

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15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) | 5266 | 5450 | +184 |
| | 持仓 (万手) | 47.1 | 47.8 | +0.7 |
| | 前 20 名净空持仓 | 187549 | 171668 | -15881 |
| 现货 | 白糖 (元/吨) | 5280 | 5350 | +70 |
| | 基差 (元/吨) | 14 | -100 | -114 |

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14日，巴西对全球食糖装运数量为82.46万吨，较1月1日-11日的53.61万吨增加28.85万吨，其中原糖78.58万吨；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。目前等待排船的数量为0，港口船只积压偏少，随着进口糖成本上抬，利润压缩明显，预计巴西运往中国食糖数量增加有限。</p> | <p>增89.25%。 截止12月底2020/2021榨季广西全区累计入榨甘蔗1676万吨，同比减166万吨；累计销售糖83.79万吨，同比减少41.98万吨；产销率为42.01%，同比下降13.31个百分点。工业库存115.67万吨，同比增加14.08万吨。其中12月单月销糖74.8万吨，同比减少30.8万吨。</p> |
| <p>据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，巴西中南部2020年12月下半月产糖量为1.1万吨，同比减少13.68%；压榨甘蔗48.3万吨，同比减38.16%。</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> |

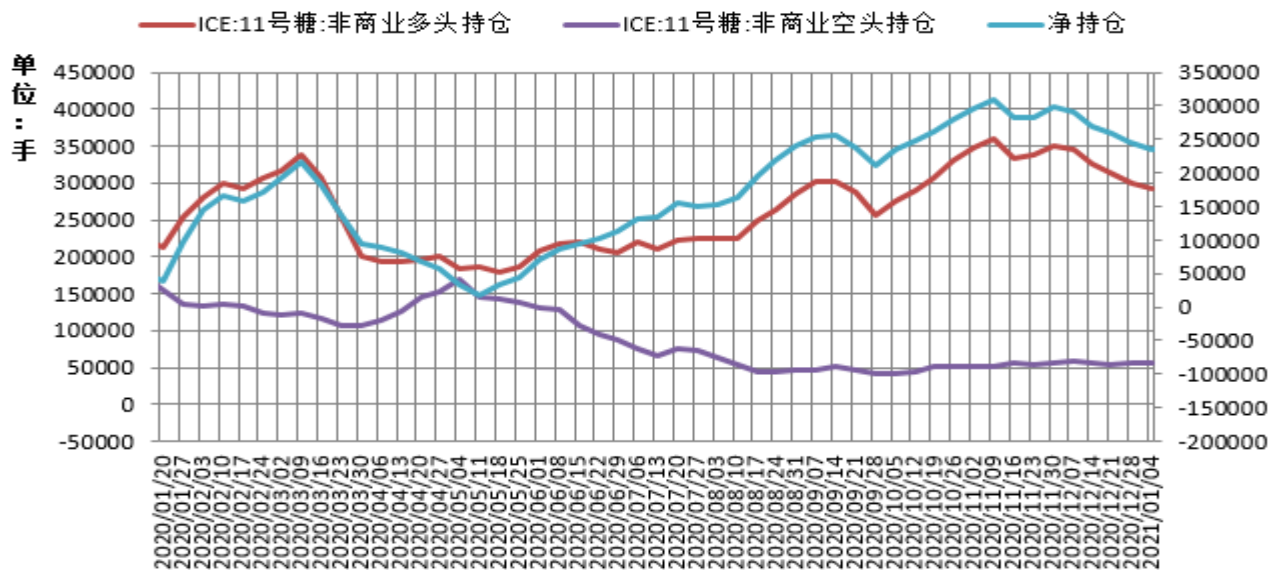
周度观点策略总结：本周郑糖期货2105合约期价大幅跳涨，周度涨幅约为3.50%。本周国内主产区白糖售价较上周上涨，主要因国际糖价大涨刺激及节日备货需求上升。糖市展望：国内糖市来看，销区市场现货价格普遍上涨，现货成交相对活跃。南方甘蔗仍处于压榨中，12月食糖新增工业库存为206.32万吨，环比增两倍，市场供应大增。不过随着国际原糖价格跳涨，进口配额为成本大幅上调，其中泰国配额外成本已处于倒挂中，进口量或有所限制。各地疫情复燃，其中广西南宁和河北唐山均有病例出现，各地交通管制更加严格，与此同时，糖厂提货对司机及车辆均有限制，最终导致港口出现现货供应紧张的局面。加之春节假期临近，节日备货需求呈上升预期愈发强烈，均利好于糖市。此外，下周全国再遇冷空气席卷，市场对天气发酵持续。预计下周糖价继续维持偏强运行可能性较大。操作上，建议郑糖2105合约短期逢低买入多单为主。

