

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08月13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)	5923	6007	+84
	持仓 (万手)	26.1	39.5	+13.4
	前 20 名净空持仓	109853	128749	+18896
现货	白糖 (元/吨)	5670	5720	+50
	基差 (元/吨)	-10	-287	-277

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西行业组织 Unica 公布数据开始验证霜冻带来的影响, 数据显示, 7 月下半月, 中南部地区压榨甘蔗 4761.2 万吨, 同比下降 8.12%, 产糖 303.4	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。

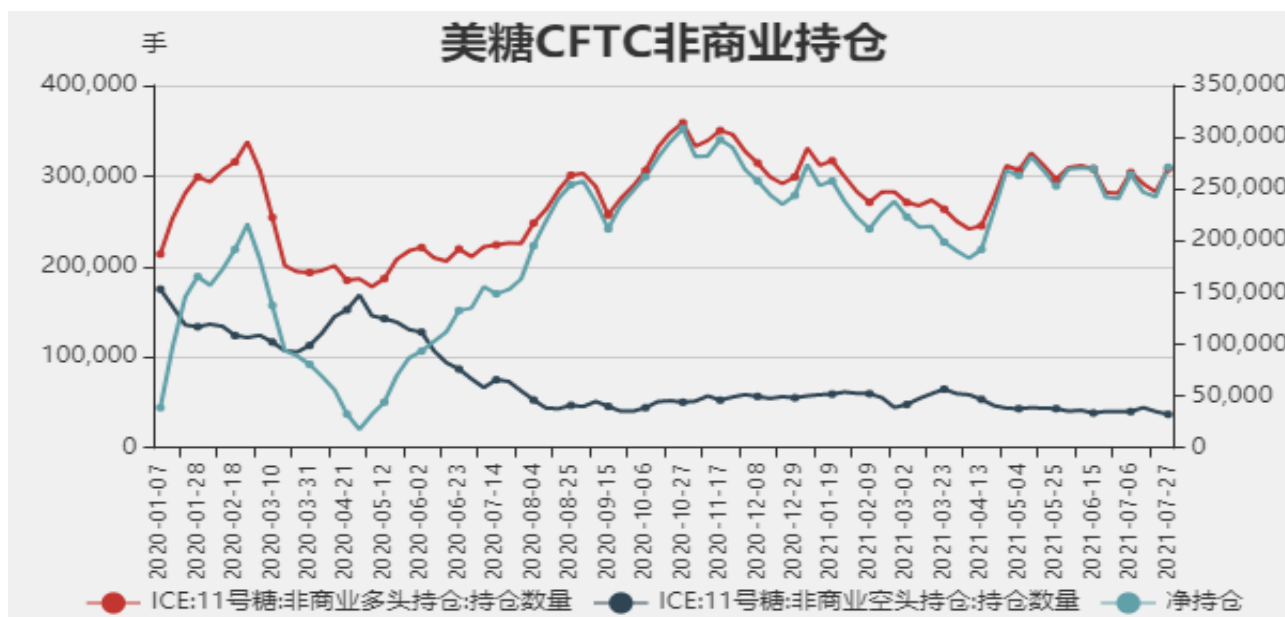
万吨, 同比下降 11.79%。	
巴西政府海外贸易秘书处(Secex)发布数据显示, 巴西 8 月第一周, 巴西糖出口量为 64.14 万吨, 日均出口量为 12.83 万吨, 较上年 8 月全月的日均出口量 14.95 万吨减少 14.18%。	印度糖厂协会公布数据显示, 20/21 榨季截至 7 月 6 日, 印度糖厂已实际出口 475 万吨糖, 其中最大出口目的地是印尼。
截止 2021 年 7 月份, 国内白糖新增工业库存为 280.49 万吨, 环比减少 26.85%, 同比增加 13.89%。	
巴西甘蔗主产区遭遇干旱及三次霜冻, 市场预估巴西糖产量大幅下降可能, 国内糖价仍依赖于国际原糖价格运行。	

