

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01月08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)	5215	5266	+51
	持仓 (万手)	43.9	47.1	+3.2
	前 20 名净空持仓	185963	187549	+1586
现货	白糖 (元/吨)	5250	5280	+30
	基差 (元/吨)	35	14	+21

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 350 万吨, 前期为 72.4 万吨。	巴西出口贸易数据显示, 巴西 12 月出口糖数量达 298.34 万吨, 同比大增 102.52%。巴西 20/21 榨季 4 月-12 月累计出口糖 2813.15 万吨, 同比大

	增 89.25%。
截止 12 月 31 日泰国共 44 家糖厂开榨,同比减少 13 家,累计压榨甘蔗 1017.86 万吨,同比减少 55.76%,累计产糖 95.72 万吨,同比减少 58.05%。	截止 12 月底 2020/2021 榨季广西全区累计入榨甘蔗 1676 万吨,同比减 166 万吨;累计销售糖 83.79 万吨,同比减少 41.98 万吨;产销率为 42.01%,同比下降 13.31 个百分点。工业库存 115.67 万吨,同比增加 14.08 万吨。其中 12 月单月销糖 74.8 万吨,同比减少 30.8 万吨。
据国家统计局统计,中国 11 月成品糖产量为 116.0 万吨,同比增长 2.40%。中国 1-11 月成品糖产量为 1075.3 万吨,累计同比下降 6.10%。	截至 2020 年 12 月 31 日止,云南省累计销售新糖 3.75 万吨,销糖率 21.57%(去年同期销售糖 5.12 万吨,销糖率 51.91%),12 月份单月销售食糖 3.72 万吨(去年同期月销售食糖 5.06 万吨)。
	本年度印度糖出口已签约 150 万吨,大部分为原糖。

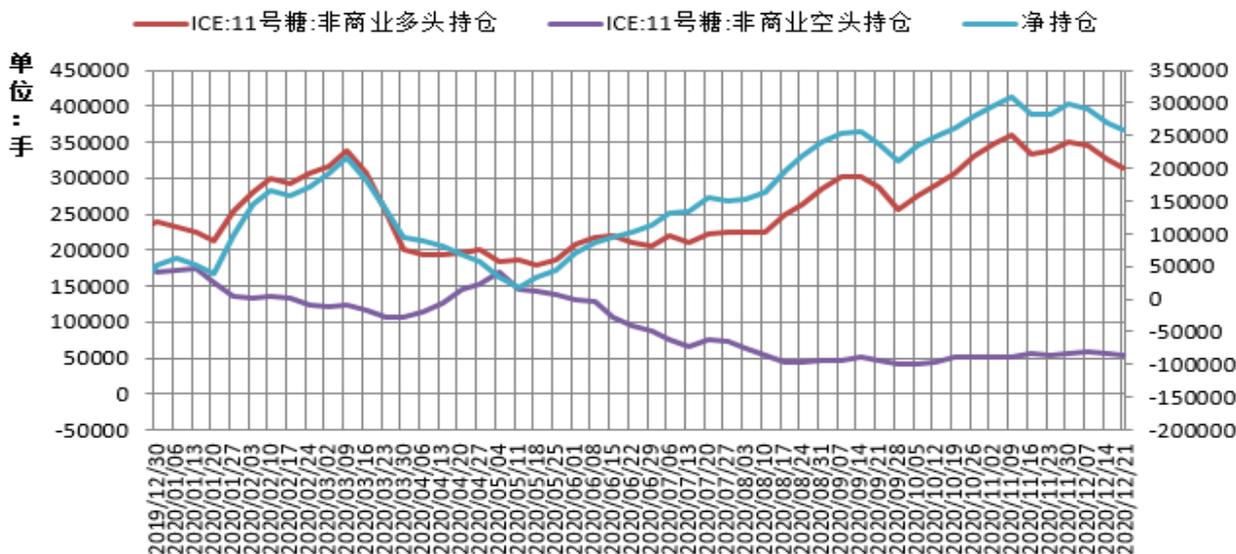
周度观点策略总结: 本周郑糖期货 2105 合约期价冲高回落,周度涨幅约为 0.98%。本周国内主产区白糖售价较上周小幅上涨,主要因商家低库补货及节日备货需求上升。糖市展望:国内糖市来看,销区市场现货价格较为坚挺,现货成交相对活跃,国内各地疫情复燃,商家担忧疫情管控加强使得物流受阻,贸易端积极补货意愿增强。加之春节假期临近,节日备货需求呈上升预期愈发强烈,利好于糖市。与此同时,全国持续遇空气席卷,市场对天气发酵持续。不过广西、云南等地 12 月食糖销量低于去年同期水平,相对利空于糖价。目前国际糖价出现调整,而国内糖市多空因素交织,糖价或整理为主。操作上,建议郑糖 2105 合约短期暂且观望。

