

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04月02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)	5350	5333	-17
	持仓 (万手)	38.8	45.4	+6.6
	前 20 名净空持仓	113688	98636	-15052
现货	白糖 (元/吨)	5380	5350	-30
	基差 (元/吨)	+30	+17	-13

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际糖业组织 (ISO) 全球 2020/2021 年度全球糖市供应缺口预估值上调为 450 万吨, 前期为 350 万吨。	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 截至 2021 年 3 月 16 日, 巴西中南部已累计压榨甘蔗 167.6 万吨, 同比减少 43.25%, 产糖 5.1 万吨, 同比增

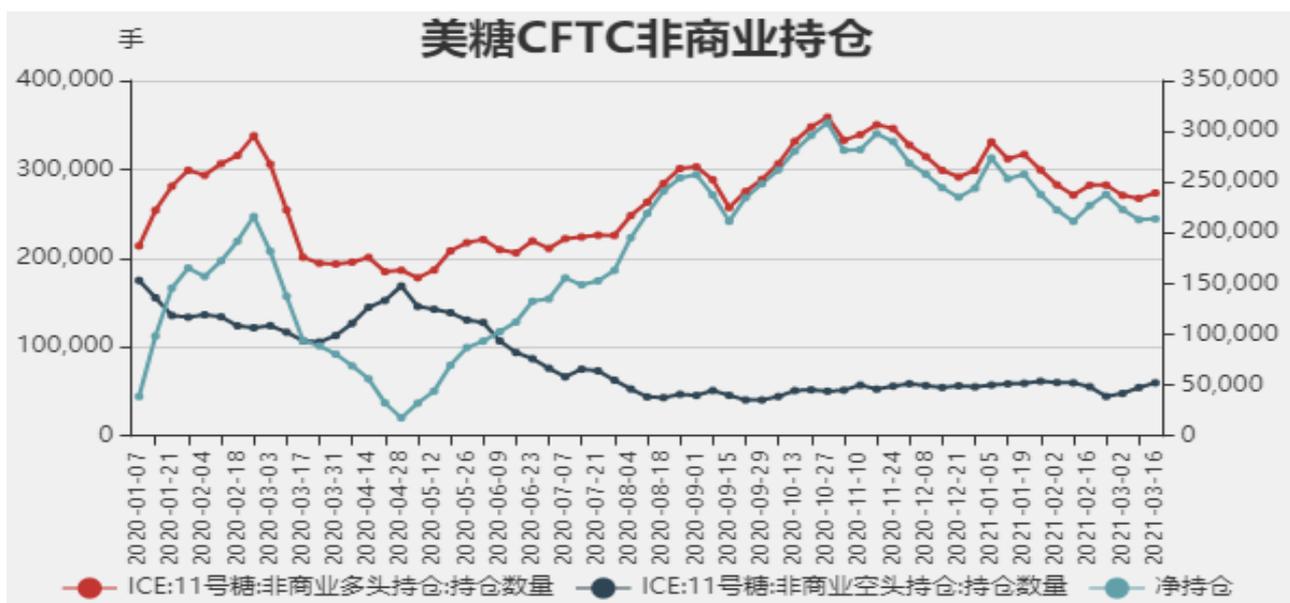
	加 26.02%。
海南：截止 3 月底已销糖 1.6 万吨，产销率 18.24%。	巴西政府海外贸易秘书处(Secex)发布数据显示，巴西 2021 年 3 月商品出口数据中，3 月份巴西出口原糖 197.5 万吨，较上年同期的 141.7 万吨增长 39%。
目前广西糖厂仍有 4 家在开榨当中，预计在 4 月上旬广西糖厂全部收榨。	海关总署公布的数据显示，2021 年 1 月中国进口食糖数量为 62 万吨，2 月份进口糖 43 万吨，2021 年 1-2 月中国共计进口量为 105 万吨，较去年同期增加 73 万吨（2 倍以上）。
国际远航运费大涨，进口糖成本居高	据印度糖厂协会（ISMA）最新发布的数据显示，2020 年 10 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日期间，印度糖厂累计生产了 2775.7 万吨食糖，同比增加了 19.0%。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2109 合约期价下探回升，跌幅约为 0.32%。本周国内主产区白糖售价较上周微幅下跌。国际市场，4 月份开始巴西甘蔗已迎来 21/22 新榨季，由于巴西及欧洲疫情加重，巴西糖厂仍愿意优先生产食糖为主，加之印度糖产量截止 3 月 31 日已生产 2775.7 万吨食糖，同比增加了 19.0%，印度产糖量增加，均对国际糖价施压。国内市场：2021 年 1-2 月食糖进口量及糖浆进口供应激增，加之去年进口糖库存仍未消化，沿海地区加工糖厂仍陆续复工，使得国内食糖供应宽松凸显。不过随着气温升高，下游需求逐步改善，叠加目前远航运费高涨，导致进口糖成本居高不下，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2109 合约在 5230-5450 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

