

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12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）	5409	5428	+19
	持仓（万手）	36.4	30.7	-5.7
	前20名净空持仓	129753	129815	+62
现货	白糖（元/吨）	5450	5420	-30
	基差（元/吨）	+41	-8	-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。	截止2021年2月份，国内白糖新增工业库存为529.17万吨，环比增加31.30%，同比增加9.9%，新增工业库存达到近五年同期高位，南方甘蔗糖

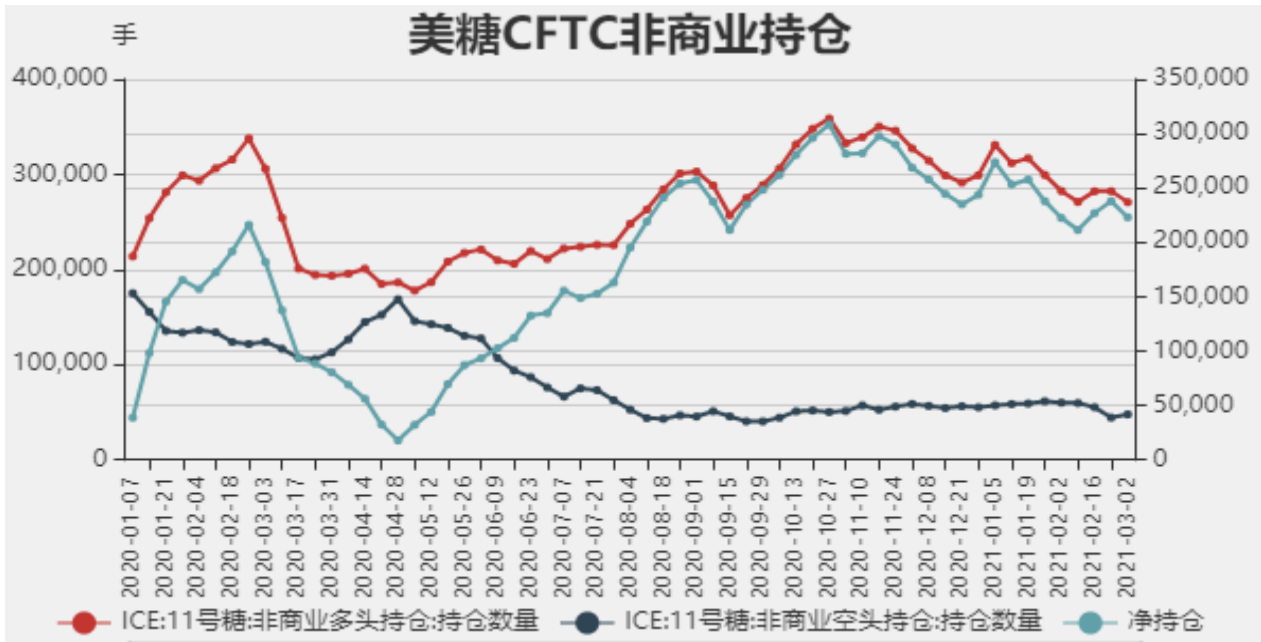
<p>泰国 20/21 榨季截至 2 月 26 日，泰国已压榨了 6136 万吨甘蔗，比去年同期减少了 16%。</p>	<p>压榨处于集中期，居高库存开始施压糖价。 据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，截至 2021 年 2 月 16 日，巴西中南部已累计压榨甘蔗 5.9812 亿吨，同比增长 3.22%，产糖 3821.7 万吨，同比增加 44.25%。</p>
<p>据巴西船运数据显示，2021 年 3 月 1 日-3 月 11 日，巴西对全球食糖装运数量为 50.35 万吨，其中原糖 47.88 万吨；巴西对中国装船数量为 4.81 万吨，等待排船量为 12.7 万吨。目前进口糖成本仍偏高，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。</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>巴西中南部：新榨季甘蔗压榨延迟，预计 3 月上半月新增 17 家糖厂压榨，下半月新增 21 家，3 月底前预计 50 家糖厂压榨，低于去年同期的 87 家。</p>	