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

ICE原糖期货非商业净持仓情况

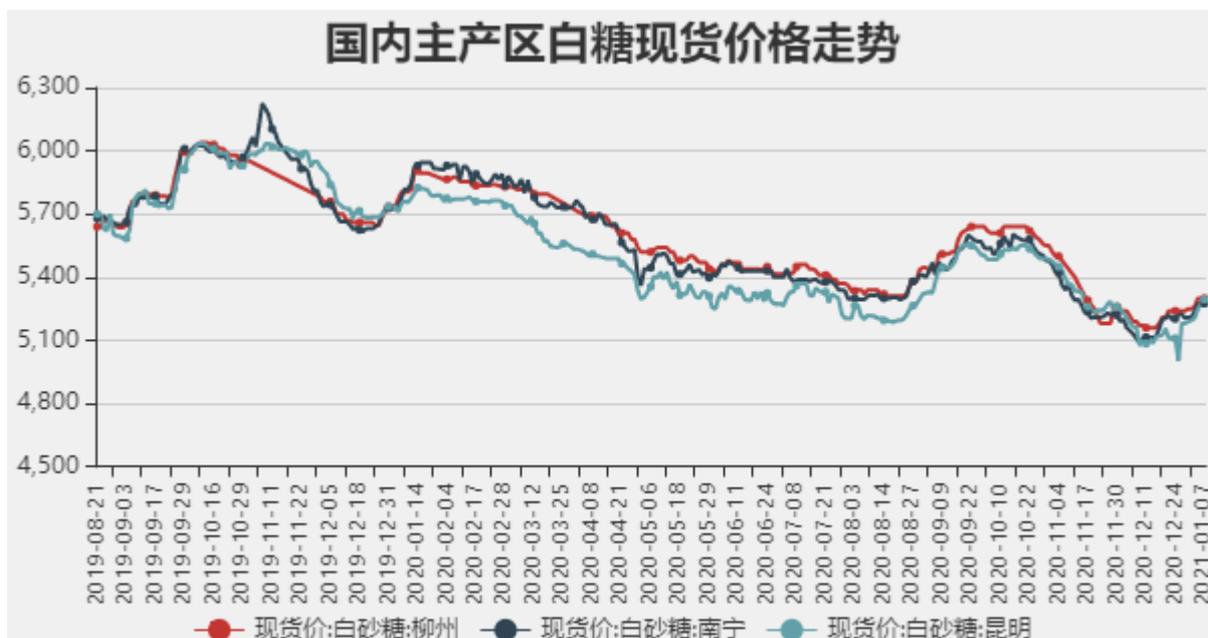


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年12月29日，非商业原糖期货净多持仓为243884手，较前一周增加8887手，多头持仓为299059手，较前一周增加7656手；空头持仓为55175手，较前一周减少1231手，净多持仓结束前五周减持，但仍处于居高水平。

