

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06月25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)	5406	5539	+133
	持仓 (万手)	53.5	46.3	-7.2
	前 20 名净空持仓	91813	107038	+15225
现货	白糖 (元/吨)	5550	5570	+20
	基差 (元/吨)	+144	+31	-113

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西国家商品供应公司预计, 21/22 年度巴西中南部地区甘蔗产量料为 5.748 亿吨, 较 20/21 年度下降 4.6%。	印度糖厂协会公布数据显示, 印度 20/21 榨季至 6 月 15 日印度累计产糖 3067 万吨, 同比增加 355 万吨, 同比增幅约 13.1%。

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5月份，国内白糖新增工业库存为476.79万吨，环比减少14.6%，同比增加16.40%，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。

截止5月泰国糖出口量同比减少65.56%，主要出口至印度尼西亚。泰国2020/21榨季年10月-2021年5月累计出口糖234.25万吨，同比减少62.8%。

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%。2021年1-5月份我国累计进口食糖161万吨，同比增长78万吨或94%。

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%。

印度糖厂协会公布数据显示，截止6月30日印度本榨季已出口签订的出口糖合同为540-550万吨。

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货2109合约期价上涨为主，周度涨幅约2.50%。本周国内主产区白糖售价较上周上调为主。随着油价上涨，巴西乙醇利润高于制糖，部分糖厂倾向压榨乙醇减少食糖数量，利好于国际糖价。国内市场：多地产区现货价格相继调高；国内天气进入炎热阶段，市场对饮料需求逐渐增加，市场用糖量进入传统旺季。不过食糖工业库存仍维持相对高位水平，供应端压力不可忽视。整体上，虽然食糖库存仍处居高，但贸易商补货需求增加，叠加产区天气不断干扰，利多因素均支撑糖价，仍需关注外糖价格运行情况。操作上，建议郑糖2109合约短期偏多思路对待。

## 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 15 日，非商业原糖期货净多持仓为 269661 手，较前一周减少 448 手，多头持仓为 308086 手，较前一周减少 3417；空头持仓为 38425 手，较前一周减少 2969 手，非商业原糖净多持仓小幅减少，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

