

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03月05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)	5390	5409	+19
	持仓 (万手)	41.3	36.4	-4.9
	前 20 名净空持仓	135411	129753	-5658
现货	白糖 (元/吨)	5480	5450	-30
	基差 (元/吨)	+90	+41	-49

#### 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 2 月 28 日期间, 印度糖厂累计生产了 2337.7 万吨食糖, 相比上一年

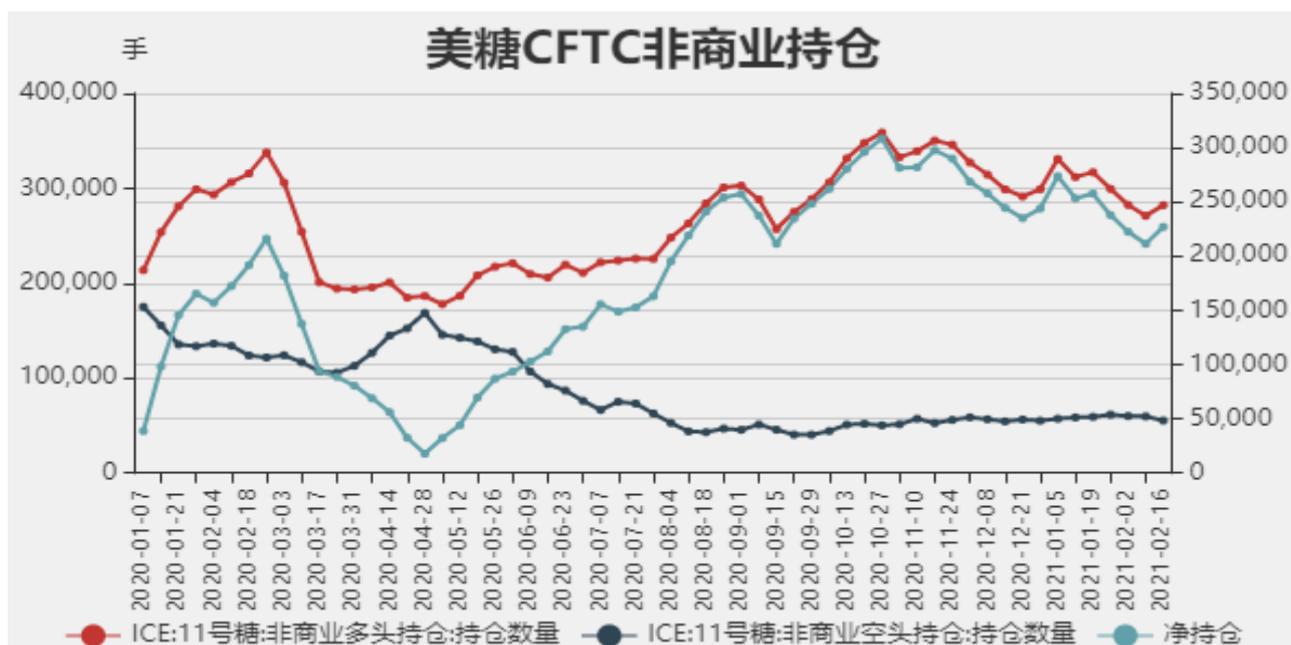
<p>云南省 2020/21 榨季截至 2 月 28 日, 全省累计 51 家糖厂开榨, 累计入榨甘蔗 878.76 万吨, 产糖 108.23 万吨, 上年同期产糖为 98.98 万吨, 产糖率 12.32%, 上年同期产糖率为 12.20%, 累计销售新糖 31.03 万吨 (去年同期销糖 31.24 万吨), 销糖率 28.67%, 同比上年减少 2.9%, 2 月份单月销售食糖 12.72 万吨, 同比增加 1.9 万吨。</p>	<p>度同期的 1948.2 万吨增加了 20.0%。 据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 截至 2021 年 2 月 16 日, 巴西中南部已累计压榨甘蔗 5.9812 亿吨, 同比增长 3.22%, 产糖 3821.7 万吨, 同比增加 44.25%。</p>
<p>截至 2 月 28 日, 广西 2020/21 年榨季累计入榨甘蔗 4418 万吨, 产混合糖 555.88 万吨, 同比减少 18.12 万吨; 产糖率 12.58%, 同比减少 0.43 个百分点; 累计销糖 196.83 万吨, 产销率 35.41%, 同比减少 7.45 个百分点。其中, 2 月单月产量 143.1 万吨, 同比减少 16.1 万吨, 销量 49.77 万吨, 同比增加 5.17 万吨。</p>	<p>巴西出口贸易数据显示, 巴西 1 月出口糖数量达 209.97 万吨, 同比增加 30.44%。</p>
<p>2021 年 1 月泰国出口糖大约 27.18 万吨, 同比骤减 64.02%; 其中出口原糖 14.81 万吨, 同比减少 67.96%。</p>	<p>据巴西船运数据显示, 2021 年 2 月 1 日-2 月 28 日, 巴西对全球食糖装运数量为 195.5 万吨, 其中原糖 142.81 万吨; 巴西对中国装船数量为 15.23 万吨, 等待排船量为 9.51 万吨。</p>