**周度观点策略总结:** 本周郑糖期货 2201 合约期价延续涨势, 周度涨幅约 1.4%。本周国内主产区白糖售价较上周持稳为主。国际市场: 7 月下半月巴西中南部甘蔗压榨及产量均双双下降, 对前期霜冻天气造成的影响逐渐体现在盘面, 助推 ICE 原糖期价上行, 后市继续通过压榨数据来观察减产程度。国内糖价仍依赖于国际原糖走势运行, 目前受限于高额海外运费, 巴西糖出口量开始下降, 主要由于进口糖成本利润大大缩小, 特别是配额外利润处于倒挂状态, 后市国内进口需求继续减弱可能。另外, 食糖下游消费进入旺季, 中秋等节日即将到来, 进一步支撑国内糖价, 不国内食糖工业库存及仓单交割等迎来供应压力, 限制糖价反弹空间。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期偏多思路对待。

## 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

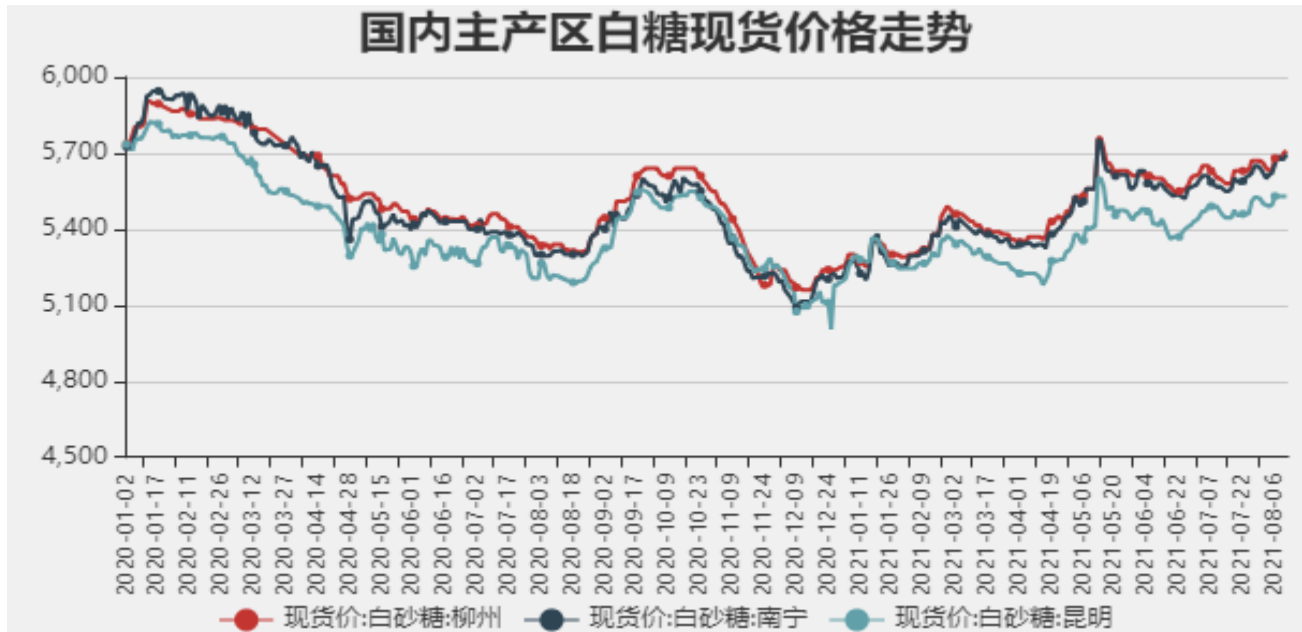


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 8 月 3 日，非商业原糖期货净多持仓为 283287 手，较前一周增加 12300 手，多头持仓为 320806 手，较前一周增加 12861 手；空头持仓为 37519 手，较前一周增加 561 手，非商业原糖净多持仓连续两周增加，且仍处于居高水平。

## 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 8 月 13 日，广西柳州地区白糖现货价格 5720 元/吨，较上一周上调 50 元/吨；南宁现货价格为 5705 元/吨；昆明现货价格为 5540 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 8 月 13 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-287 元/吨，较上周环比缩小。

### 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 8 月 13 日，广西糖厂制糖利润为+140 元/吨，广东糖厂制糖利润为+440 元/吨，云南糖厂制糖利润为 290 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 8 月 12 日，巴西糖配额内进口成本为 4830 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6180 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