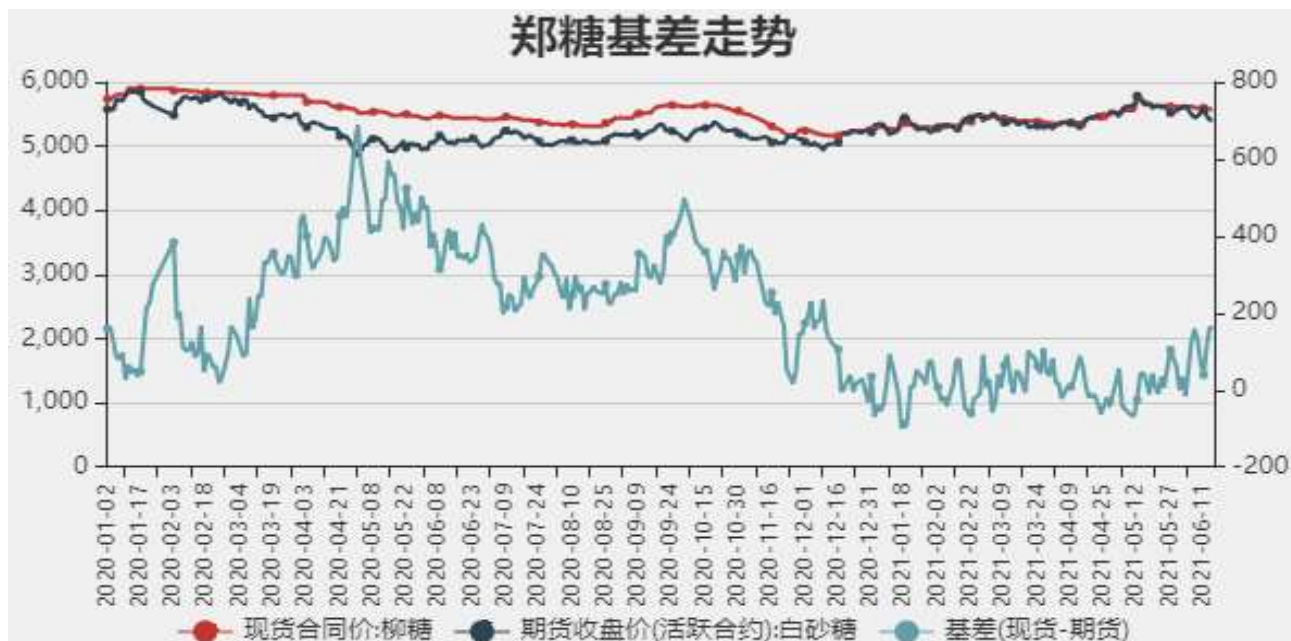


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 25 日，广西柳州地区白糖现货价格 5570 元/吨，较上一周上调 20 元/吨；南宁现货价格为 5540 元/吨；昆明现货价格为 5400 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 6 月 25 日, 柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+31 元/吨, 较上周小幅缩窄。

### 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 6 月 25 日, 广西糖厂制糖利润为-10 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+323 元/吨, 云南糖厂制糖利润为 168 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

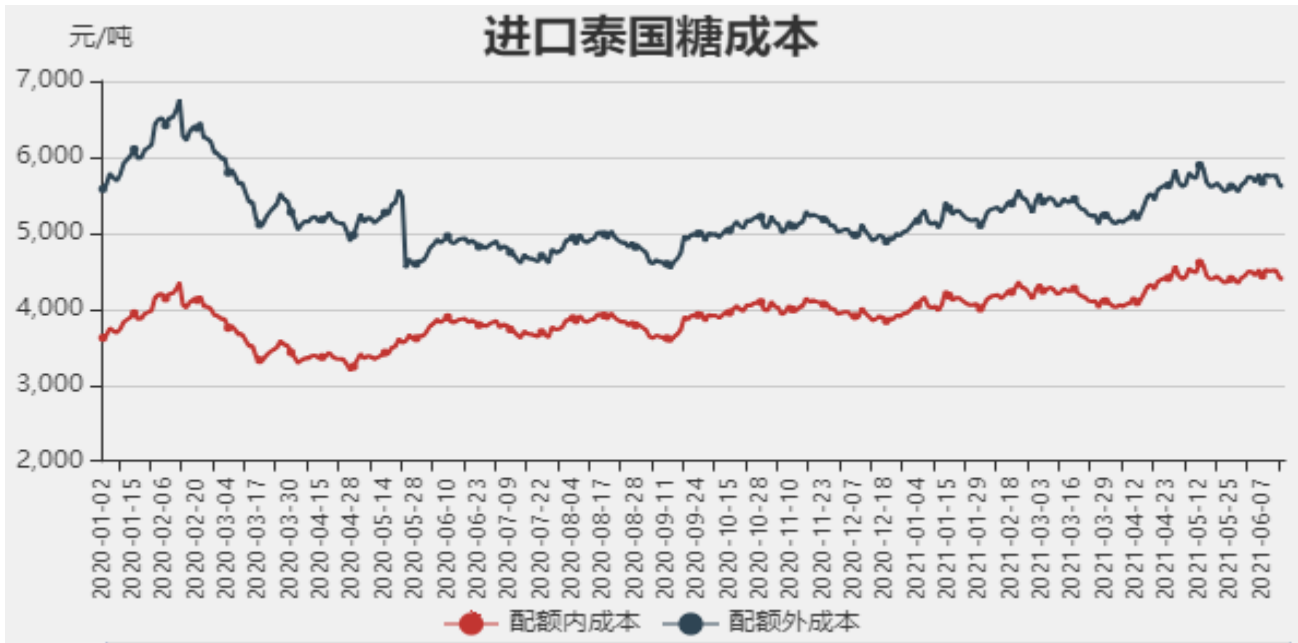
图6：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 24 日，巴西糖配额内进口成本为 4350 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5500 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