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货 2105 合约期价下探回升，涨幅约为 0.35%。本周国内主产区白糖售价较上周继续回落。国际市场，巴西甘蔗产区干旱导致开榨延迟，部分产区研究建立水坝缓解旱情，机构预计巴西新榨季糖产量下滑，叠加印度糖供应继续下调，对国际原糖形成较强的上涨支撑。国内市场：现货贸易商购买意愿减弱，市场观望情绪较为浓厚。目前产区仍处生产糖当中，且市场供应仍处集中期，食糖新增工业库存大增，并处于居高水平。下游市场用糖量进入淡季，但今年升温较快，饮料等需求增加或抵消部分成品糖的减少，预计后市糖价震荡为主。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 5300-5510 元/吨区间高抛低吸。

## 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2日，非商业原糖期货净多持仓为223020手，较前一周减少14916手，多头持仓为270821手，较前一周减少11554手；空头持仓为47801手，较前一周增加3362手，非商业原糖净多持仓结束前期增势，其中多头持仓减持超万手。

## 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 瑞达期货研究院

截止2021年3月12日，广西柳州地区白糖现货价格5420元/吨，较上一周下跌了30元/吨；南宁现货价格为5400元/吨；昆明现货价格为5325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 12 日，柳州地区白糖基差-8 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 12 日，广西糖厂制糖利润为-169 元/吨，广东糖厂制糖利润为+143 元/吨，云南糖厂制糖利润为+73 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 11 日，巴西糖配额内进口成本为 4330 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5540 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

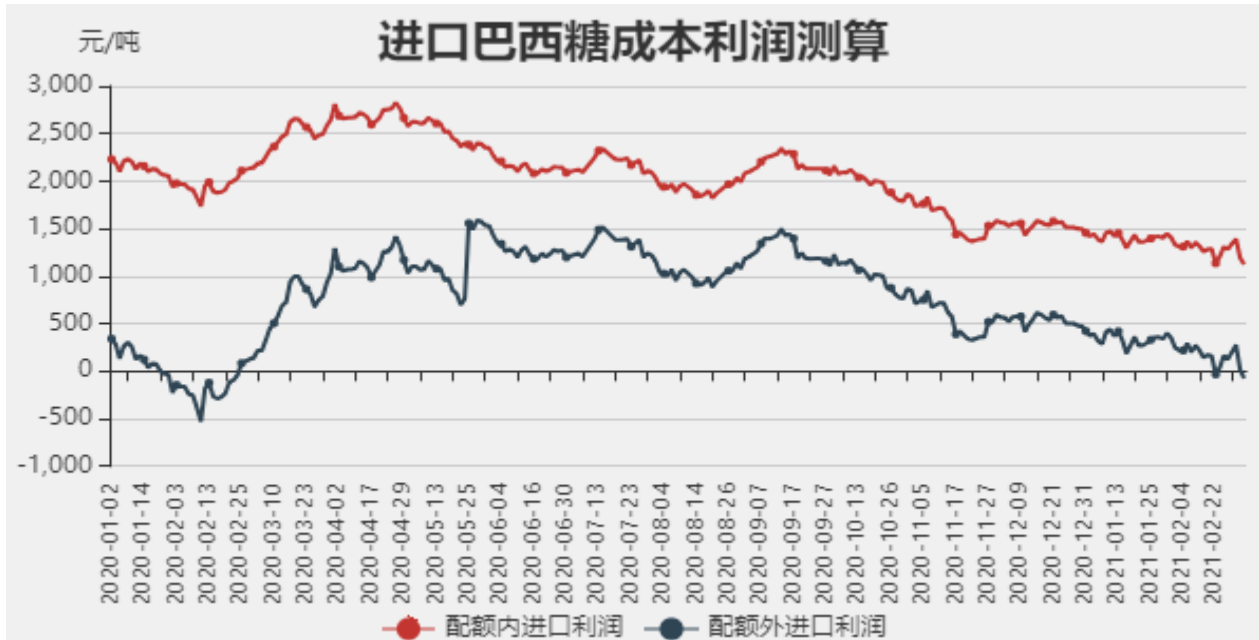


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 11 日，泰国糖配额内进口成本为 4290 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5490 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 3 月 11 日，巴西糖配额内进口利润为 1072 元/吨；配额外（50%）进口利润为-139 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