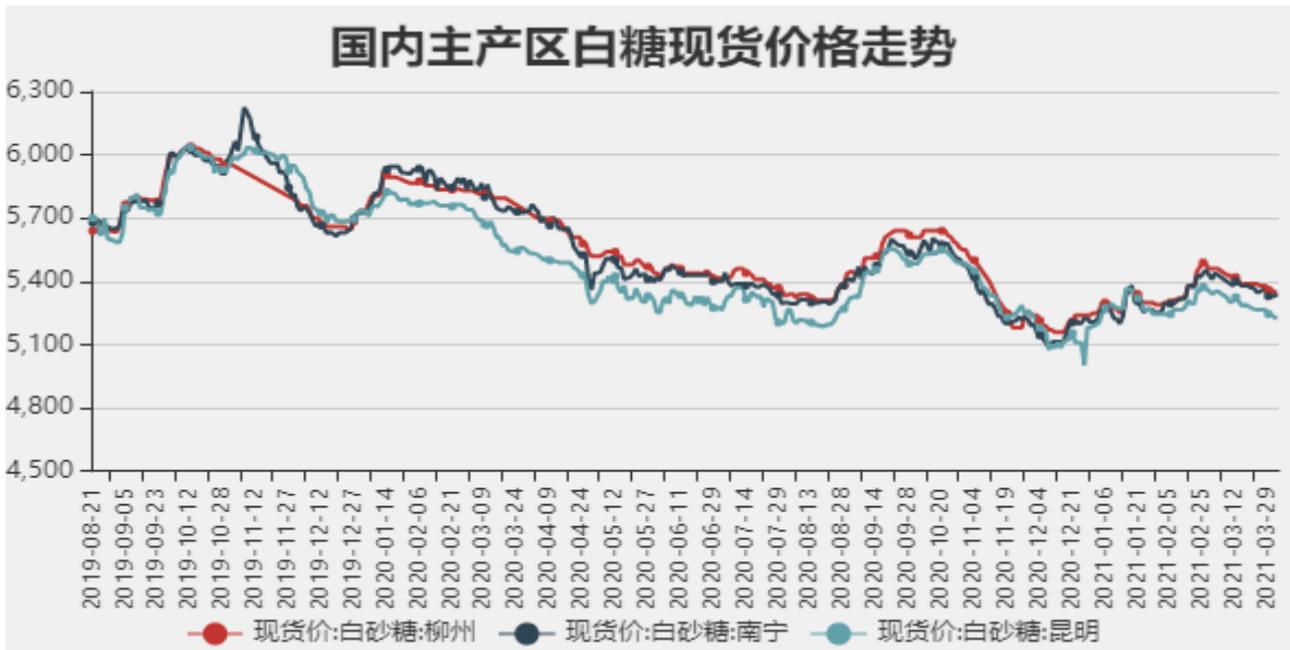


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 3 月 23 日，非商业原糖期货净多持仓为 198687 手，较前一周减少 15080 手，多头持仓为 263414 手，较前一周减少 10073 手；空头持仓为 64727 手，较前一周增加 5007 手，非商业原糖净多持仓大幅增加，多减空增趋势明显。