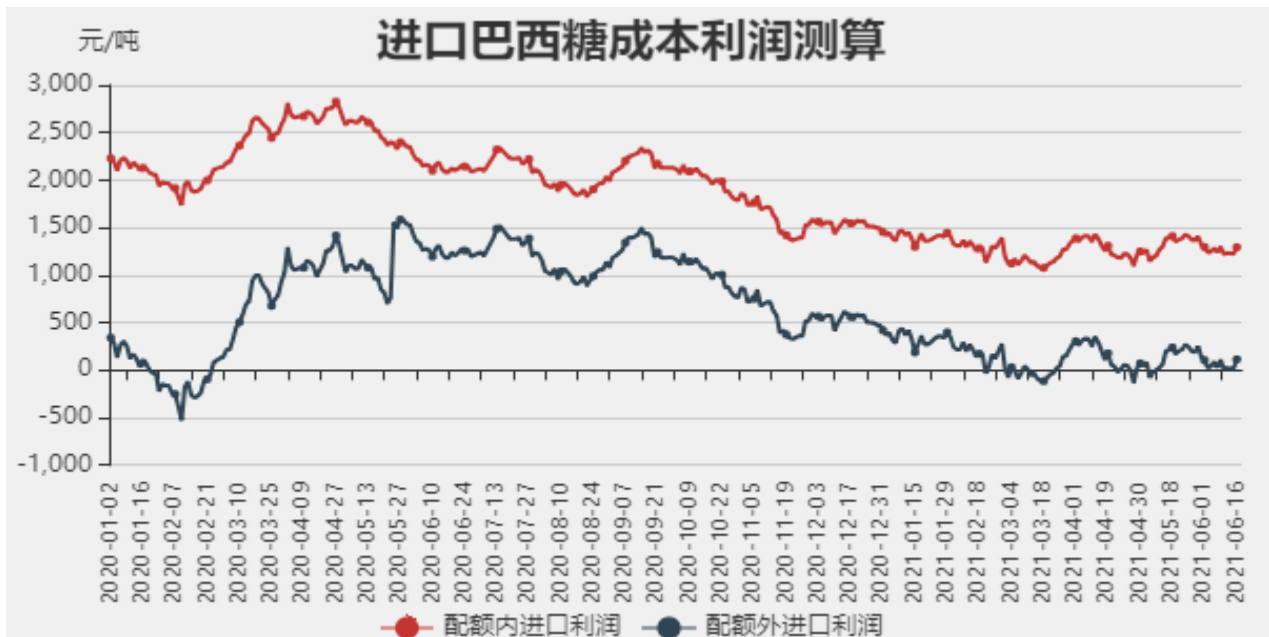


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 24 日，泰国糖配额内进口成本为 4390 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5600 元/吨。

### 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

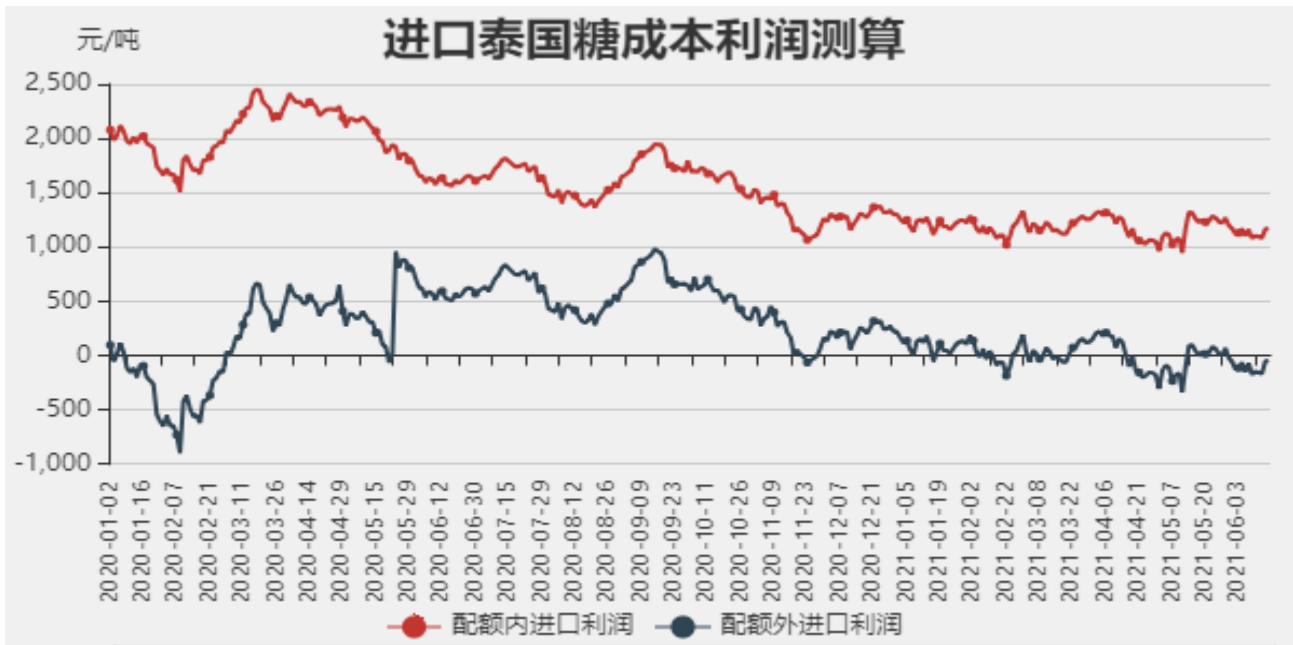
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 24 日，巴西糖配额内进口利润为 1230 元/吨；配额外（50%）进口利润为+50 元/吨。