**周度观点策略总结:** 本周郑糖期货 2105 合约期价冲高回落, 涨幅约为 0.40%。本周国内主产区白糖售价较上周高位回落, 各地现货价格下跌 20-60 元/吨区间。据巴西船运数据显示, 2021 年 3 月 1 日-3 月 4 日, 巴西对全球食糖装运数量为 15.32 万吨, 其中原糖 12.85 万吨; 巴西对中国装船数量为 0 万吨, 等待排船量为 9.21 万吨。考虑到进口糖成本偏高, 利润压缩明显, 配额外进口糖利润进入负值状态, 预计巴西运往中国食糖数量仍保持在低量状态。不过下游需求转入淡季, 现货贸易商购买意愿减弱, 现货价格偏弱为主。加之南方糖厂仍处生产糖当中, 且市场供应仍处高峰阶段, 国产糖供应持续增加的背景下, 供强需弱逐渐凸显, 预计后市糖价难再次拉升的可能。操作上, 建议郑糖 2105 合约短期在 5300-5560 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

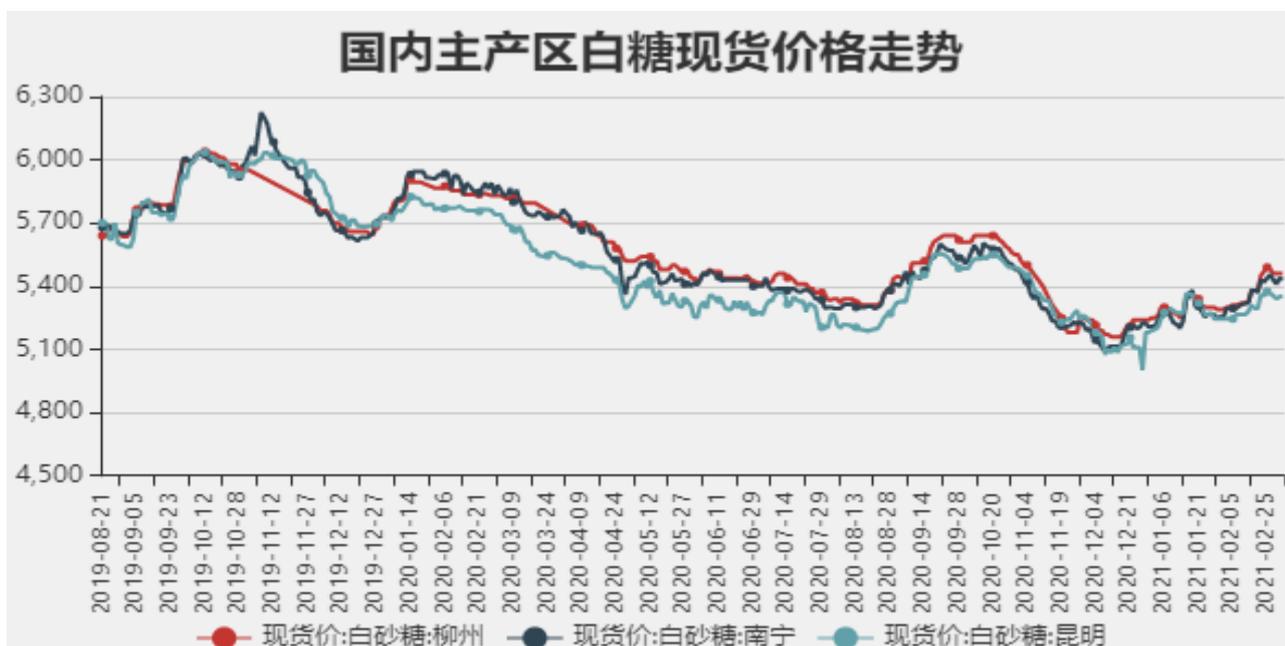


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2021年2月23日,非商业原糖期货净多持仓为237936手,较前一周增加10996手,多头持仓为282375手,较前一周增加122手;空头持仓为44439手,较前一周减少10874手,非商业原糖净多持仓大幅增加,其中空头持仓减持明显。

