为 1270 元/吨；配额外（50%）进口利润为+27 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

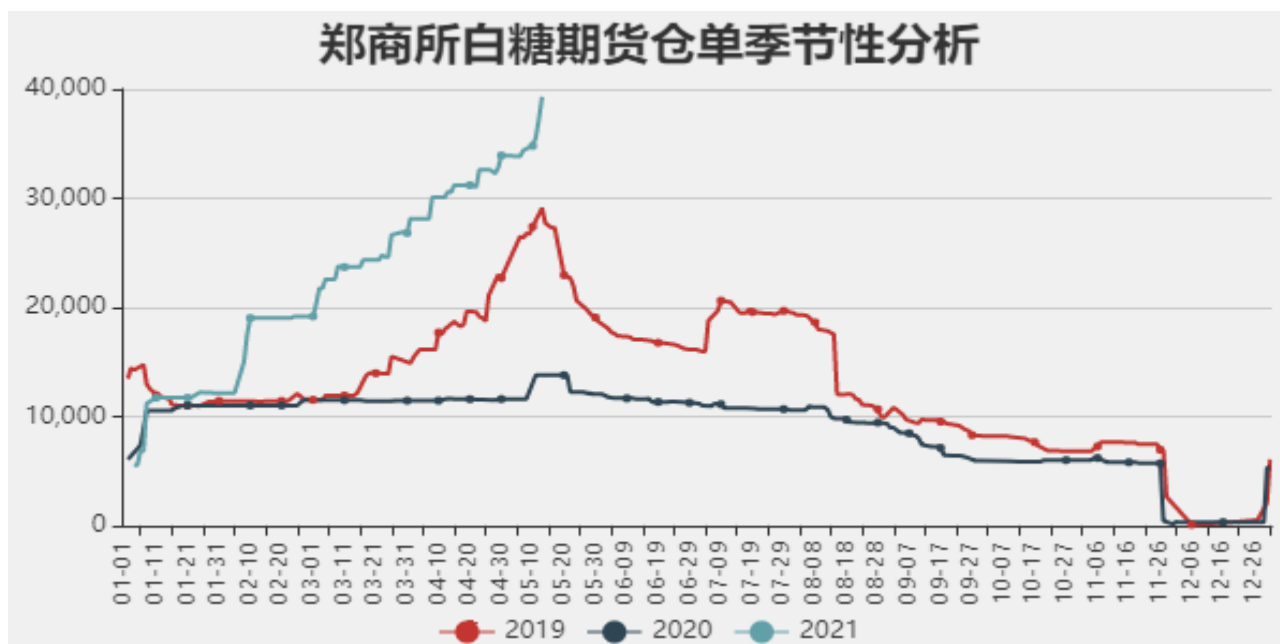


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 13 日，泰国糖配额内进口利润为 1150 元/吨；配额外（50%）进口利润为-133 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