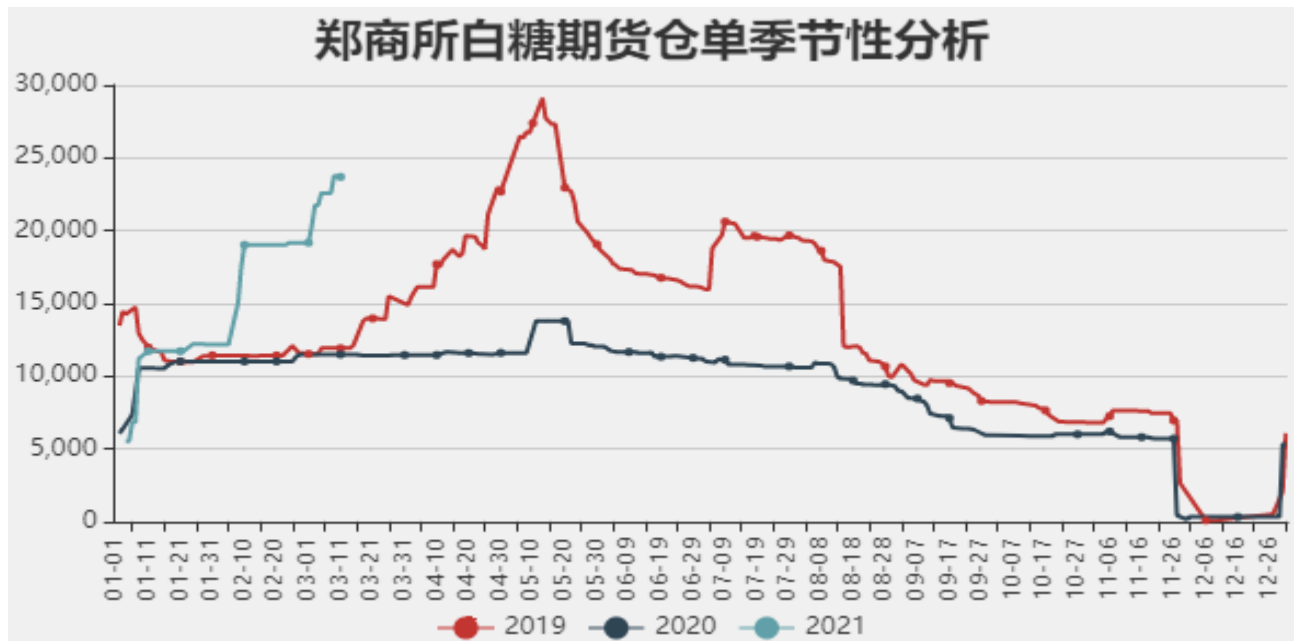


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 11 日，泰国糖配额内进口利润为 1110 元/吨；配额外（50%）进口利润为-91 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