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

ICE原糖期货非商业净持仓情况

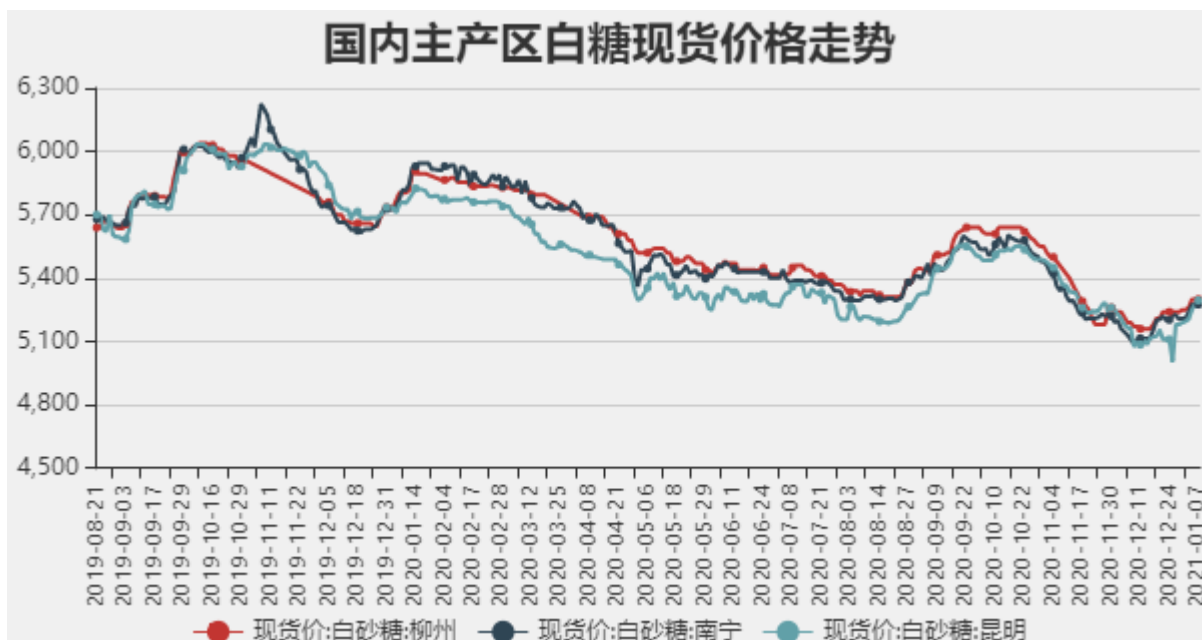


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年1月5日，非商业原糖期货净多持仓为273650手，较前一周增加29766手，多头持仓为330921手，较前一周增加31862手；空头持仓为57271手，较前一周增加2096手，净多持仓连续两周增加，并处于居高水平。