## 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

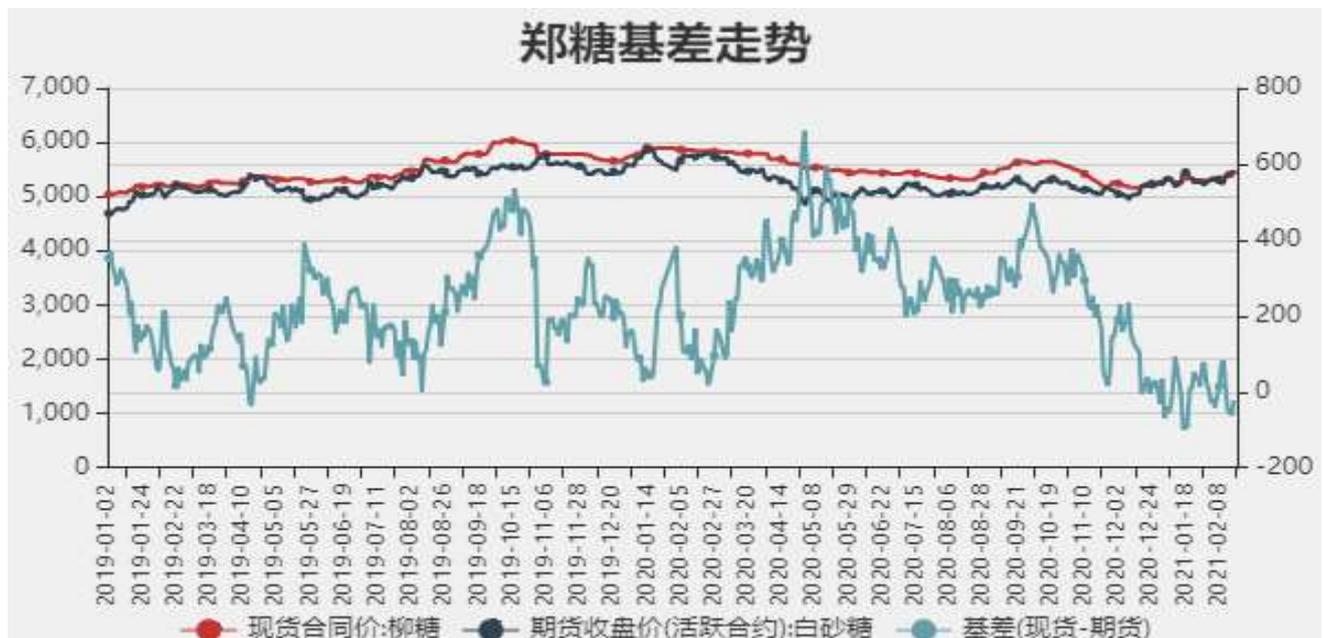


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止2021年3月5日,广西柳州地区白糖现货价格5450元/吨,较上一周下跌了30元/吨;南宁现货价格为5420元/吨;昆明现货价格为5340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 3 月 5 日，柳州地区白糖基差+41 元/吨，较上周缩小。

### 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 3 月 5 日，广西糖厂制糖利润为-119 元/吨，广东糖厂制糖利润为+203 元/吨，云南糖厂制糖利润为+123 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 3 月 4 日，巴西糖配额内进口成本为 4340 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5552 元/吨，较上周成本均上涨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

