

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07月08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)	5668	5517	-151
	持仓 (万手)	45.8	42.2	-3.6
	前 20 名净空持仓	111541	109465	-2076
现货	白糖 (元/吨)	5640	5590	-50
	基差 (元/吨)	-28	+73	+101

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据 Czarnikow 表示, 巴西 21/22 榨季中南部地区糖产量预估为 3410 万吨, 低于 4 月预估的 3560 万吨, 因持续的干旱天气破坏甘蔗生长。	巴西产区霜冻天气对甘蔗损害不及预期, 天气发酵题材落空。

据统计，2021年5月份我国饮料产量为1657.2万吨，同比增加4.9%；2021年1-5月累计我国软饮料总产量为7375.4万吨，累计同比增加20.5%。

截止2021年6月份，国内白糖新增工业库存为383.45万吨，环比减少19.6%，同比增加15.50%，新增工业库存环比小幅下降，但同比增幅仍较大，糖市库存压力仍继续施压。

海关总署公布的数据显示，我国5月份进口食糖18万吨，环比持平，同比减少40%。

截至2021年6月底，本制糖期全国累计销售食糖683.21万吨（上制糖期同期709.61万吨），累计销糖率64.05%（上制糖期同期68.13%）。

巴西出口贸易数据显示，6月巴西出口糖275.03万吨，同比增加1.61%，为2017年以来同期最高水平。

周度观点策略总结：本周郑糖期货2109合约期价见顶回落，周度跌幅约2.66%。本周国内主产区白糖售价较上周上调为主。国际市场，巴西产区天气发酵题材不及预期，国际糖价见顶回落，加之目前巴西供应处于增长状态，预计原糖期价仍有下调可能。国内市场：目前食糖工业库存仍处居高，由于国内销糖量有所减少，特别是主产区广西、云南等地销量均不及预期，销糖进度相对滞后，后市去库进度放慢。此外，郑糖跟随国际糖价回落，国内现货交易活跃度下降，预计下周郑糖期价下调为主。操作上，建议郑糖2109合约短期偏空思路对待。

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 6 月 29 日，非商业原糖期货净多持仓为 240728 手，较前一周减少 1263 手，多头持仓为 280757 手，较前一周减少 1407 手；空头持仓为 40029 手，较前一周减少 144 手，非商业原糖净多持仓连续三周减少，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 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 9 日，广西柳州地区白糖现货价格 5590 元/吨，较上一周下调 50 元/吨；南宁现货价格为 5565 元/吨；昆明现货价格为 5490 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 7 月 9 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+73 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 7 月 9 日，广西糖厂制糖利润为+60 元/吨，广东糖厂制糖利润为+360 元/吨，云南糖厂制糖利润为 258 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 7 月 8 日，巴西糖配额内进口成本为 4430 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5660 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

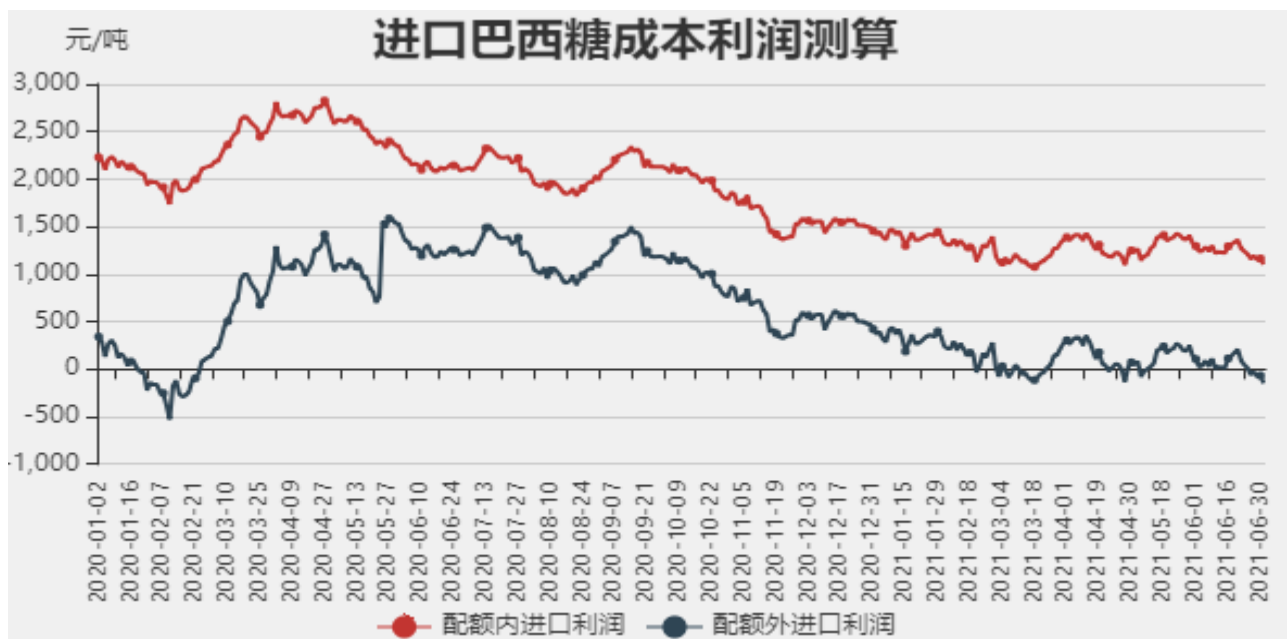


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 8 日，泰国糖配额内进口成本为 4500 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5730 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