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

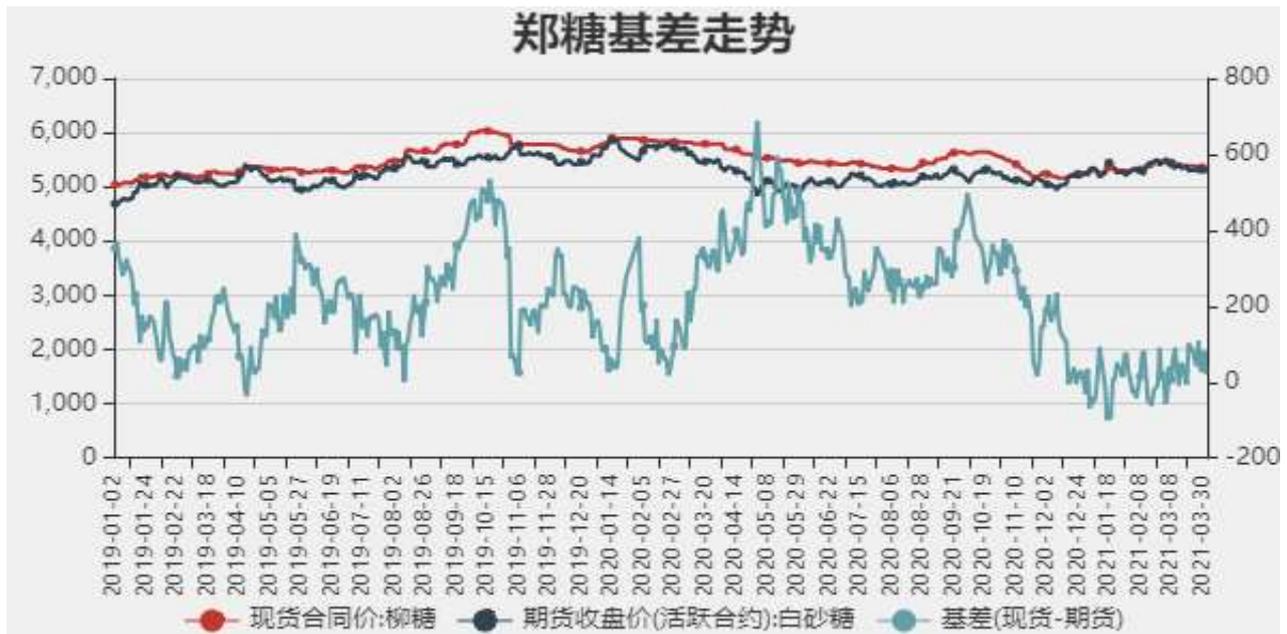


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 2 日，广西柳州地区白糖现货价格 5350 元/吨，较上一周下跌了 30 元/吨；南宁现货价格为 5340 元/吨；昆明现货价格为 5220 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 4 月 2 日, 柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+17 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 瑞达研究院

截止 2021 年 4 月 2 日, 广西糖厂制糖利润为-219 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+108 元/吨, 云南糖厂制糖利润为-7 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 4 月 1 日，巴西糖配额内进口成本为 4020 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5140 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 4 月 1 日，泰国糖配额内进口成本为 4060 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5190 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 4 月 1 日，巴西糖配额内进口利润为 1320 元/吨；配额外（50%）进口利润为+200 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 4 月 1 日，泰国糖配额内进口利润为 130 元/吨；配额外（50%）进口利润为+150 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