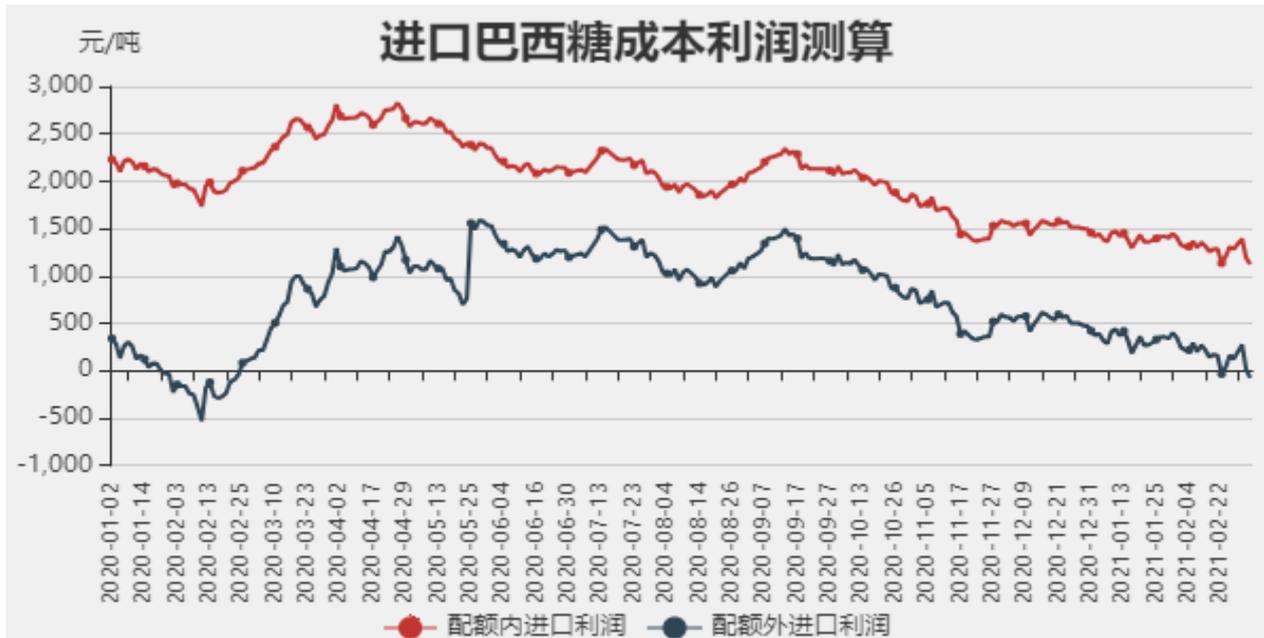


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 4 日，泰国糖配额内进口成本为 4310 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5515 元/吨，较上周进口糖成本上涨。

### 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

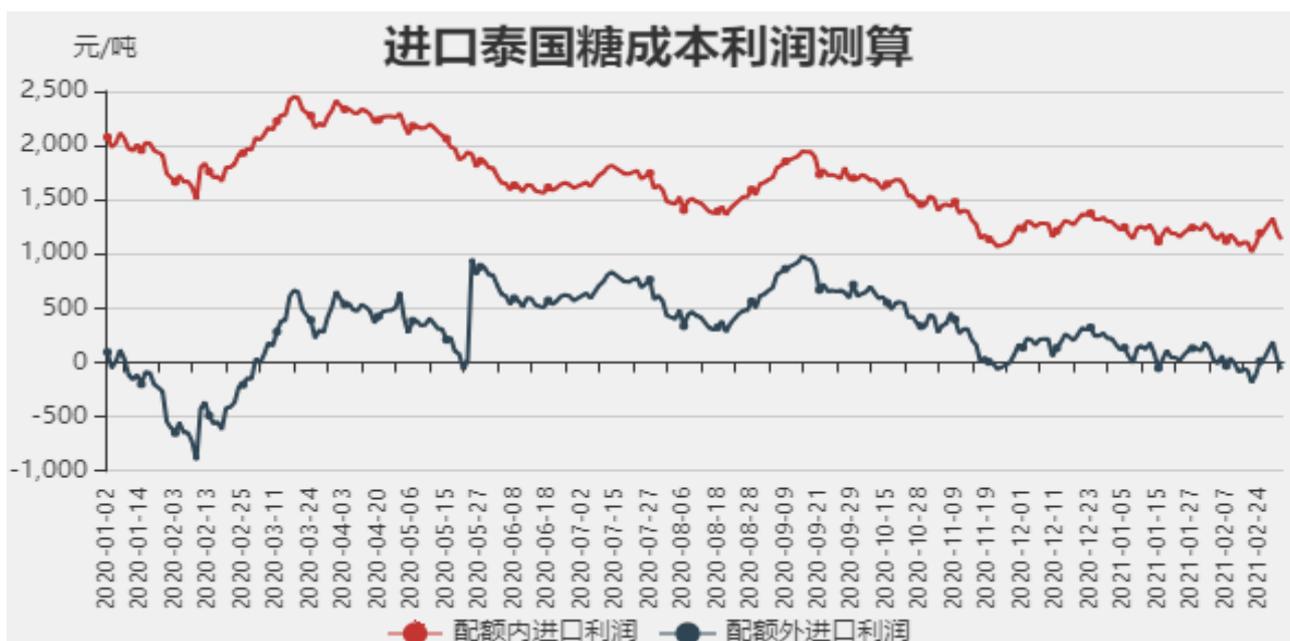
图7：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 4 日，巴西糖配额内进口利润为 1114 元/吨；配额外（50%）进口利润为-100 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 3 月 4 日，泰国糖配额内进口利润为 1140 元/吨；配额外（50%）进口利润为-63 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