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

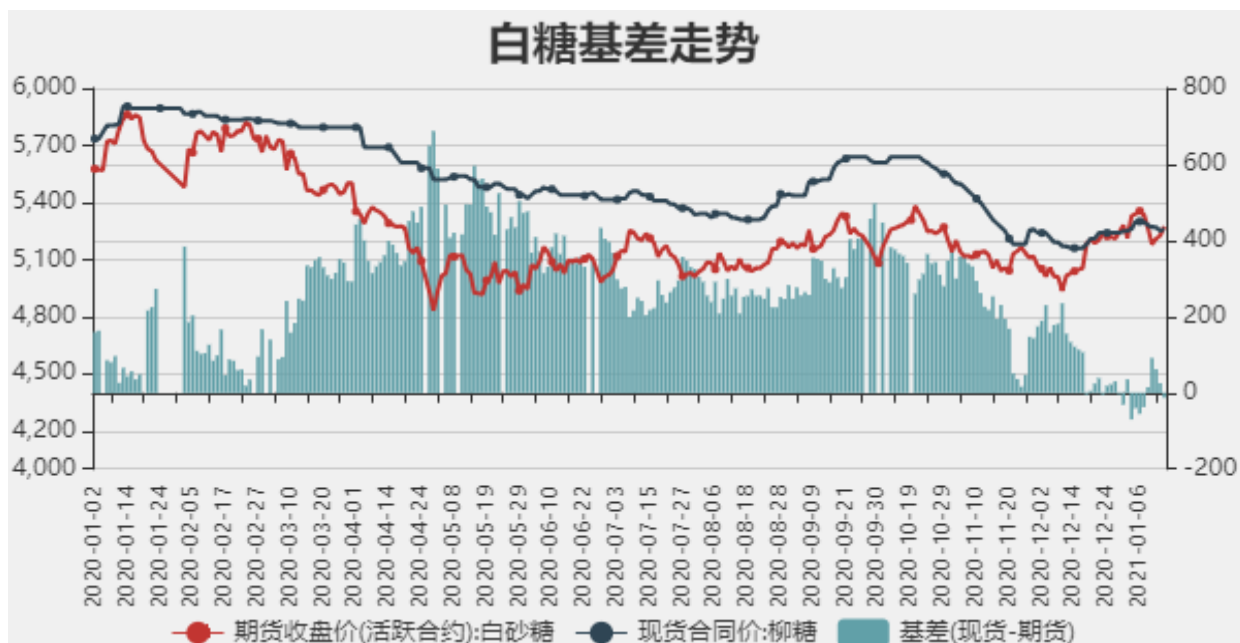


数据来源：WIND 瑞达研究院

截止2021年1月15日，广西柳州地区白糖现货价格5350元/吨，较上一周上涨了70元/吨；南宁现货价格为5330元/吨；昆明现货价格为5365元/吨。

柳州白糖基差分析

图3：柳州白糖现货基差分析



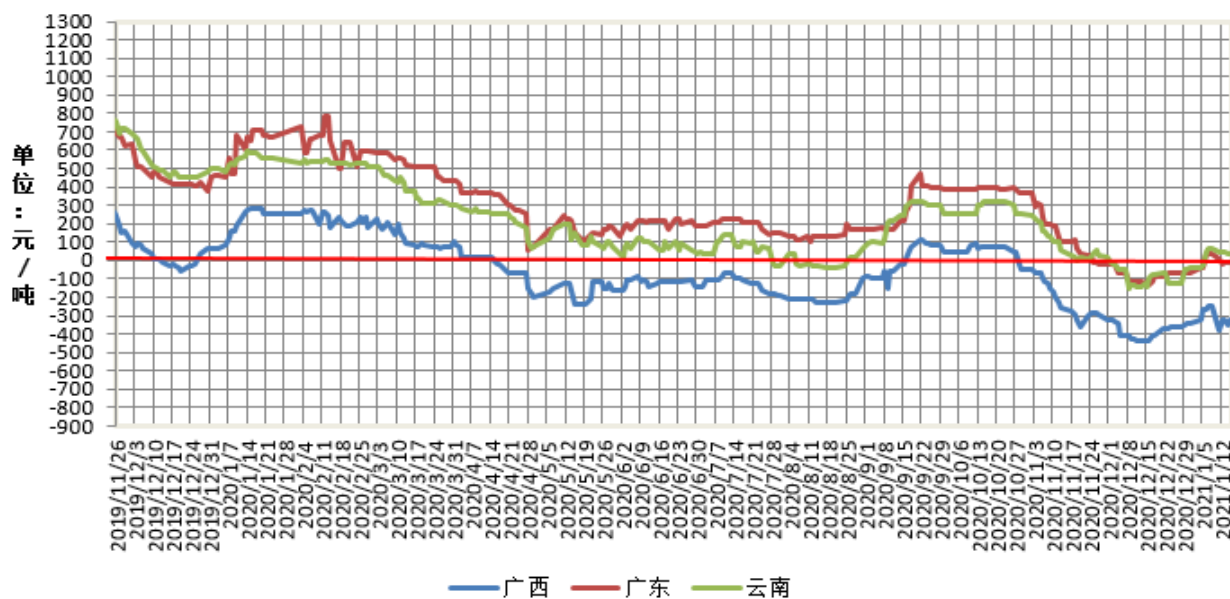
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 15 日，柳州地区白糖基差-100 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

