

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22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)	5450	5258	-192
	持仓 (万手)	47.8	43.7	-4.1
	前 20 名净空持仓	171668	152733	-18935
现货	白糖 (元/吨)	5350	5310	-40
	基差 (元/吨)	-100	+52	+152

#### 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

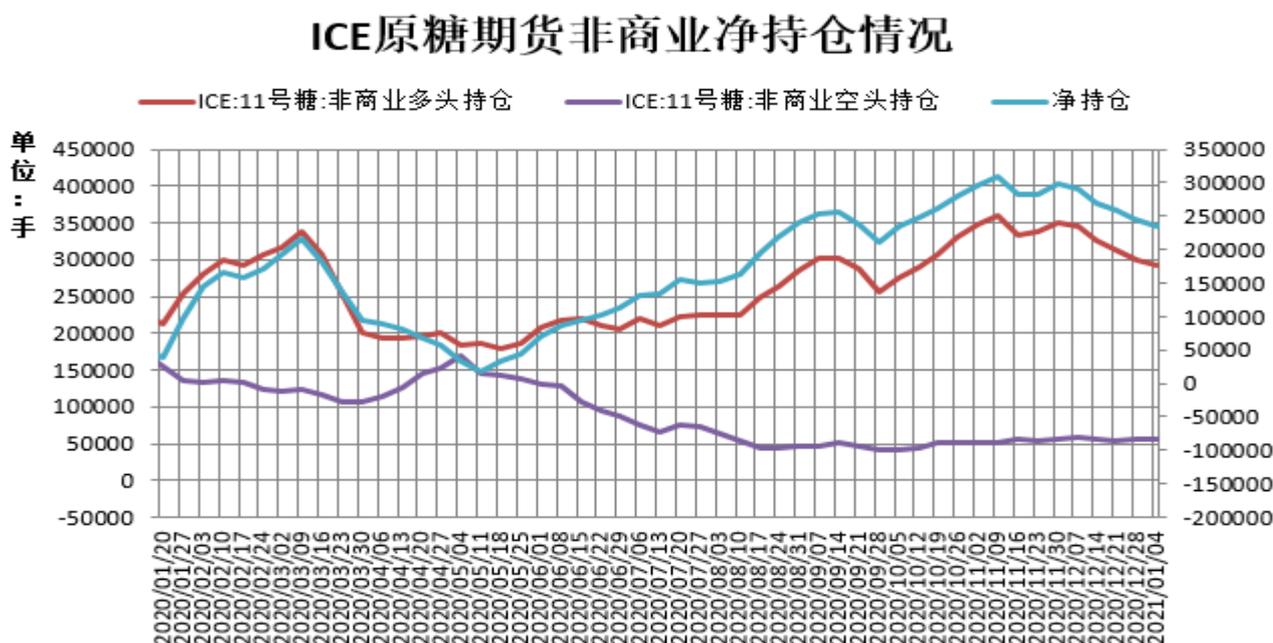
<p>据巴西船运数据显示，2021年1月1日-1月21日，巴西对全球食糖装运数量为122.6万吨，较1月1日-18日的97.39万吨增加14.93万吨，其中原糖91.54万吨；巴西对中国装船数量为6万吨，较前期持稳为主，主要进口商为路易达孚6万吨。</p>	<p>增89.25%。 据印度糖厂协会（ISMA）最新发布的数据显示，截止2021年1月15日，印度全国共487家糖厂开榨，同比增加47家。累计产糖1427万吨，同比增加31%。</p>
<p>据国家统计局统计，2020年12月我国成品糖产量为306.2万吨，同比增加3.2%。2020年1-12月份我国成品糖产量为1427.7万吨，同比下滑2.7%。</p>	<p>截止12月份，国内白糖新增工业库存为206.32万吨，环比增加2倍，同比增加13.43%，南方甘蔗糖压榨仍处于高峰期，新增工业增库加速。</p>
	<p>本年度印度糖出口已签约150万吨，大部分为原糖。</p>

