

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21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)	5665	5639	-26
	持仓 (万手)	52.3	49.1	-3.2
	前 20 名净空持仓	136677	132941	-3736
现货	白糖 (元/吨)	5710	5630	-80
	基差 (元/吨)	+45	-9	-54

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西国家商品供应公司预计, 21/22 年度巴西中南部地区甘蔗产量料为 5.748 亿吨, 较 20/21 年度下降 4.6%。	据国家统计局统计, 2021 年 4 月我国成品糖产量为 62.5 万吨, 同比减少 4.3%。

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%。
商务部: 深入推进农产品上行、工业品下行, 助力畅通国内大循环。	海关总署公布的数据显示, 我国 4 月份进口食糖 18 万吨, 同比增长 45.2%。2021 年 1-4 月份我国累计进口食糖 142 万吨, 同比增长 168.3%。
据统计, 2021 年 4 月份我国饮料产量为 1577.2 万吨, 同比增加 11.6%。	印度消费者事务以及食品部发布了最新的政令, 印度于 5 月 20 日开始, 将起国内的食糖出口补贴金额削减了 31.4%。

周度观点策略总结: 本周郑糖期货 2109 合约期价下探回升, 周度跌幅约 0.5%。本周国内主产区白糖售价较上周下调。国内市场: 从基本面来看, 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; 4 月进口食糖 18 万吨, 同比继续增加且增幅扩大, 加之进口糖浆数量继续增加, 市场糖源仍处多样化。不过下游需求处于消费旺季背景下, 4 月单月软饮料产量同比增加, 由于国内天气气温升高, 市场对饮料需求或处于温和复苏状态, 市场用糖量相对增加。此外, 外盘价格维持居高, 加之政策指引下, 预计后市郑糖期价处于宽幅震荡中。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期在 5500-5760 元/吨区间高抛低吸。

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 11 日, 非商业原糖期货净多持仓为 281203 手, 较前一周增加 18157 手, 多头持仓为 325469 手, 较前一周增加 19262 手; 空头持仓为 44266 手, 较前一周增加 1105 手, 非商业原糖净多持仓大幅增加, 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 5 月 21 日，广西柳州地区白糖现货价格 5630 元/吨，较上一周下跌了 80 元/吨；南宁现货价格为 5620 元/吨；昆明现货价格为 5475 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 21 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差-9 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 21 日，广西糖厂制糖利润为+71 元/吨，广东糖厂制糖利润为+433 元/吨，云南糖厂制糖利润为 223 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 20 日，巴西糖配额内进口成本为 4250 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5415 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

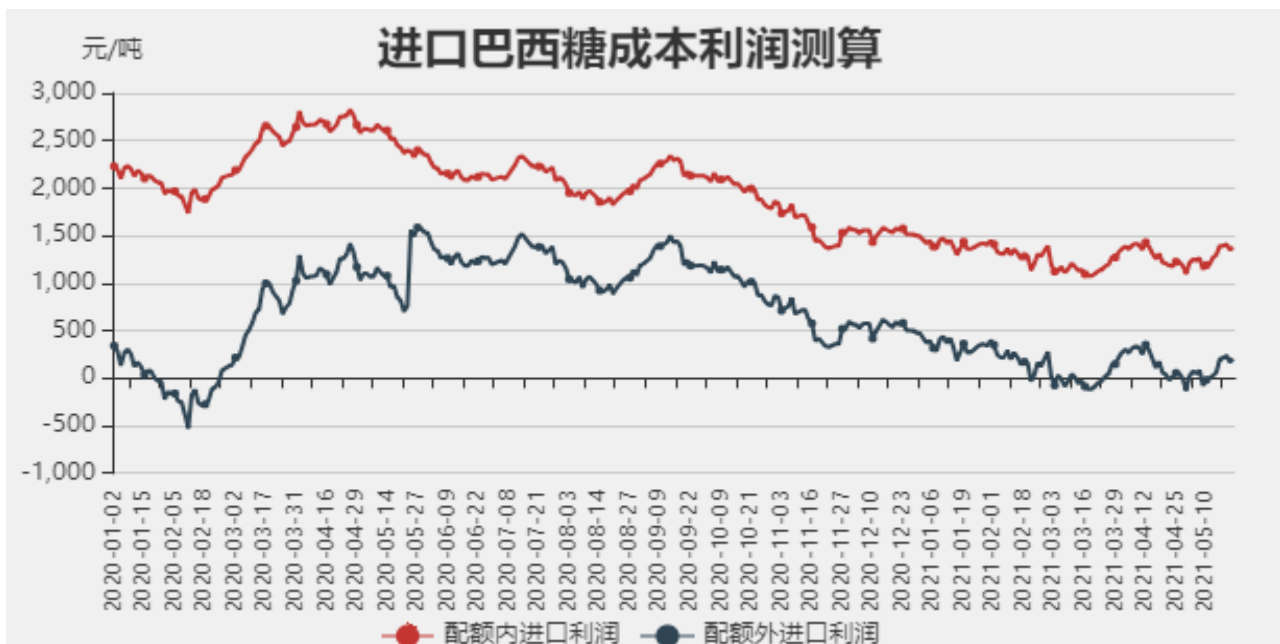


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 20 日，泰国糖配额内进口成本为 4390 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5605 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 20 日，巴西糖配额内进口利润为 1370 元/吨；配额外（50%）进口利润为+204 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