主产区制糖利润走势测算



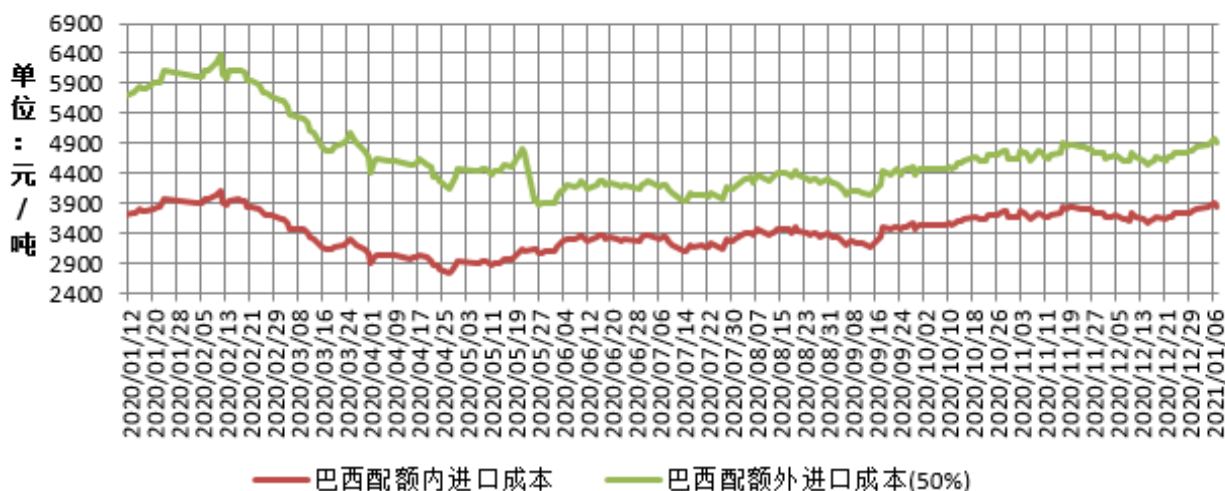
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 15 日，广西糖厂制糖利润为-319 元/吨，广东糖厂制糖利润为-12 元/吨，云南糖厂制糖利润为+38 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

进口巴西糖成本测算

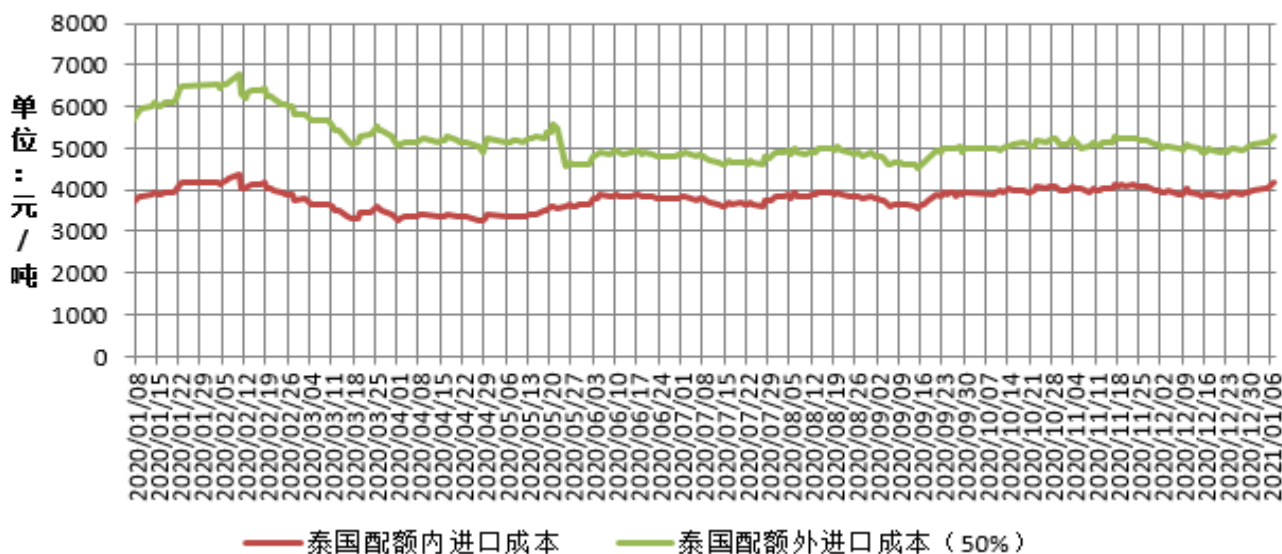


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 14 日，巴西糖配额内进口成本为 4067 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5198 元/吨，较上周成本均大幅上升。