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

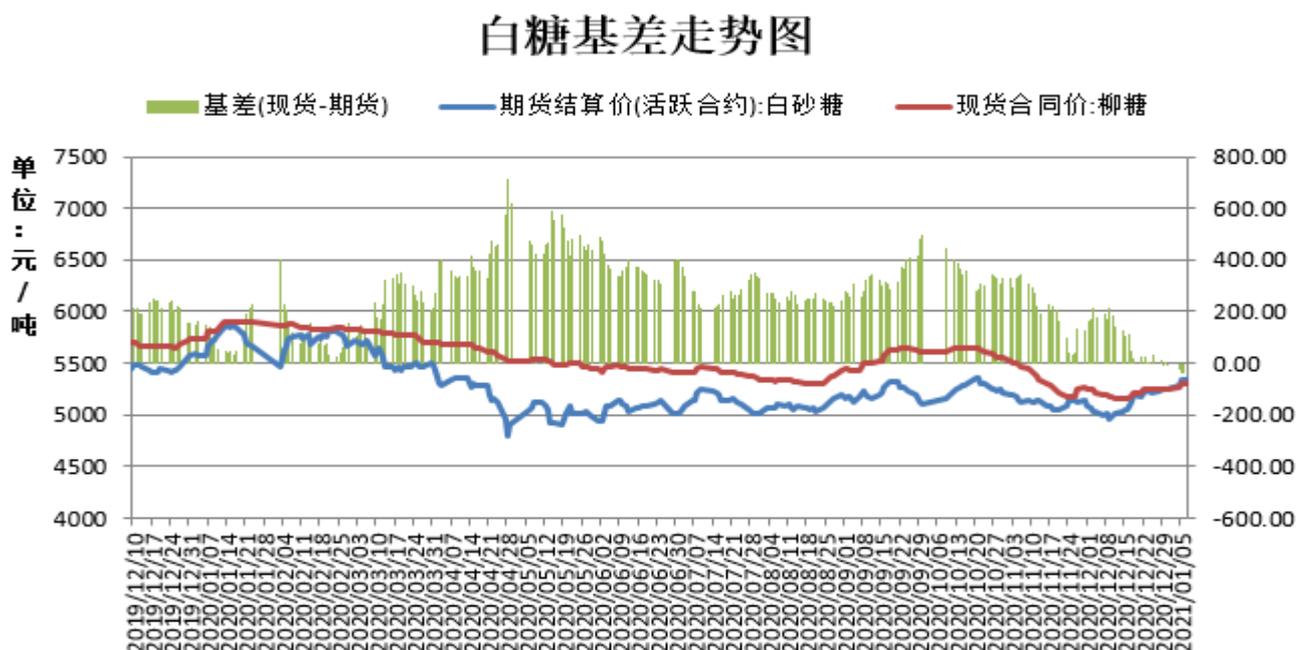


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2021年1月8日，广西柳州地区白糖现货价格5280元/吨，较上一周上涨了30元/吨；南宁现货价格为5255元/吨；昆明现货价格为5295元/吨。

柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析

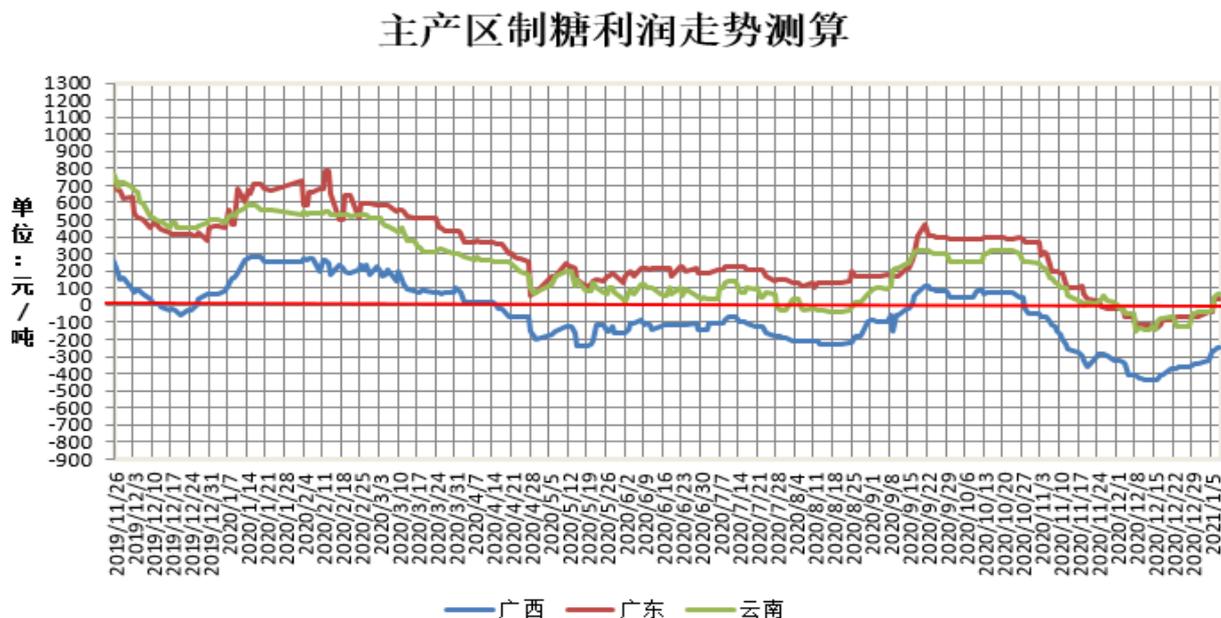


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 31 日，柳州地区白糖基差+35 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