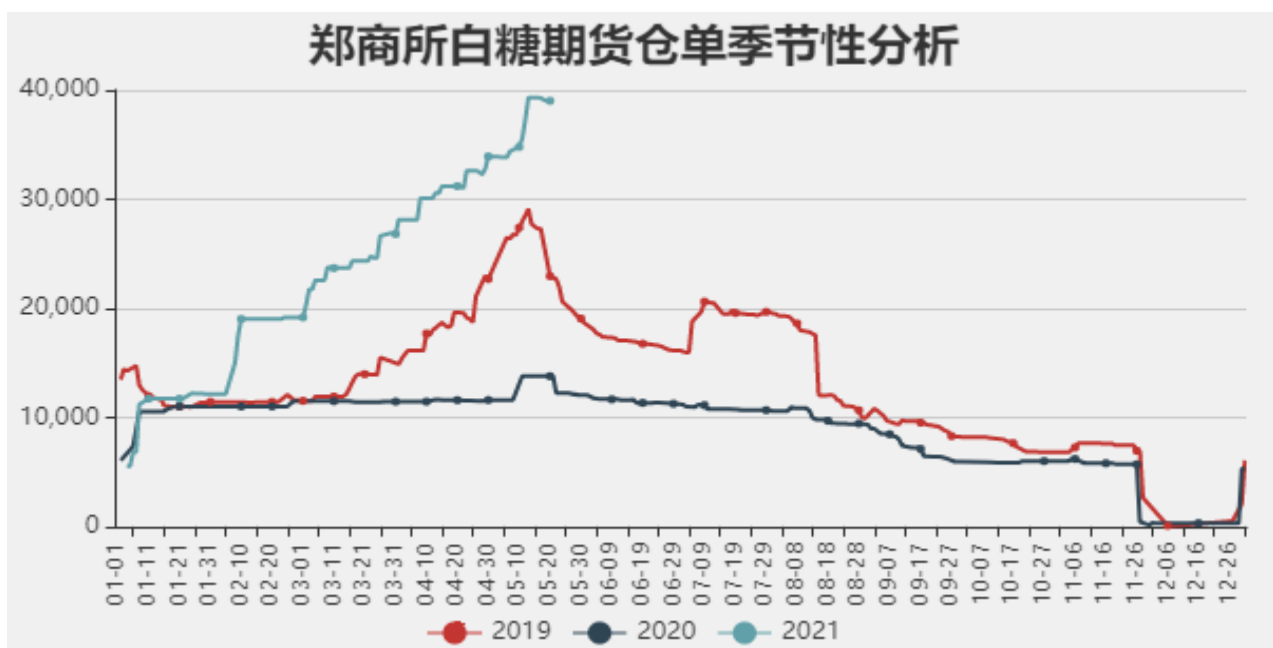


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 20 日，泰国糖配额内进口利润为 1230 元/吨；配额外（50%）进口利润为+15 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