图6：中国进口泰国糖成本测算

进口泰国糖成本测算



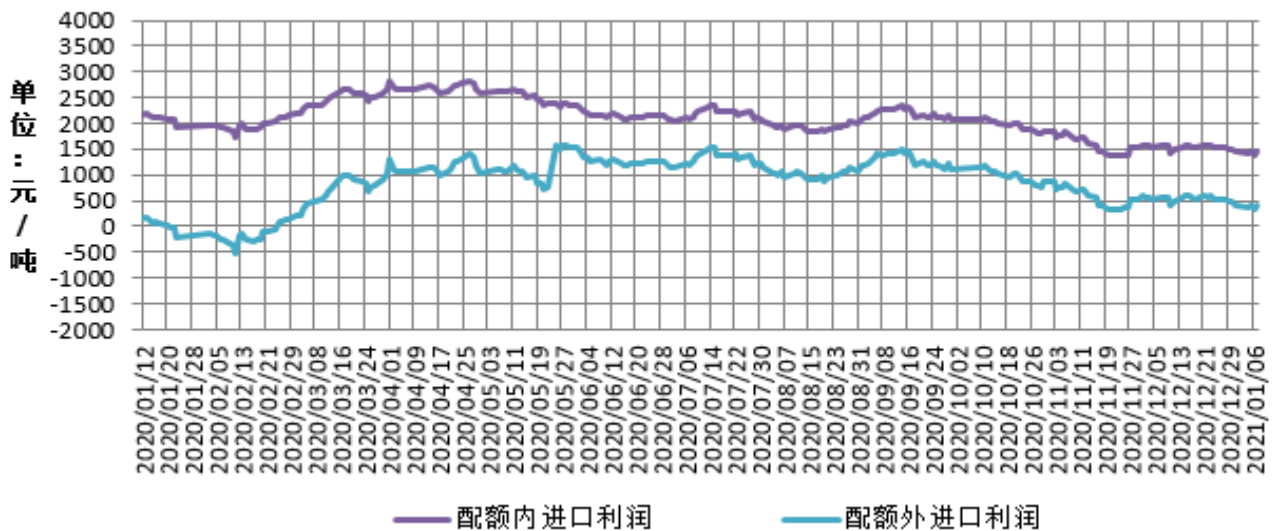
数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 14 日，泰国糖配额内进口成本为 4237 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5420 元/吨，较上周进口糖成本大幅上调。

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

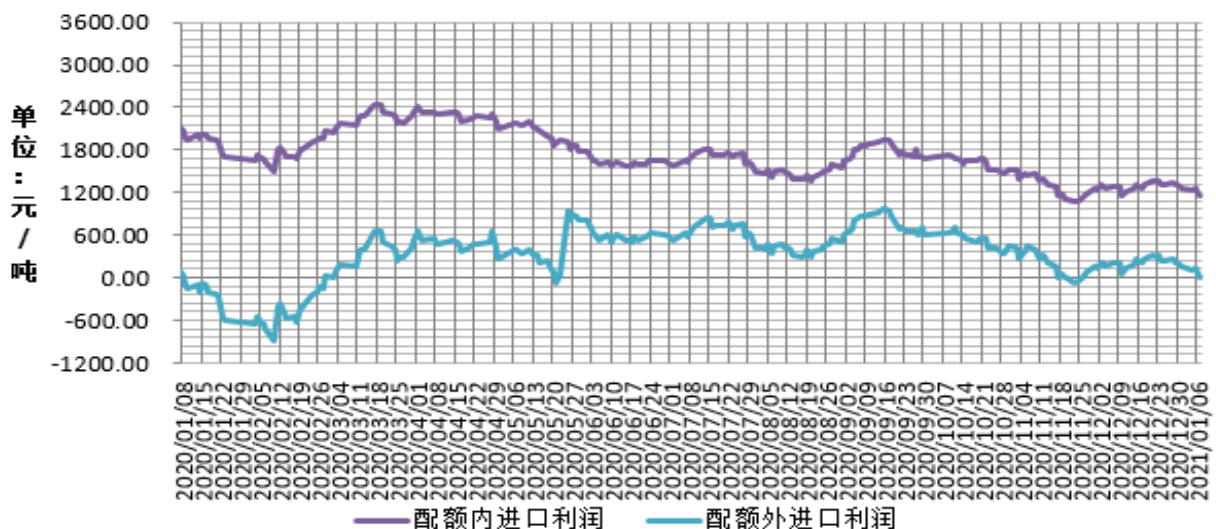


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 14 日，巴西糖配额内进口利润为 1180 元/吨；配额外（50%）进口利润为 50 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 14 日，泰国糖配额内进口利润为 1010 元/吨；配额外（50%）进口利润为-100 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