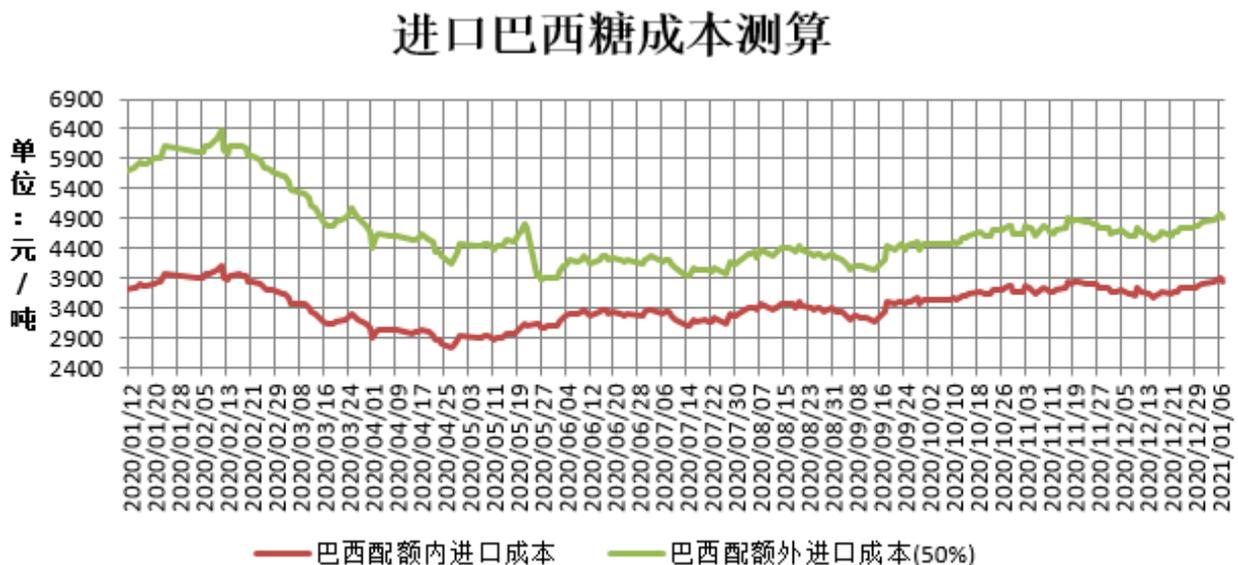


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 8 日，广西糖厂制糖利润为-249 元/吨，广东糖厂制糖利润为+33 元/吨，云南糖厂制糖利润为+63 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本测算

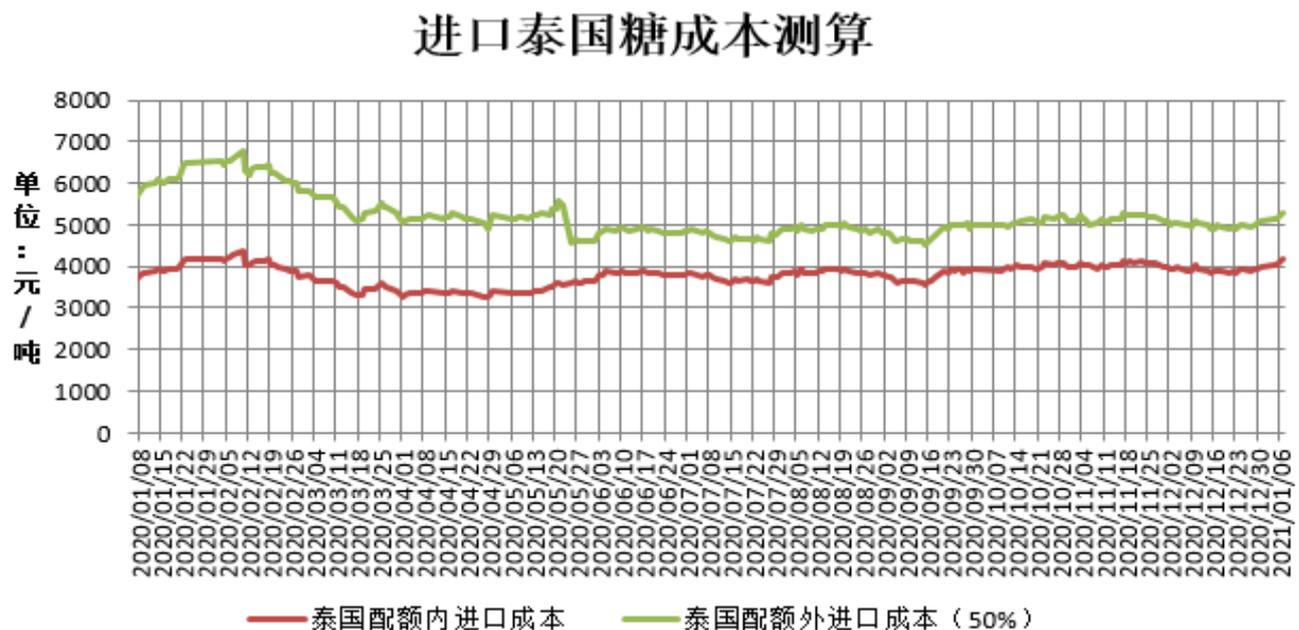
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 7 日，巴西糖配额内进口成本为 3830 元/吨；配额外（50%）进口成本为 4890 元/吨，较上周成本均微幅上升。