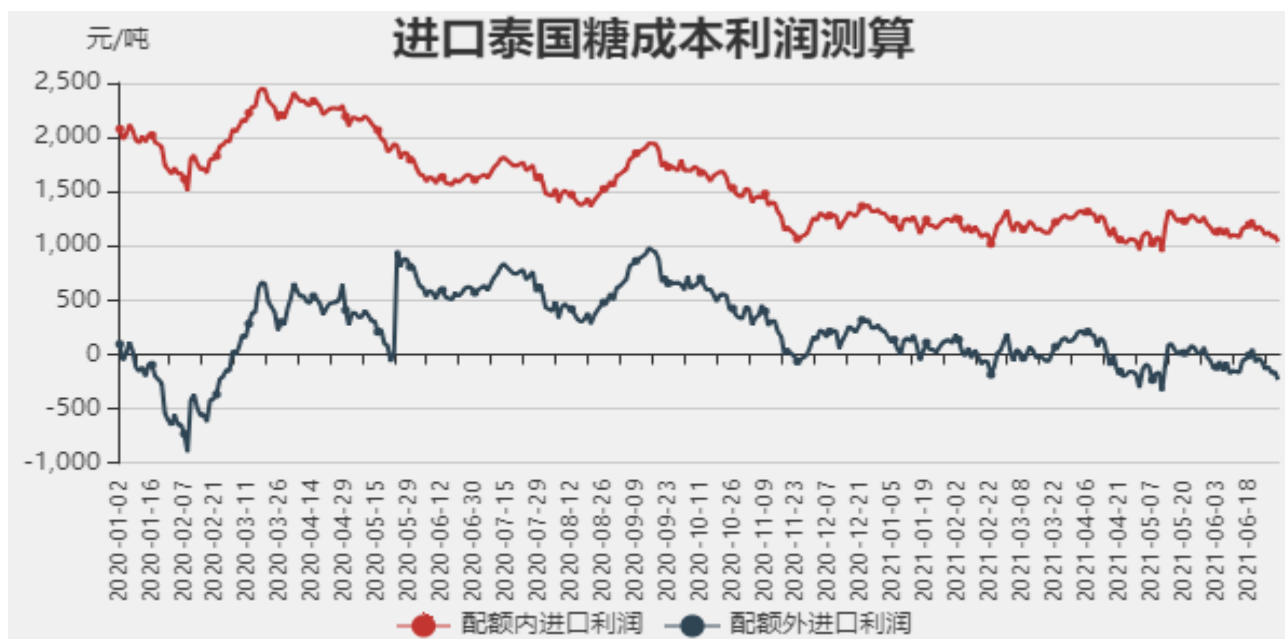
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 8 日，巴西糖配额内进口利润为 1170 元/吨；配额外（50%）进口利润为-60 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 7 月 8 日，泰国糖配额内进口利润为 1100 元/吨；配额外（50%）进口利润为-130 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

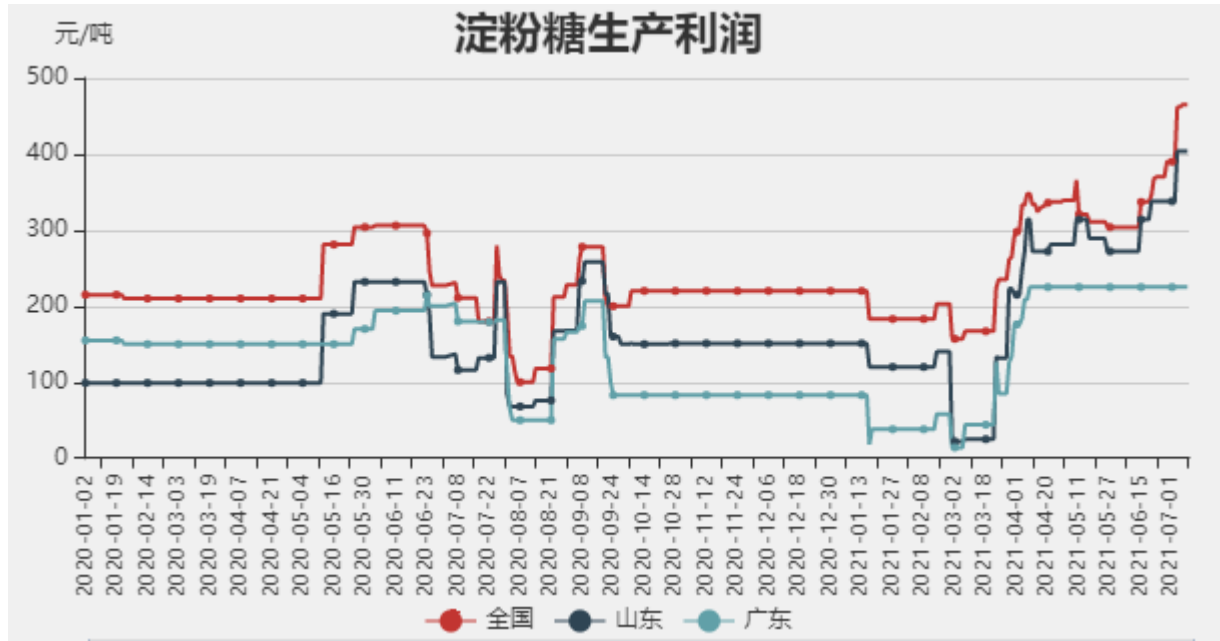


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 9 日，白糖淀粉糖比价为 1.66。

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 7 月 9 日，全国淀粉生产利润为 465 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 404 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。