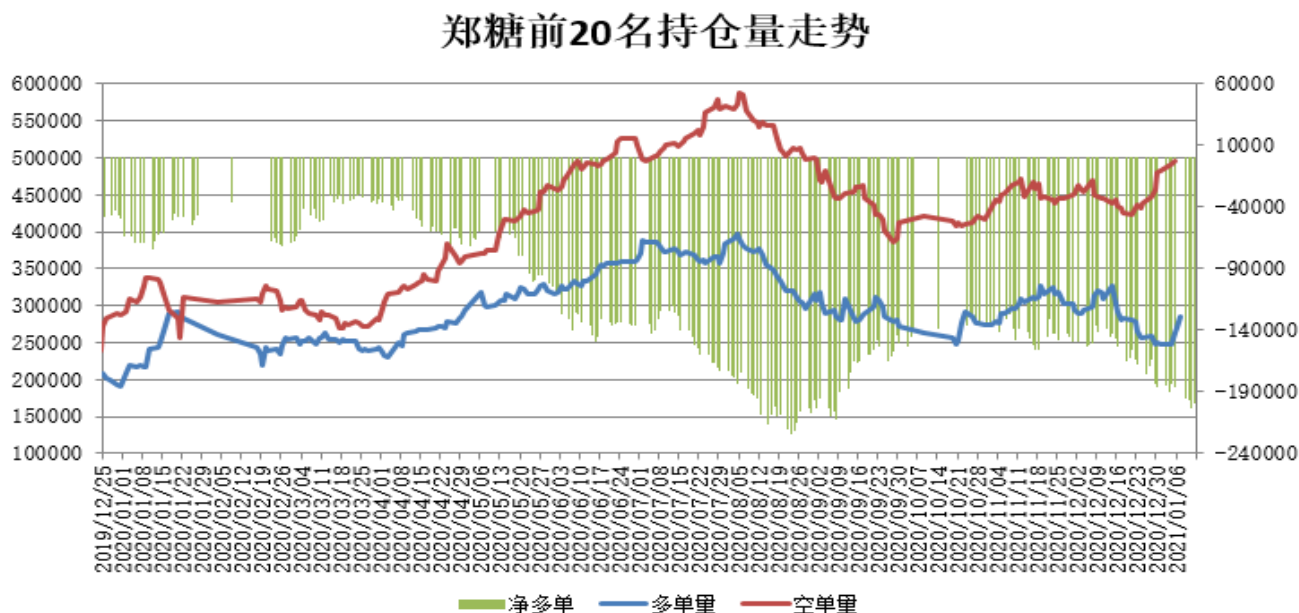


数据来源： WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2021 年 1 月 15 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 11716 张，有效预报 3016 张。