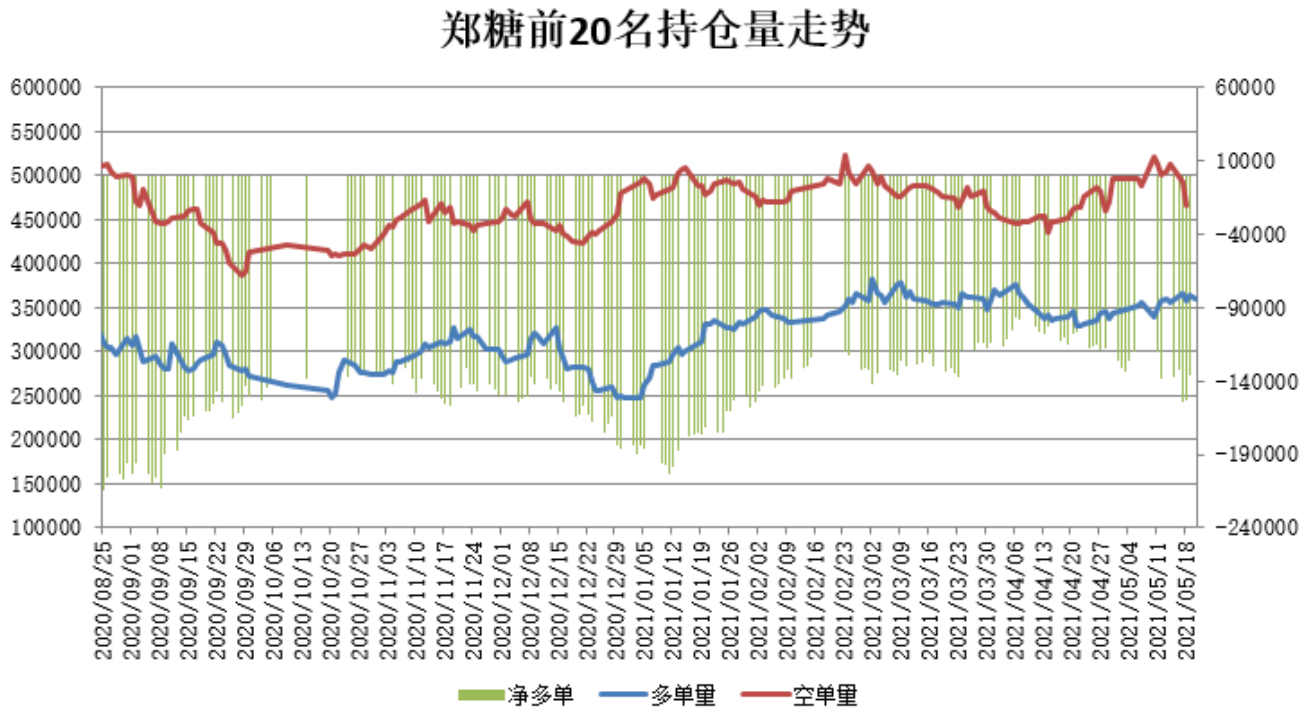


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2021 年 5 月 20 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 39017 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

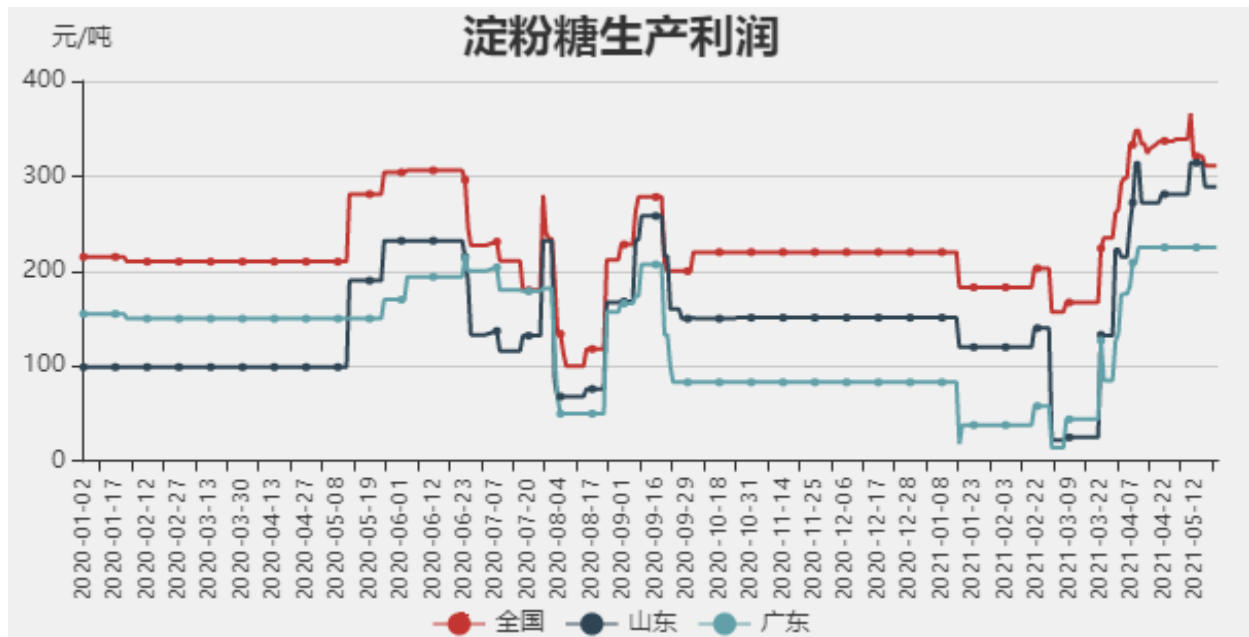


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 5 月 20 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 132941 手，较上周-3736 手，多头持仓为 333262 手，空头持仓为 466203 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 21 日，全国淀粉生产利润为 311 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 289 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。