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货2105合约期价高位回落，周度跌幅约为3.52%。本周国内主产区白糖售价较上周下跌，主要因国际糖价持续回调及节日备货结束。国内糖市来看，销区市场现货价格震荡下调，部分商家逢低采购。各地疫情复燃，交通管制更加严格，与此同时，糖厂提货对司机及车辆均有限制，最终导致港口出现现货供应紧张的局面。不过国内12月食糖及糖浆进口量供应大增，加之春节备货需求结束，使得市场情绪转入悲观状态。此外，春节返乡需核算检测及健康管理，春节走访送礼需求或下降。总体上，目前多空消息交织，预计下周糖价震荡为主。操作上，建议郑糖2105合约在5160-5400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

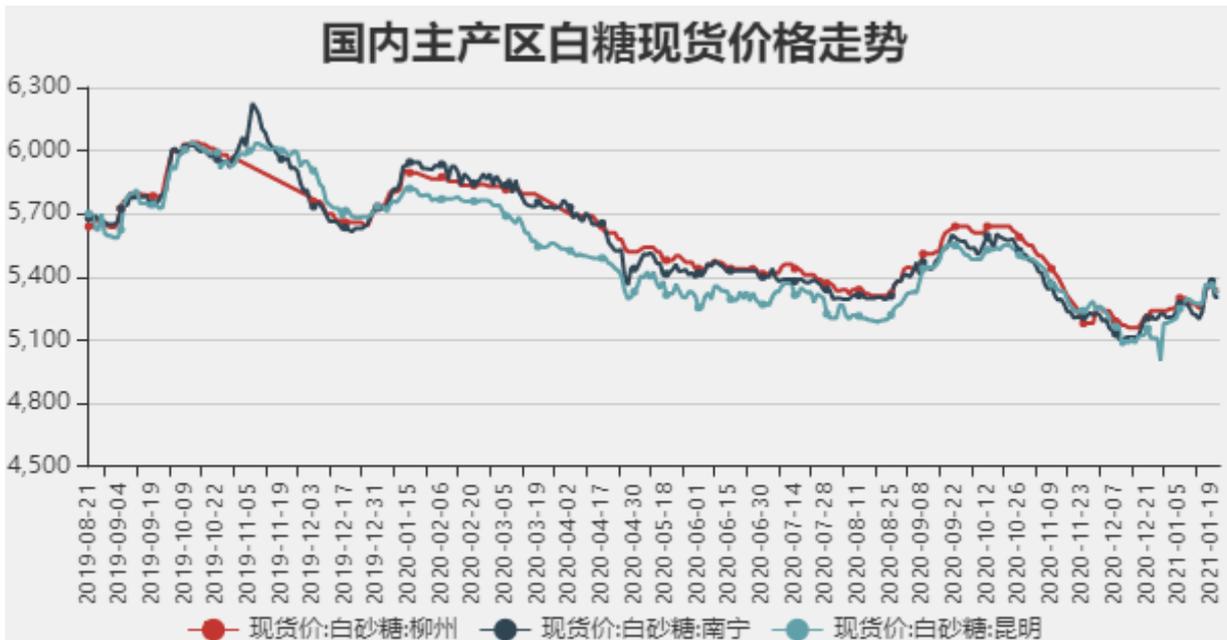


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 1 月 12 日，非商业原糖期货净多持仓为 253265 手，较前一周减少 20385 手，多头持仓为 311865 手，较前一周减少 19056 手；空头持仓为 58600 手，较前一周增加 1329 手，净多持仓大幅减少，且减持超 2 万手。

## 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 22 日，广西柳州地区白糖现货价格 5310 元/吨，较上一周下跌了 40 元/吨；南宁现货价格为 5280 元/吨；昆明现货价格为 5305 元/吨。