7、郑商所白糖前20名净空持仓变化不大

图10：郑商所白糖持仓量走势图



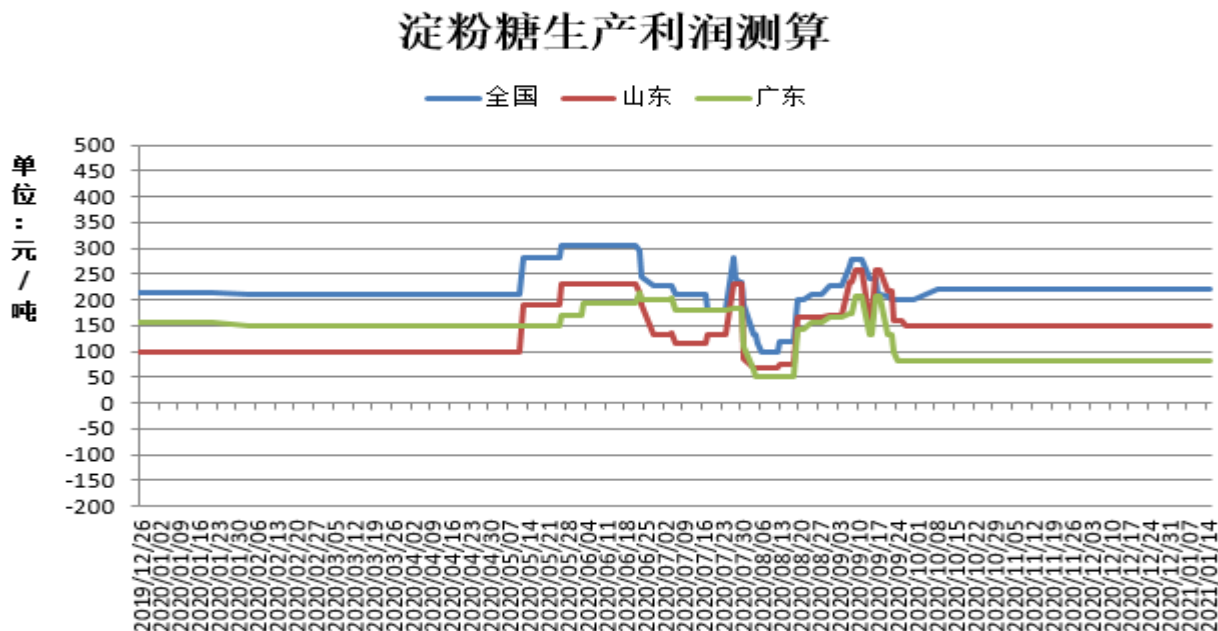
数据来源： 瑞达研究院 郑商所

截止 2021 年 1 月 15 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 171668 手，较上周-15881 手，多头持仓为 330835 手，空头持仓为 502503 手。

手手。

8、替代品—淀粉糖生产利润测算

图11：淀粉糖生产利润测算

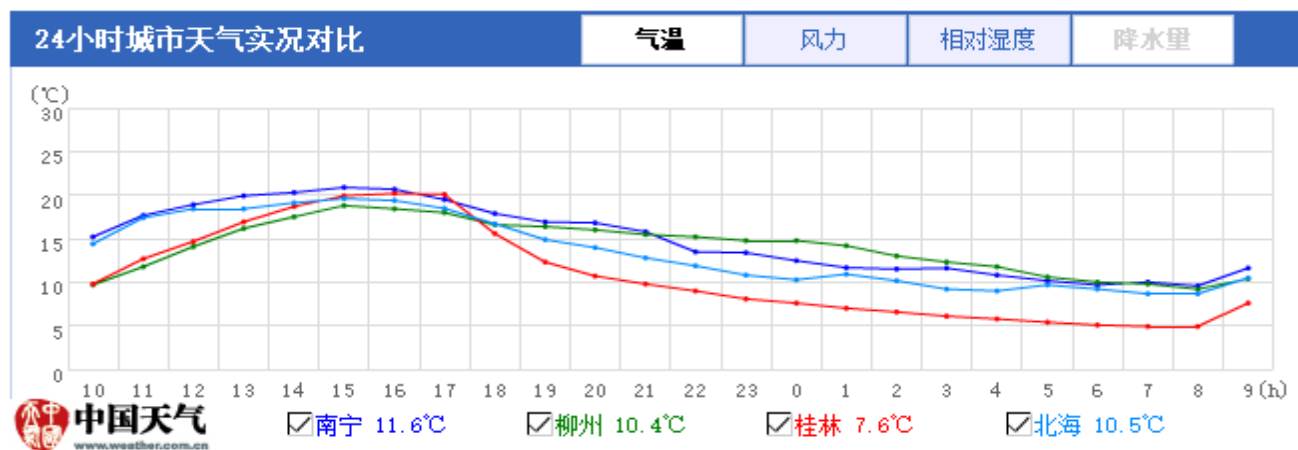


数据来源：布瑞克 瑞达研究院

截止 2021 年 1 月 15 日，全国淀粉生产利润为 220 元/吨，较上周环比 0 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 151 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 83 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

1 月 16-19 日广西全区受较强冷空气影响，高寒山区及桂北部分地区有冰冻或霜冻，全区各地气温下降 6~8℃，局部 10℃以上，最低气温出现在 18 日早上。

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。