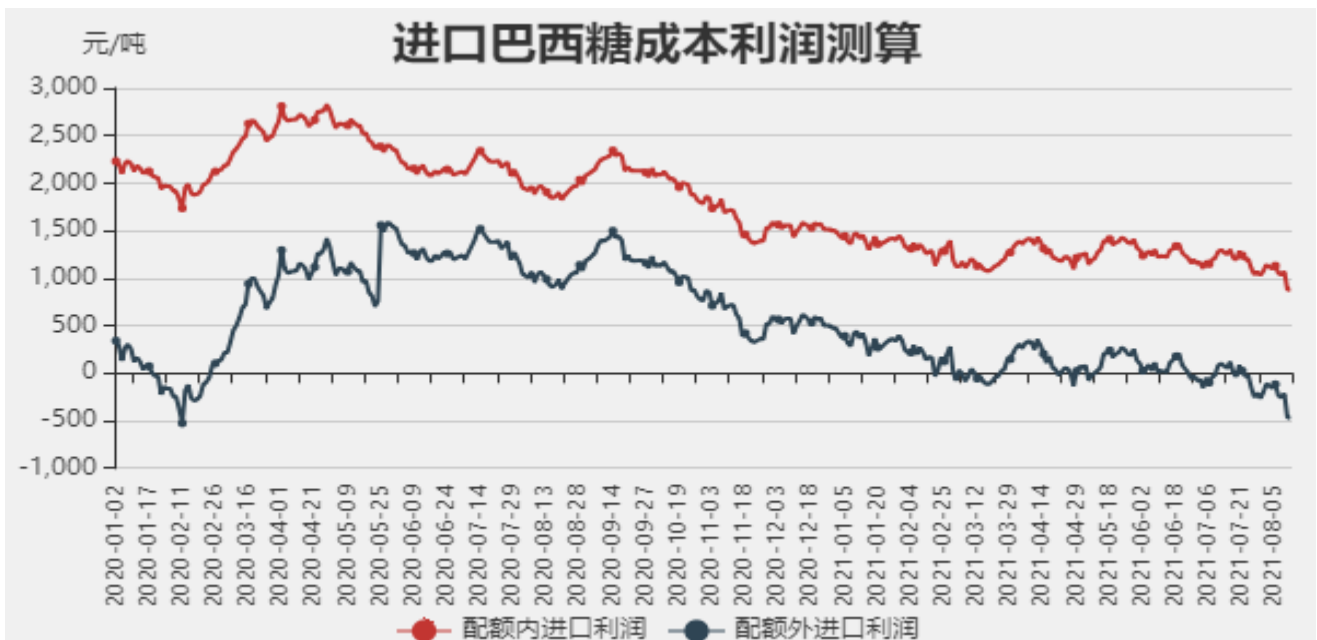


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 12 日，泰国糖配额内进口成本为 4864 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6220 元/吨。

### 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

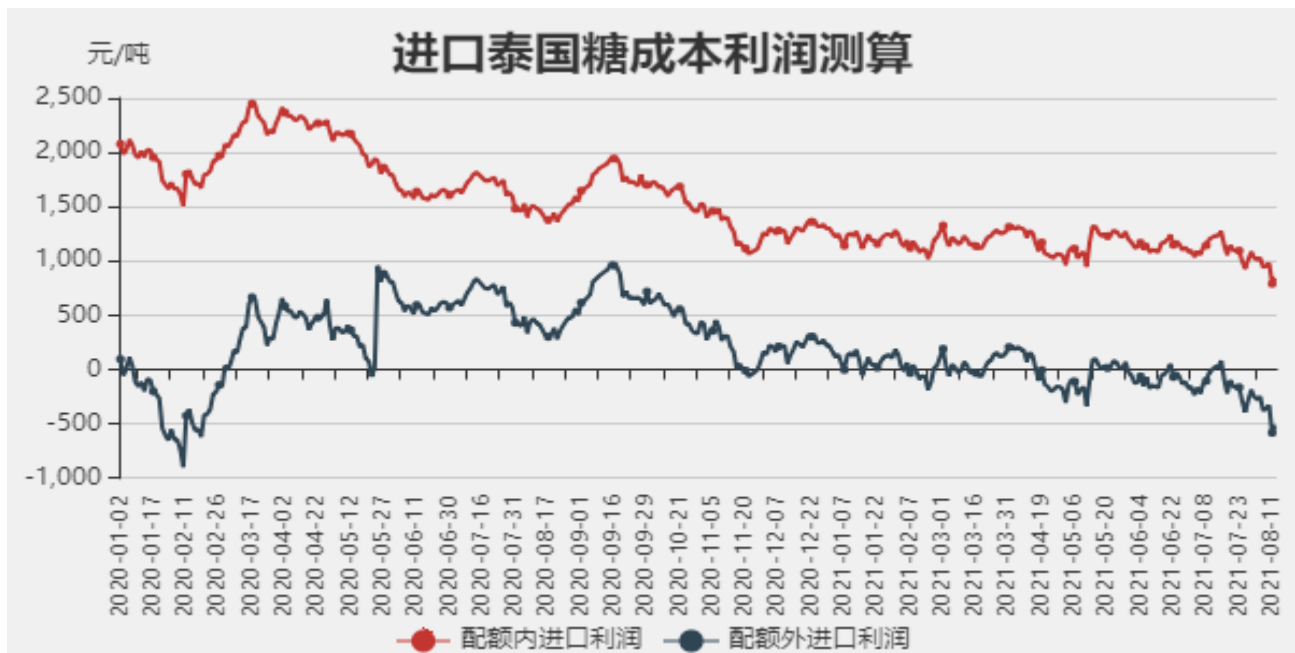
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 12 日，巴西糖配额内进口利润为 880 元/吨；配额外（50%）进口利润为-470 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 8 月 12 日，泰国糖配额内进口利润为 850 元/吨；配额外（50%）进口利润为-510 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



