

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02日

联系方式：研究院微信号



邮箱: rdyj@rdqh.com

瑞达期货王翠冰

期货从业资格证: F3030669

投资咨询从业资格证Z0015587



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 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)   | 5539   | 5668   | +129  |
|      | 持仓 (万手)    | 46.3   | 45.8   | -0.5  |
|      | 前 20 名净空持仓 | 107038 | 111541 | +4503 |
| 现货   | 白糖 (元/吨)   | 5570   | 5640   | +70   |
|      | 基差 (元/吨)   | +31    | -28    | -113  |

#### 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。 | 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2021年6月30日止，海南省已销糖4.19万吨，比上榨季同期的3.65万吨增加0.54万吨；产销率为47.78%，比上榨季同期的30.19%提高17.59%；含税出厂价5200-5848元/吨（上榨季同期为5350-5760元/吨）；库存食糖4.58万吨，比上榨季同期的8.44万吨减少3.86万吨。

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%。

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合约期价持续反弹，周度涨幅约2.30%。本周国内主产区白糖售价较上周上调为主。巴西公布数据显示，6月巴西出口糖275万吨，同比增加1.3%，显示出市场旺盛的需求。加之7月纽糖合约到期交割量仅13.14万吨，为2017年以来最低，国际原糖价格维持反弹状态。国内市场：目前食糖工业库存仍处居高，但已进入纯销售期，加之下游终端需求进入旺季期，国内销糖量有明显提升，部分地区已公布6月销糖数据，其中海南销糖量明显高于去年同期水平，继续关注其他产区销糖数据公布。此外，国际原糖期价仍保持上涨势头，提振国内糖价，预计下周郑糖期价仍保持上涨趋势。操作上，建议郑糖2109合约短期逢低买入多单。

## 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 22 日，非商业原糖期货净多持仓为 241991 手，较前一周减少 27670 手，多头持仓为 282164 手，较前一周减少 25922；空头持仓为 40173 手，较前一周增加 1748 手，非商业原糖净多持仓大幅减少，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 7 月 2 日，广西柳州地区白糖现货价格 5640 元/吨，较上一周上调 70 元/吨；南宁现货价格为 5610 元/吨；昆明现货价格为 5470 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 2 日, 柳州地区白糖与期货 2109 合约基差-28 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 7 月 2 日, 广西糖厂制糖利润为+70 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+360 元/吨, 云南糖厂制糖利润为 218 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 1 日，巴西糖配额内进口成本为 4520 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5770 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

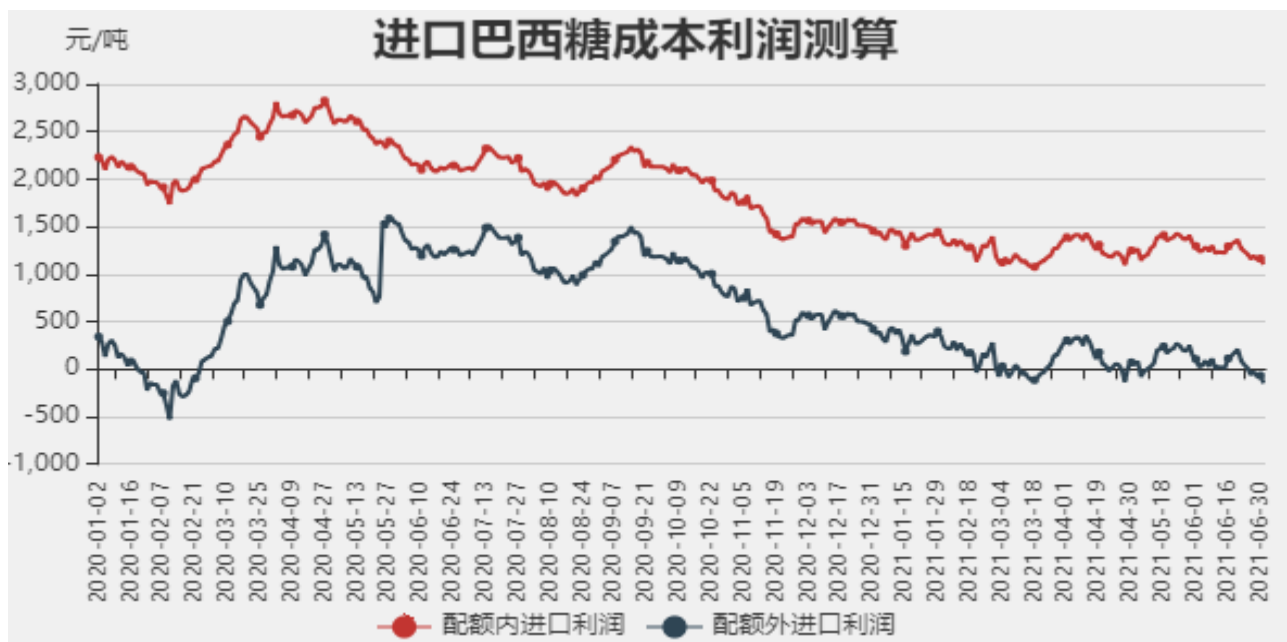


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 1 日，泰国糖配额内进口成本为 4580 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5850 元/吨。