## 柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析



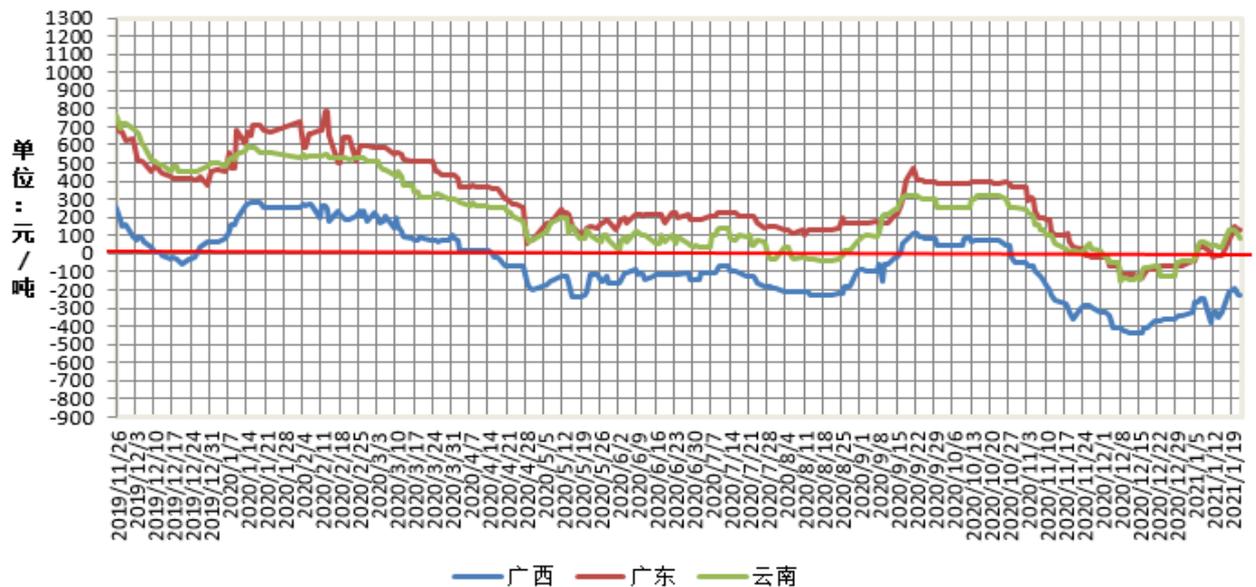
数据来源: WIND 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 22 日, 柳州地区白糖基差+52 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