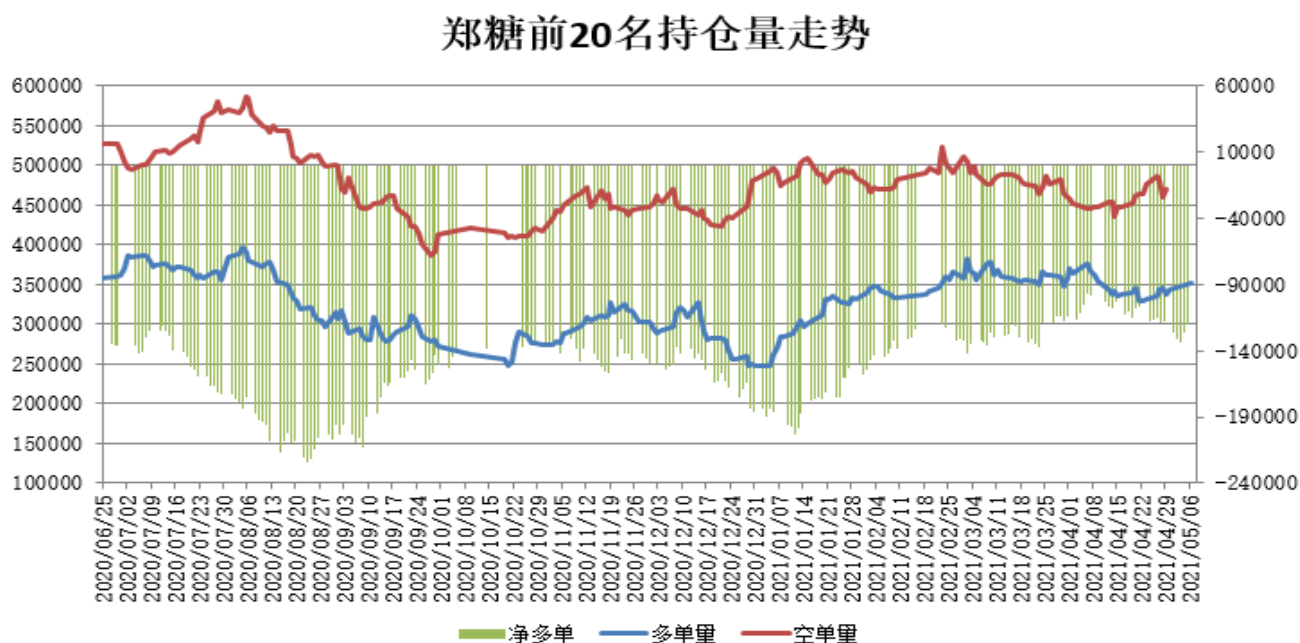


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 5 月 14 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 39297 张，有效预报 682 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



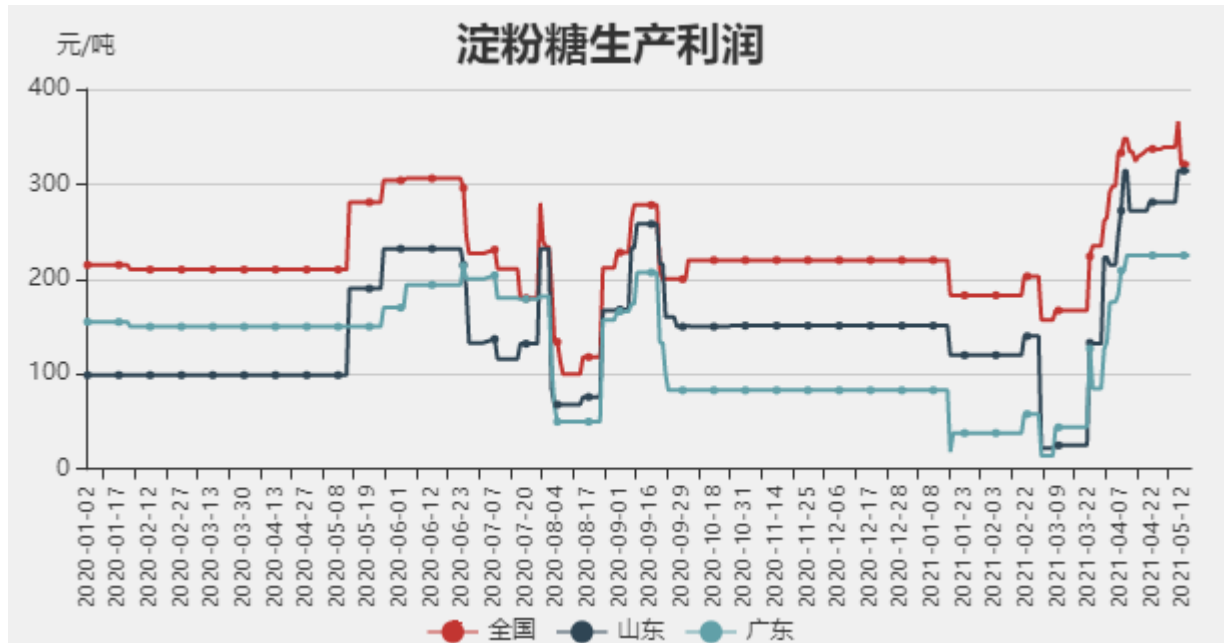
数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 5 月 14 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 136677 手，较上周-2135 手，多头持仓为 363249 手，空头持仓为 499926 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 14 日，全国淀粉生产利润为 321 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 324 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。