图9：中国进口泰国糖利润测算

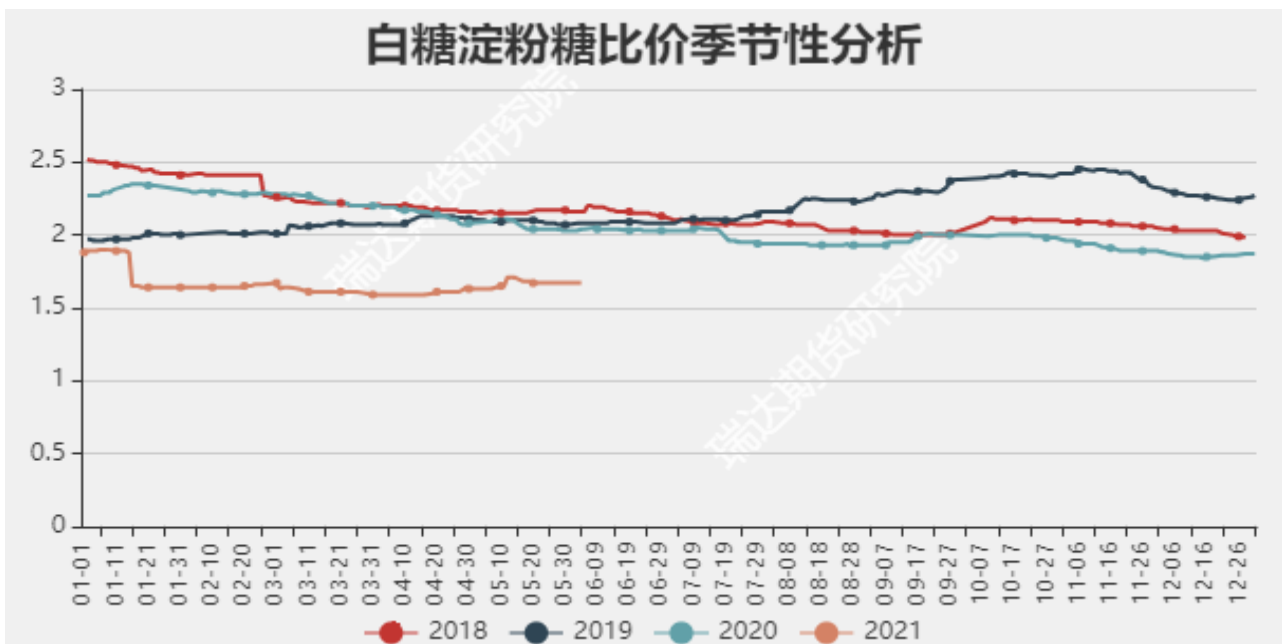


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 24 日，泰国糖配额内进口利润为 1150 元/吨；配额外（50%）进口利润为-50 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 6 月 25 日，白糖淀粉糖比价为 1.65。

## 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 6 月 25 日，全国淀粉生产利润为 370 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 338 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。