#### 主产区制糖利润走势测算

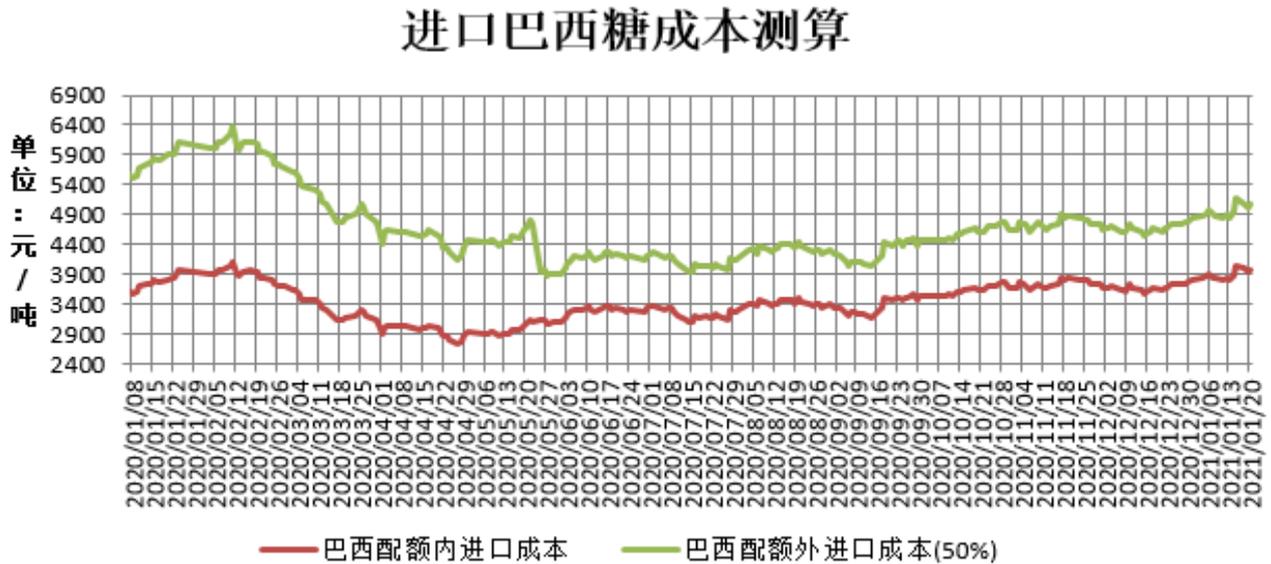


数据来源: 布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 22 日, 广西糖厂制糖利润为-229 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+128 元/吨, 云南糖厂制糖利润为+88 元/吨。

4、中国白糖进口巴西及泰国糖成本测算

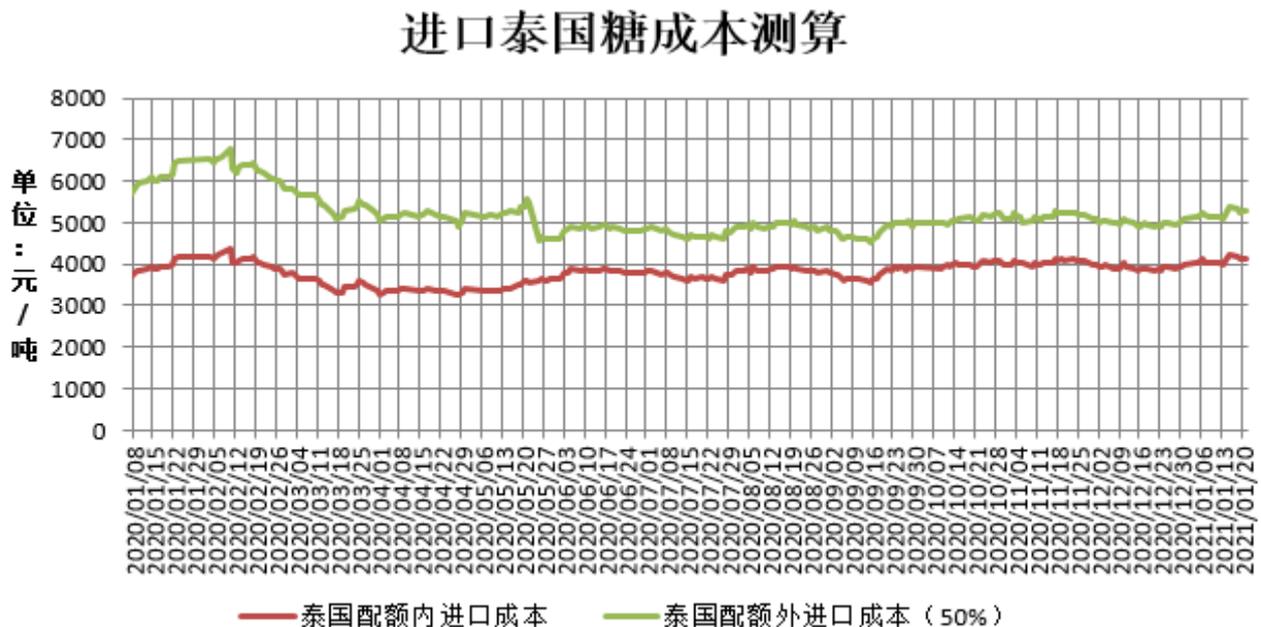
图5：中国白糖进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 21 日，巴西糖配额内进口成本为 3963 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5062 元/吨，较上周成本均大幅下降。