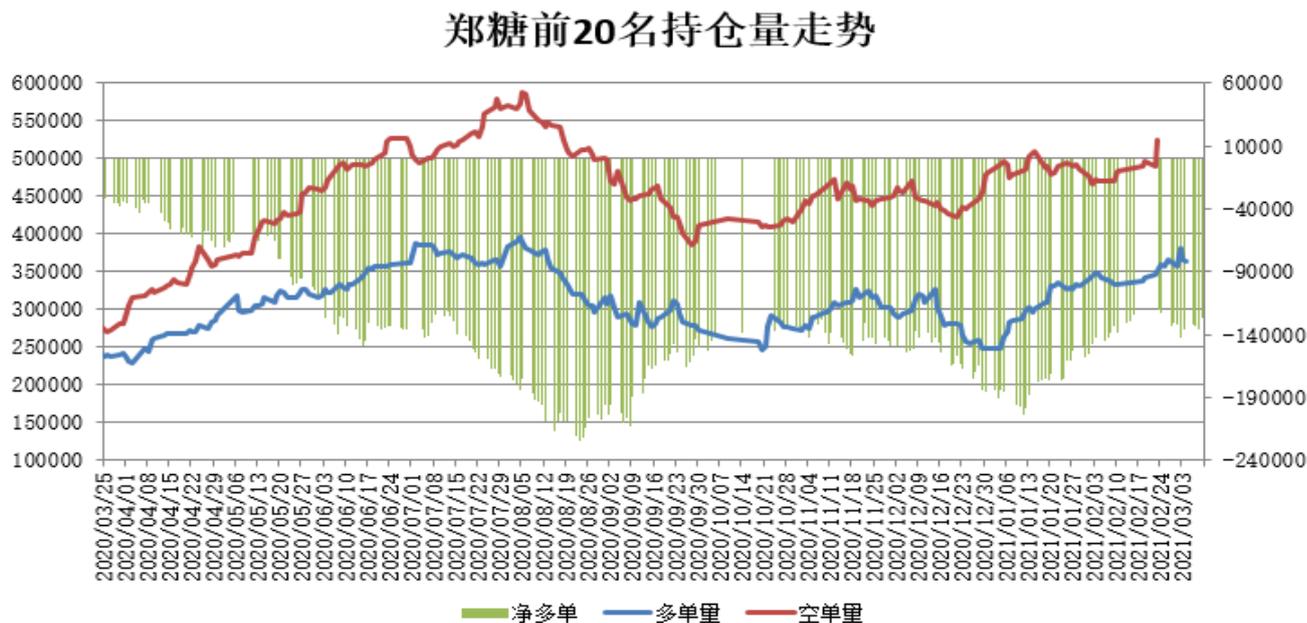


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 3 月 5 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 22579 张，有效预报 1668 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 3 月 5 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 129753 手，较上周-5658 手，多头持仓为 361571 手，空头持仓为 491324 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 3 月 5 日，全国淀粉生产利润为 157 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 22 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 14 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。