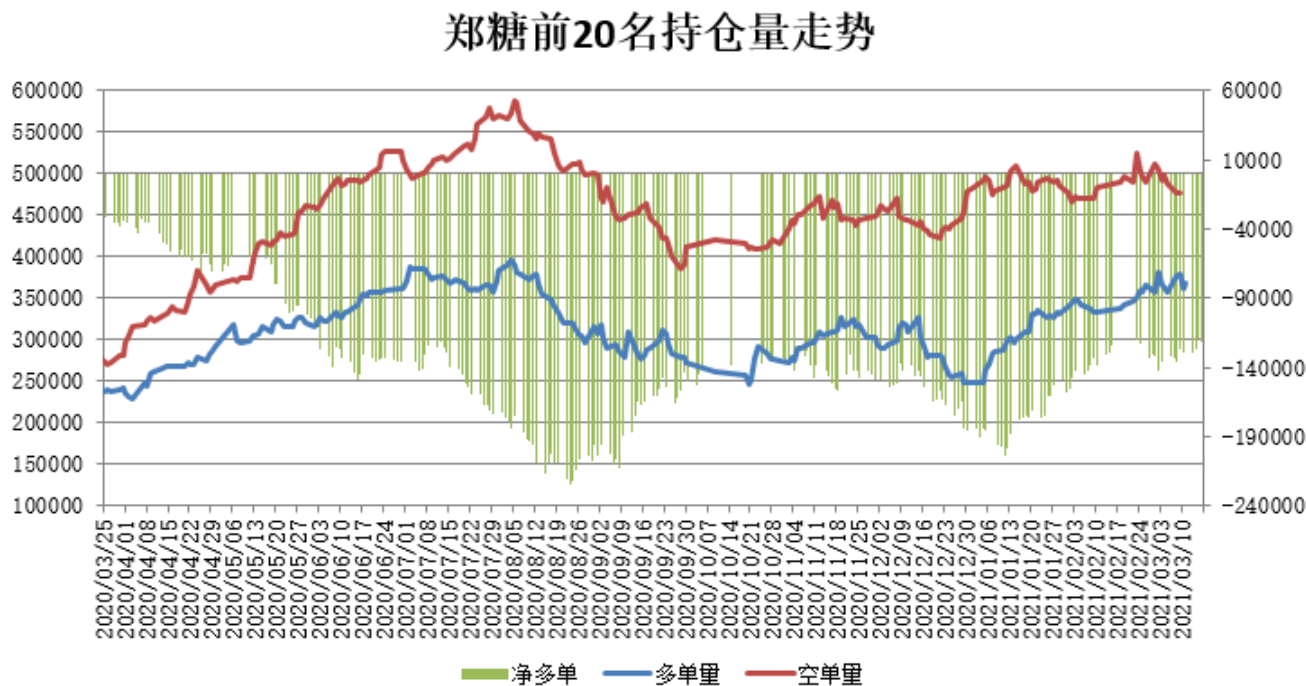


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 3 月 12 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 23689 张，有效预报 1693 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



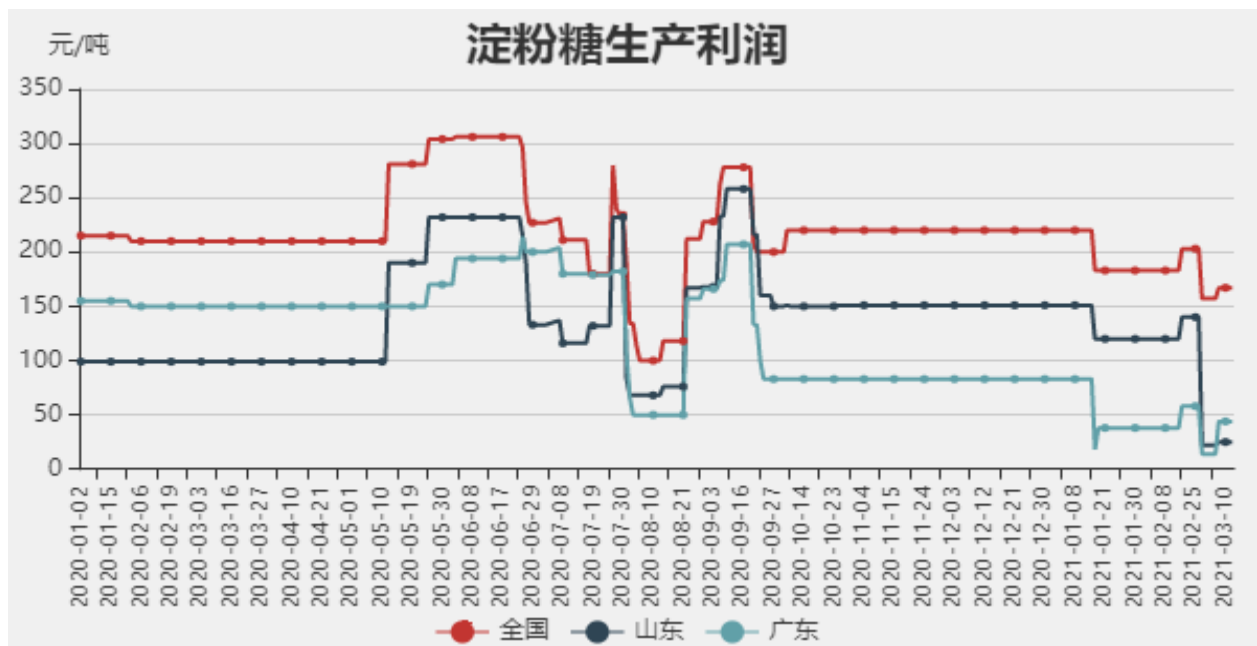


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 3 月 12 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 129815 手，较上周+62 手，多头持仓为 353561 手，空头持仓为 483376 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 12 日，全国淀粉生产利润为 167 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 25 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 44 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。