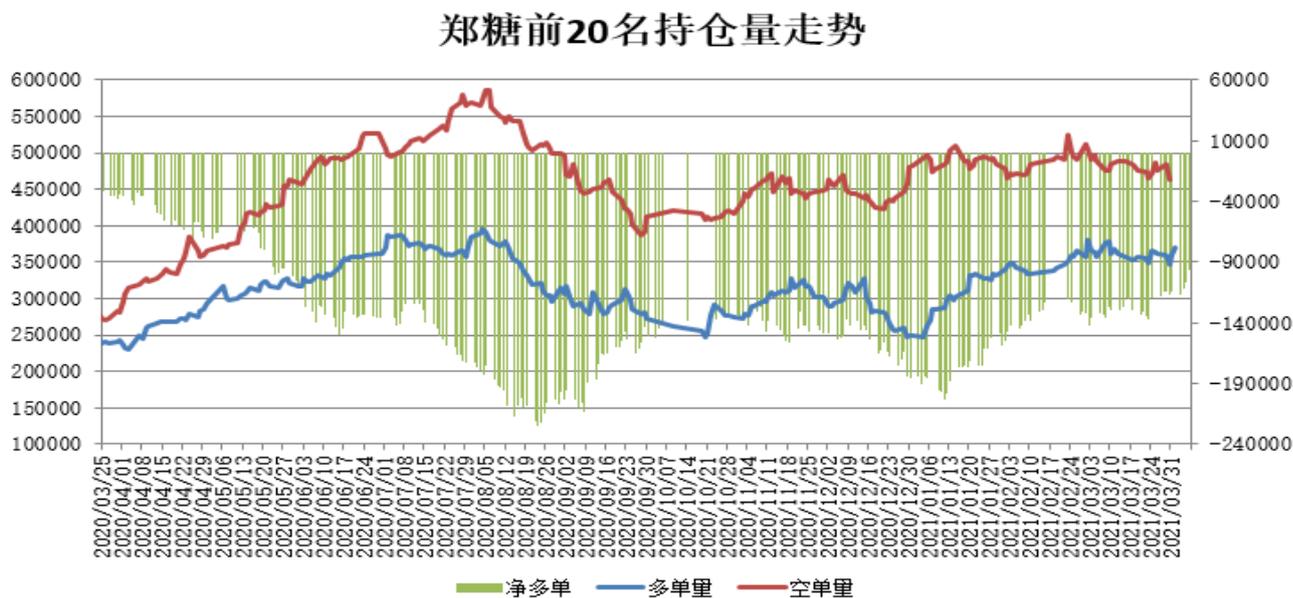


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2021 年 4 月 2 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 28118 张，有效预报 5520 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

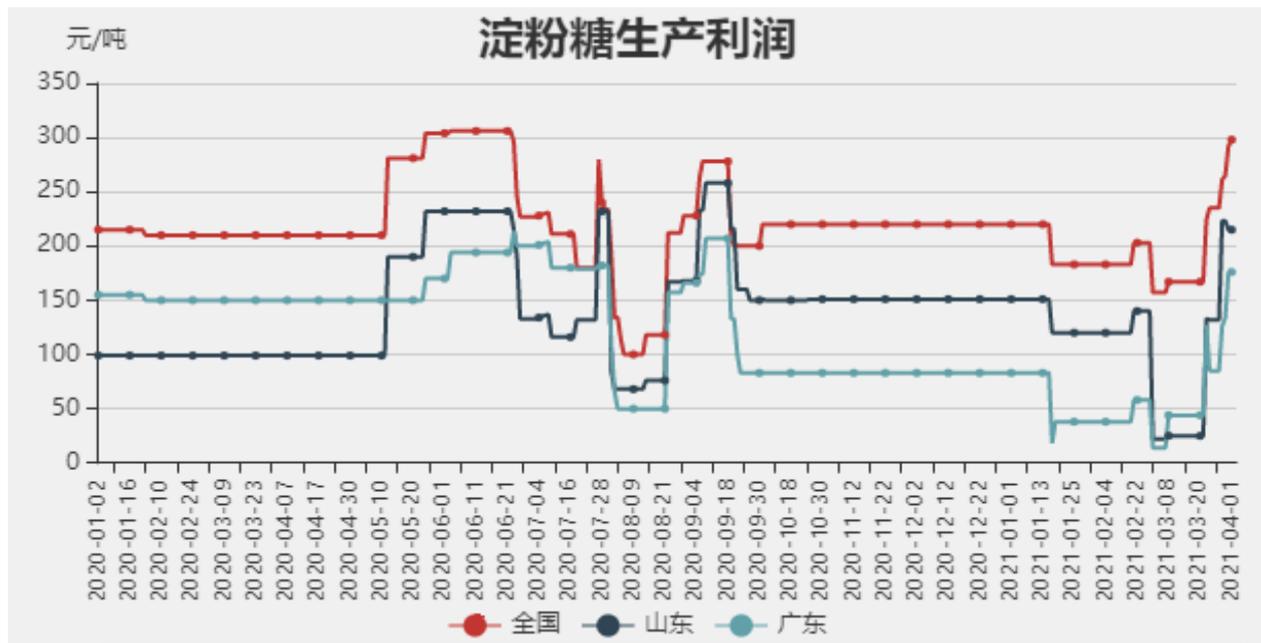


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 4 月 2 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 98636 手，较上周-15052 手，多头持仓为 362210 手，空头持仓为 460846 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 4 月 2 日，全国淀粉生产利润为 298 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 215 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 176 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。