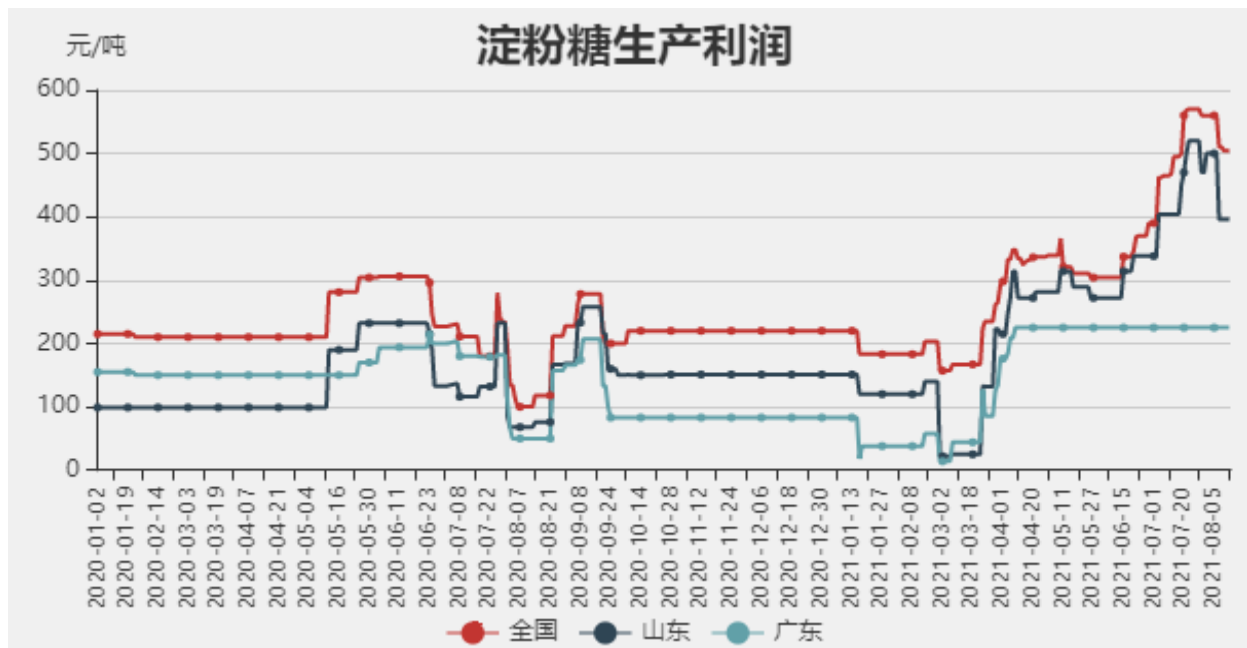
数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 13 日，白糖淀粉糖比价为 1.69。

### 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8月13日，全国淀粉生产利润为504元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为396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。