图6：中国进口泰国糖成本测算



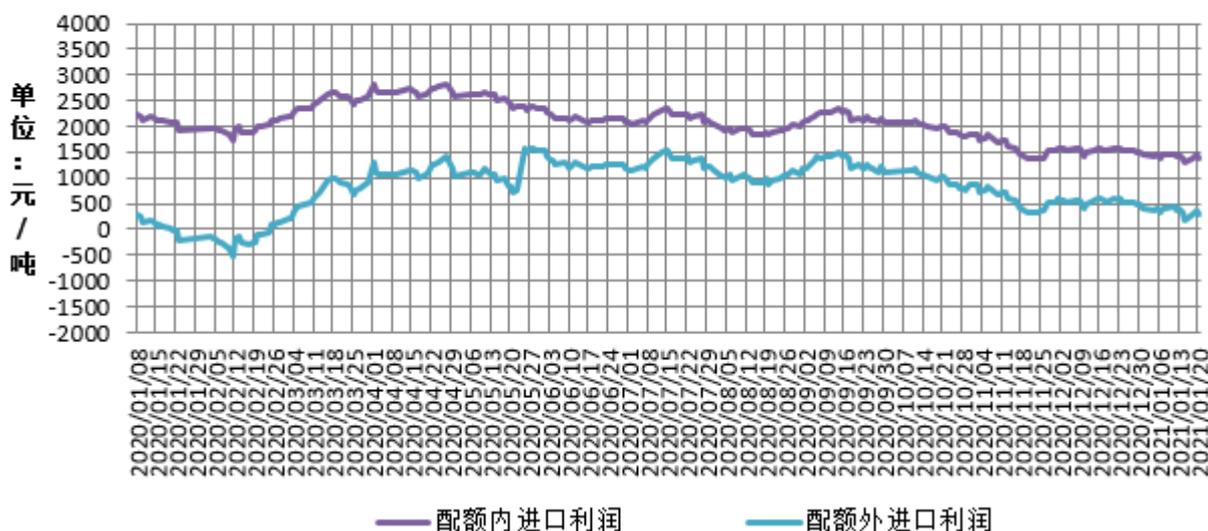
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 21 日，泰国糖配额内进口成本为 4120 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5268 元/吨，较上周进口糖成本大幅下降。

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

### 进口巴西糖成本利润测算图

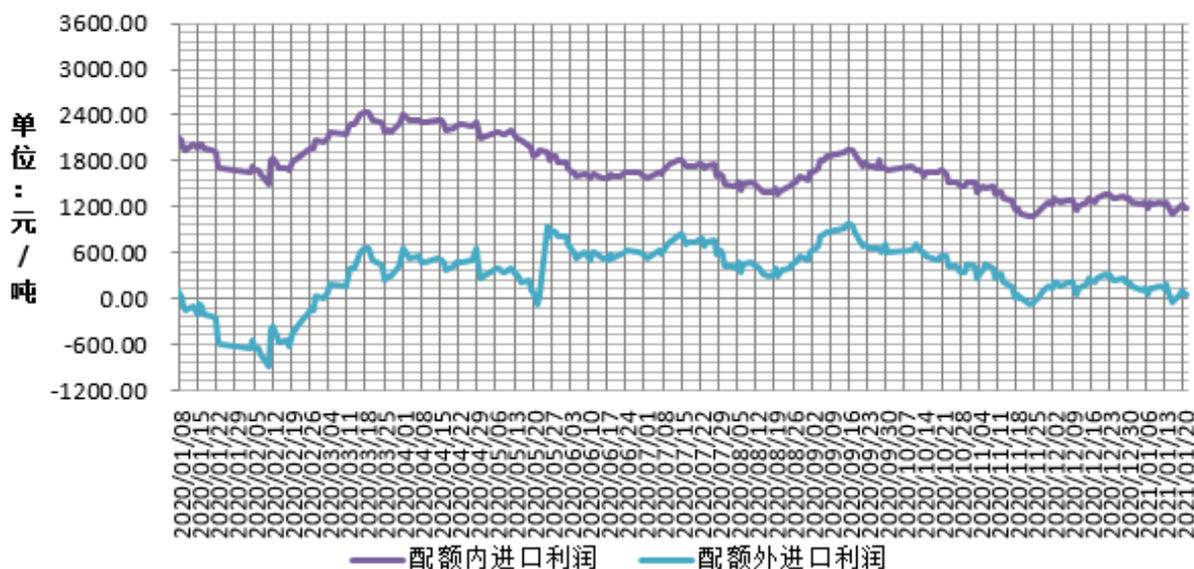


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 21 日，巴西糖配额内进口利润为 1374 元/吨；配额外（50%）进口利润为 275 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