图6：中国进口泰国糖成本测算

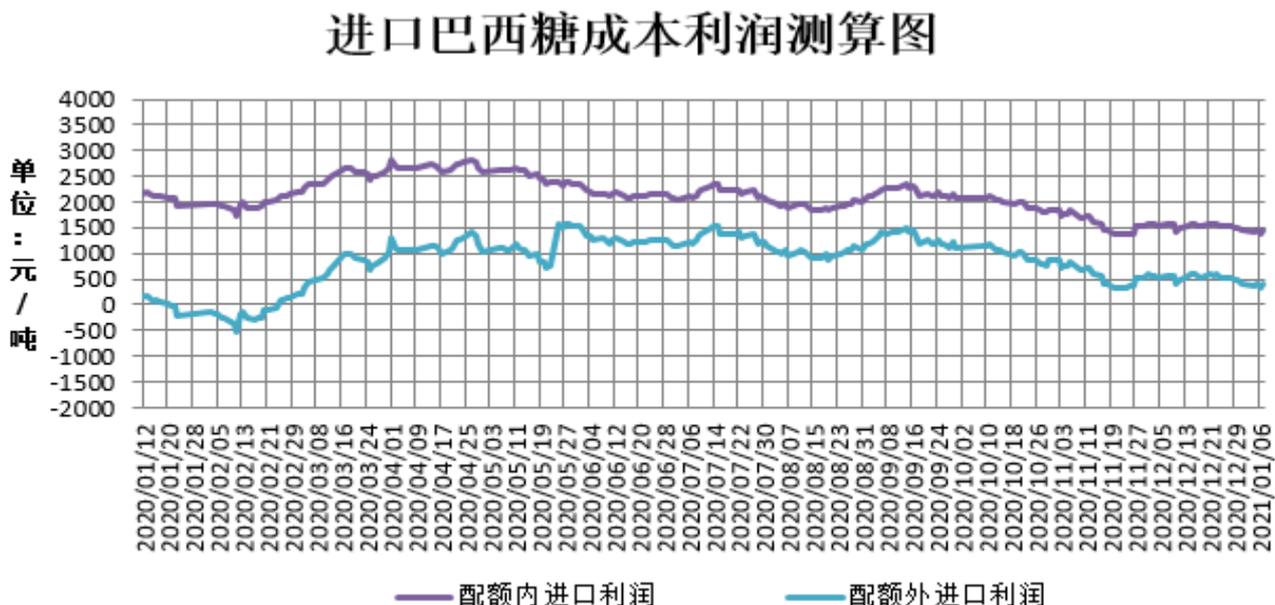


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 7 日，泰国糖配额内进口成本为 4040 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5164 元/吨，较上周进口糖成本微上调。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