### 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

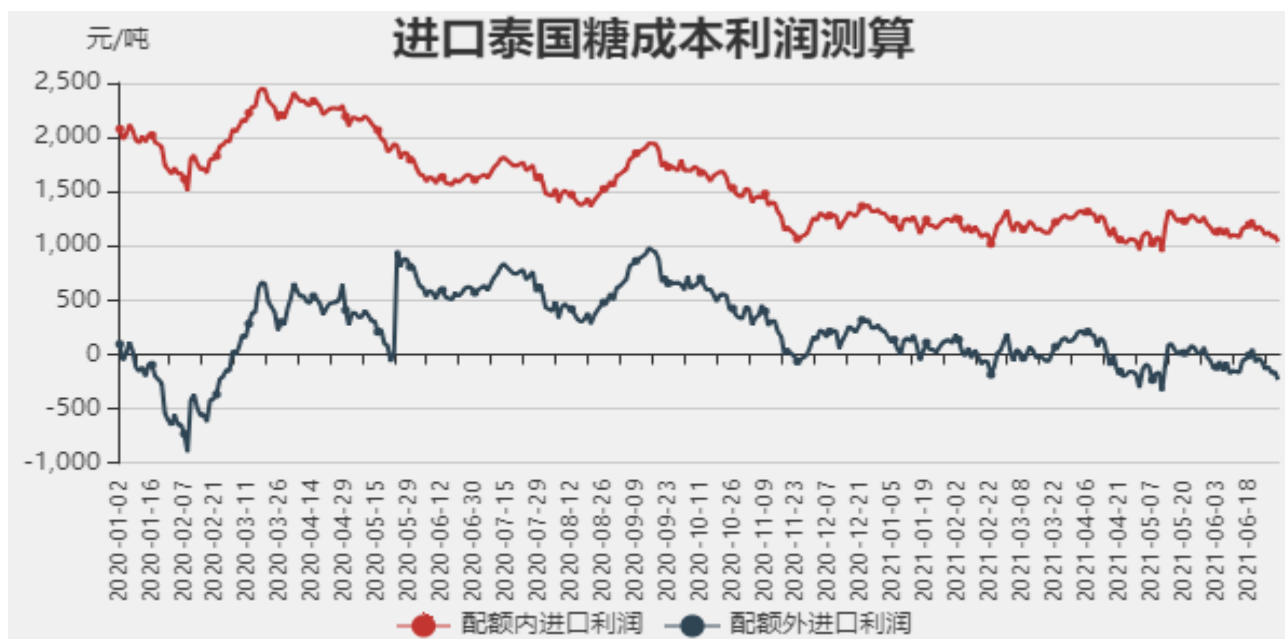
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 1 日，巴西糖配额内进口利润为 1100 元/吨；配额外（50%）进口利润为-150 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 1 日，泰国糖配额内进口利润为 1040 元/吨；配额外（50%）进口利润为-230 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



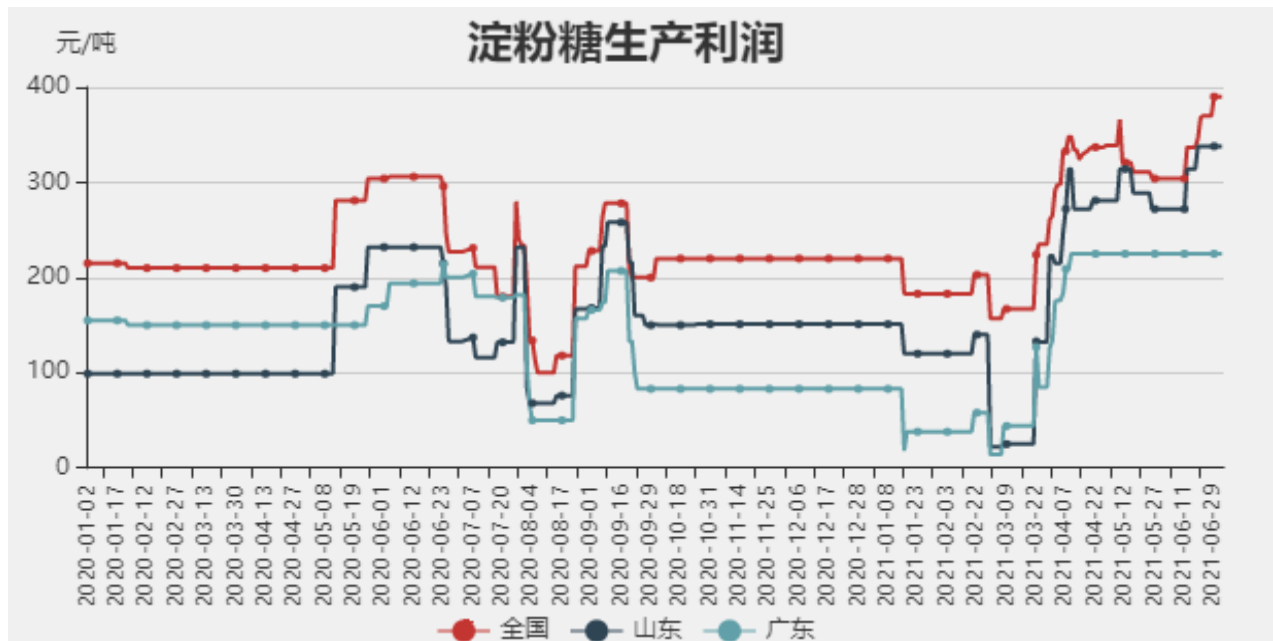
数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 2 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 2 日，全国淀粉生产利润为 390 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。