### 进口泰国糖成本利润测算图



数据来源：布瑞克及瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 21 日，泰国糖配额内进口利润为 1217 元/吨；配额外（50%）进口利润为 69 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

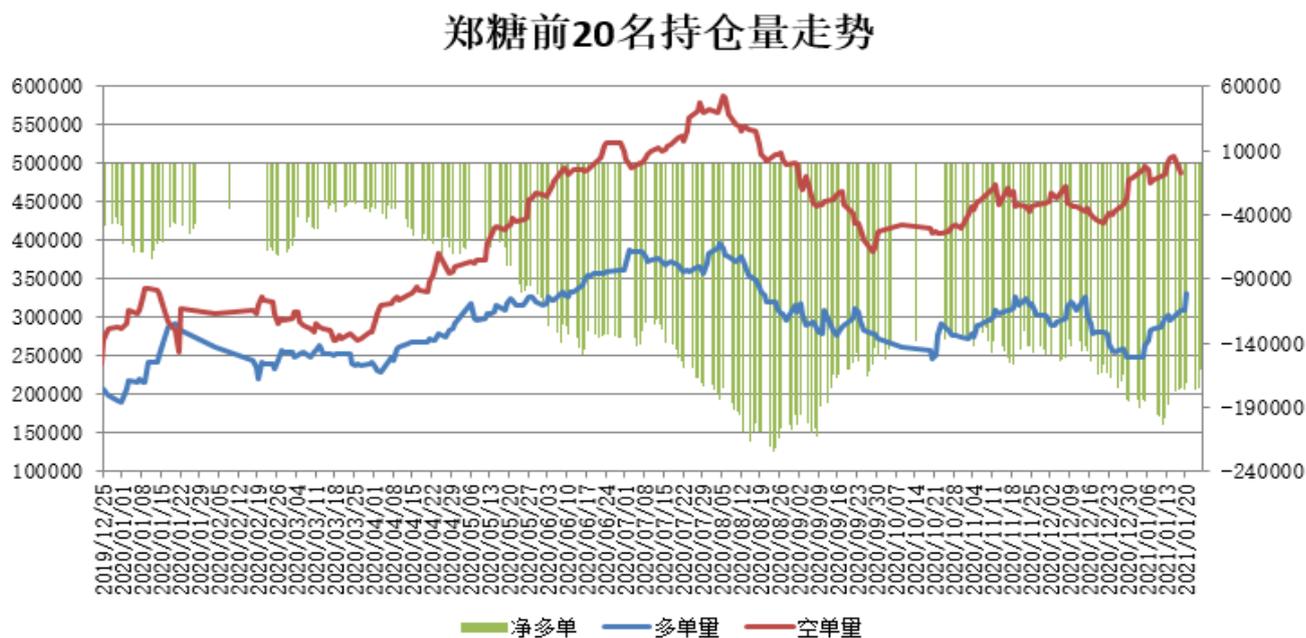


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 1 月 22 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11710 张，有效预报 5200 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