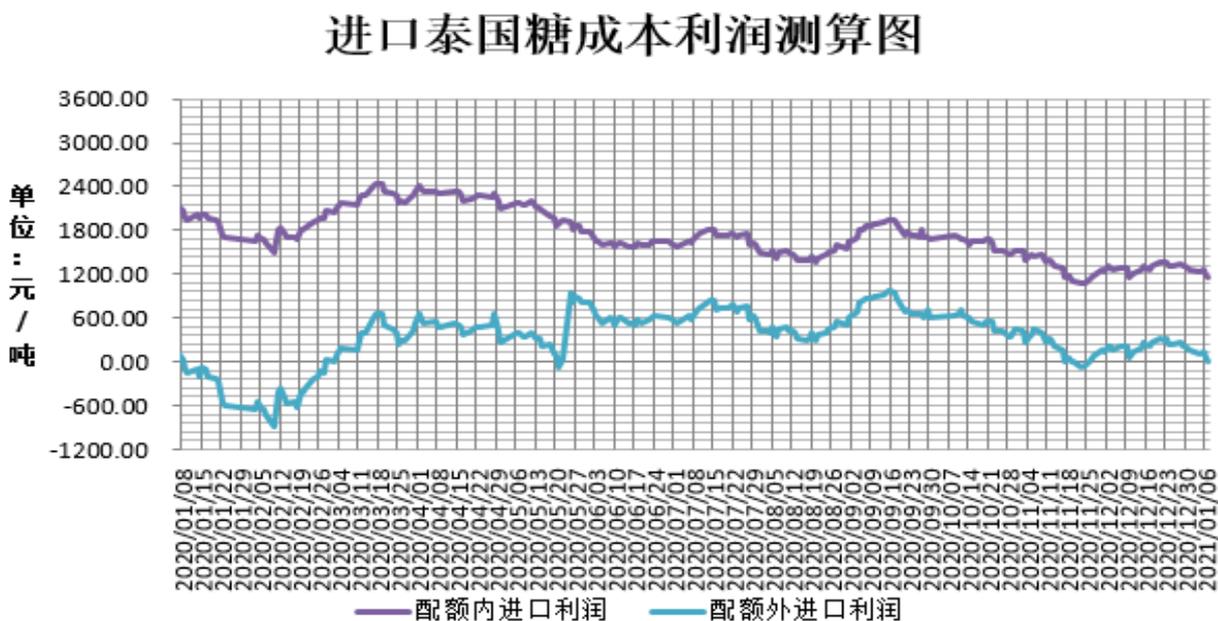
图7：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 7 日，巴西糖配额内进口利润为 1470 元/吨；配额外（50%）进口利润为 409 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

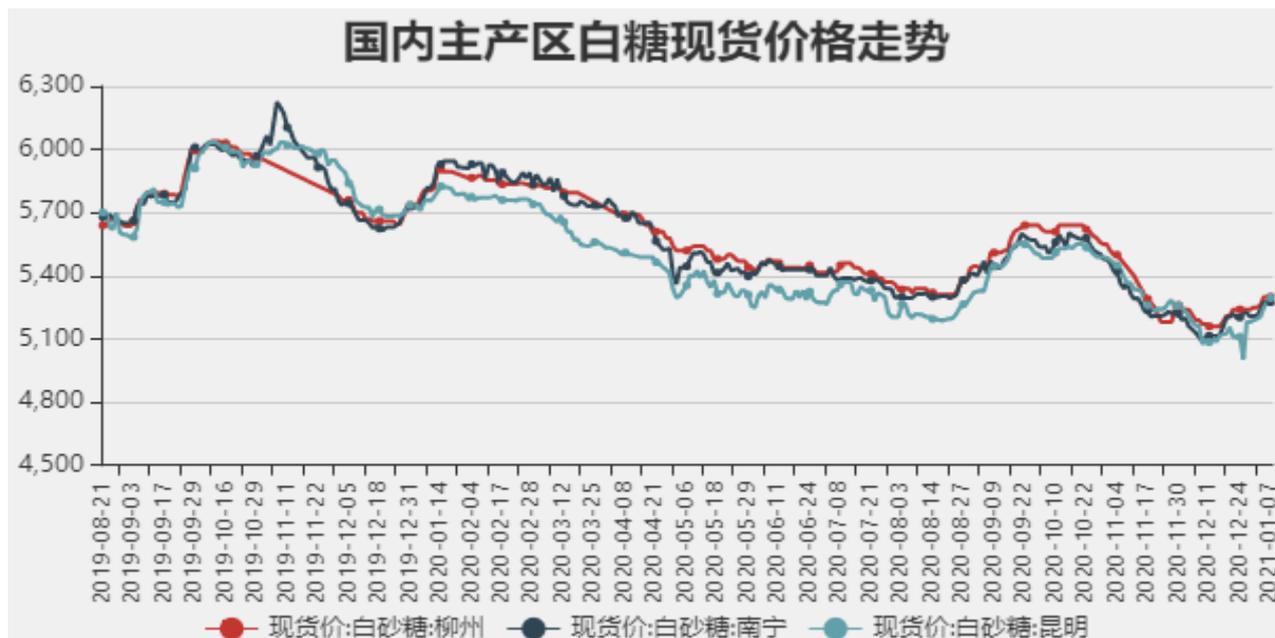


数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 7 日，泰国糖配额内进口利润为 1260 元/吨；配额外（50%）进口利润为+136 元/吨。

6、交易所仓单处于近5年历史同期较低水平

图9：郑商所白糖注册仓单情况

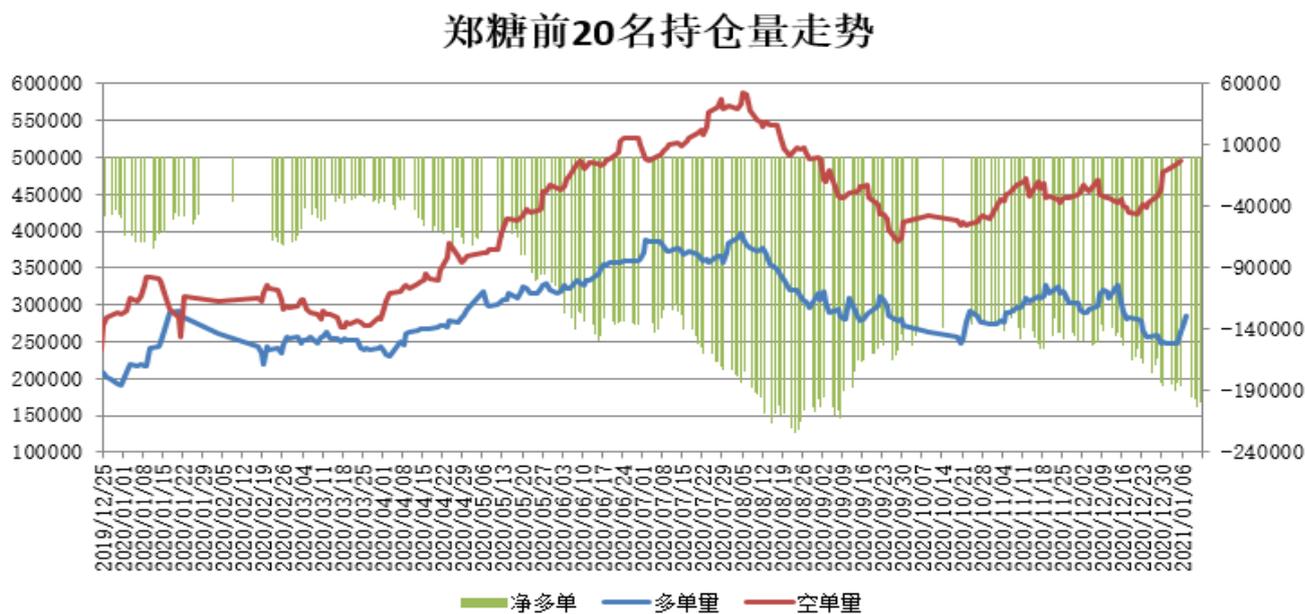


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2021 年 1 月 8 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11193 张，有效预报 3039 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓变化不大