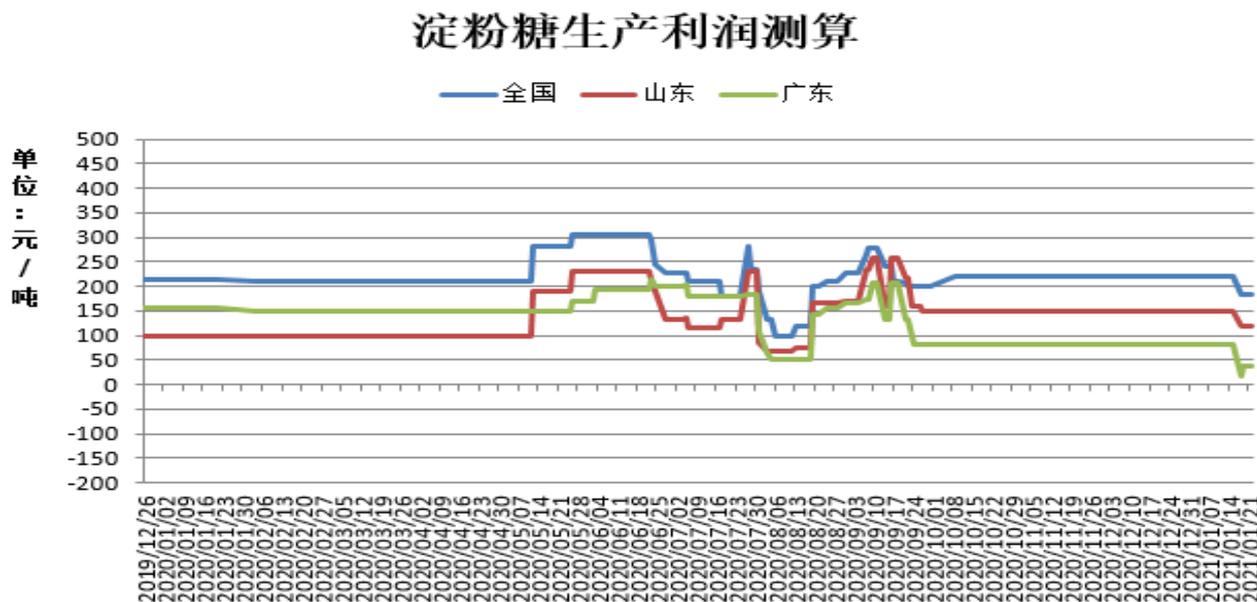


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2021 年 1 月 22 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 152733 手，较上周-18935 手，多头持仓为 326156 手，空头持仓为 478889 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

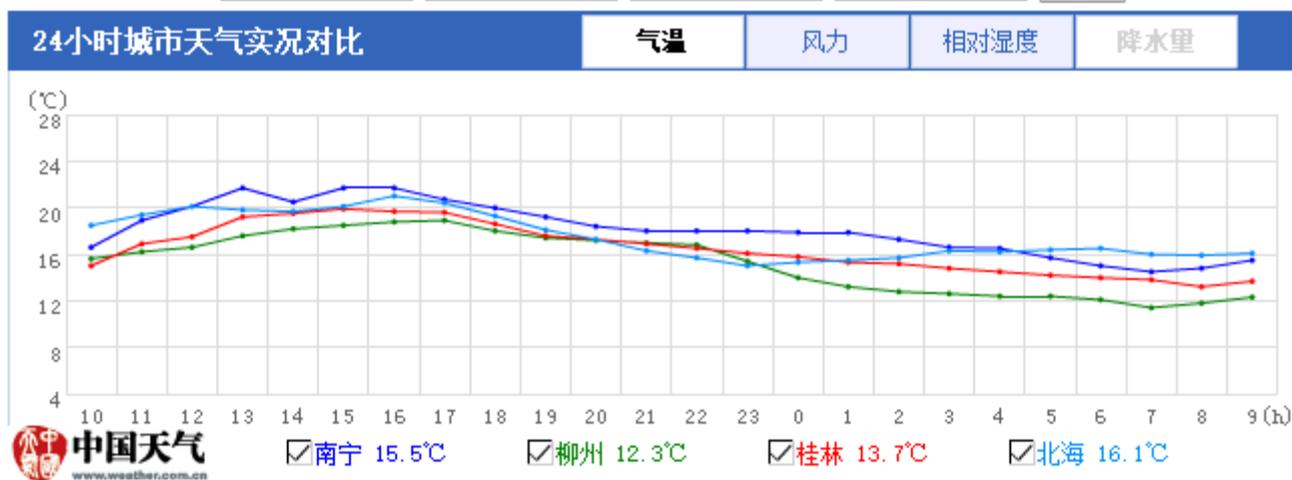


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 22 日，全国淀粉生产利润为 183 元/吨，较上周环比-37 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 120 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 38 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

未来一周，受暖湿气流影响，大雾和浓雾主要其中在沿海和桂南，南宁、钦州局地出现特强浓雾。百色、河池、柳州、桂林等市阴天部分地区有小雨，其它地区阴天有分散小雨。

## 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。