图10：郑商所白糖持仓量走势图

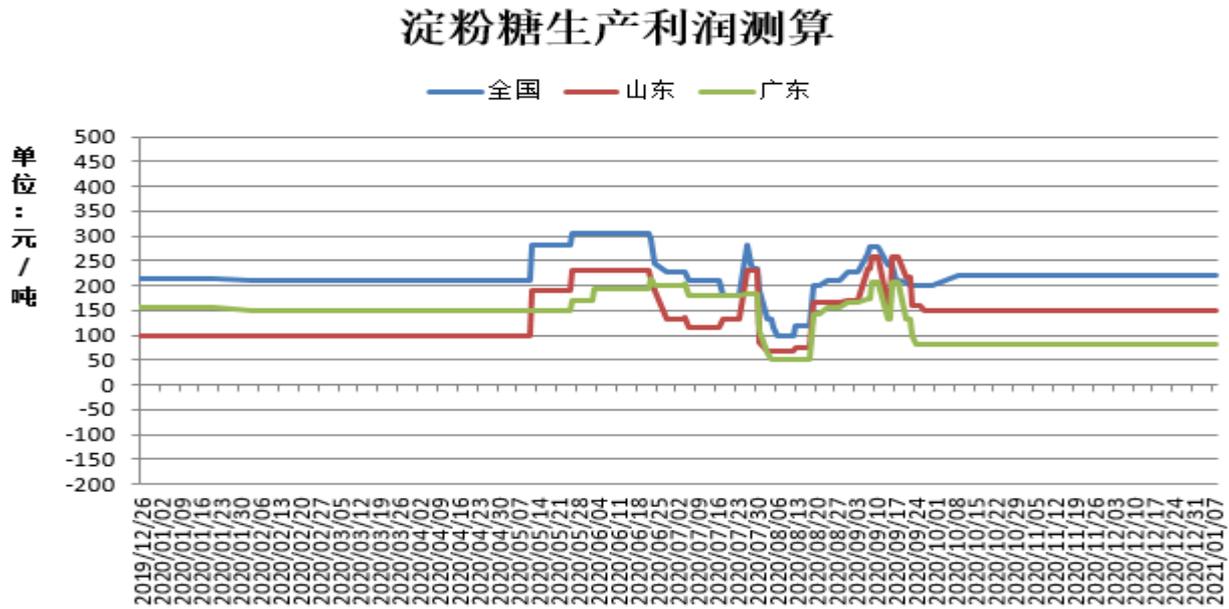


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2021 年 1 月 8 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 187549 手，较上周+1586 手，多头持仓为 304018 手，空头持仓为 491567 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

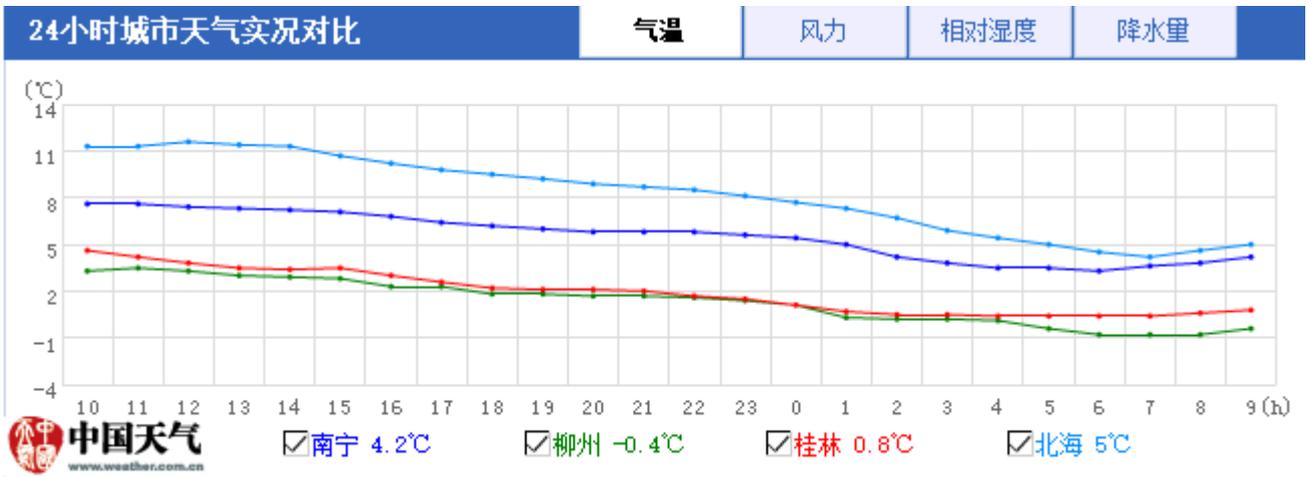


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 8 日，全国淀粉生产利润为 220 元/吨，较上周环比 0 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 151 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 83 元/吨。

8、甘蔗主产区天气预警

图12：广西全区最低气温情况



数据来源：中国天气网

未来几天广西全区阴天，其中百色、崇左、南宁、贵港、玉林、梧州等市局部有小雨，高寒山区及桂北部分地区有冰冻或道路结冰。

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。

