

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04月23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)	5410	5482	+72
	持仓 (万手)	46.8	51.3	+4.5
	前 20 名净空持仓	106663	118276	+11613
现货	白糖 (元/吨)	5420	5420	+0
	基差 (元/吨)	+10	-62	+2

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
泰国 20/21 榨季截至 3 月 31 日结束甘蔗压榨, 泰国共计压榨了 6665.88 万吨甘蔗, 比去年同期减少了 11%。食糖总产量为 757 万吨, 同比下降 8.5%。	据印度联合食品部, 2020-21 食糖印度糖企已完成 600 万吨糖出口目标的 83% 签订合约。

为09/10榨季以来的最低水平。	
USDA:巴西 2021/22 市场年度甘蔗产量预估为6.35 亿吨,较上年度最终预估的6.57 亿吨下滑3%。	截止 2021 年 3 月份,国内白糖新增工业库存为594.12 万吨,环比增加 12.3%,同比增加 17.8%。
国际远航运费大涨,进口糖成本居高。	海关总署公布的数据显示,2021 年 1 月中国进口食糖数量为 62 万吨,2 月份进口糖 43 万吨,2021 年 1-2 月中国共计进口量为 105 万吨,较去年同期增加 73 万吨(2 倍以上)。
	印度糖厂协会公布数据显示,印度 20/21 榨季至 4 月 15 日印度累计产糖 2909.1 万吨,同比增加 426.6 万吨,同比增幅 17.18%。

周度观点策略总结: 本周郑糖期货 2109 合约期价冲高回落,涨幅约为 1.33%。本周国内主产区白糖售价较上周继续上调,主要受国内五一节日需求提振及外盘糖价强势上涨的支撑。国际市场,多数机构预估 2021/22 巴西糖产量下降,下降幅度在 3%-8%区间,在一定程度上刺激国际糖价,加之目前印度甘蔗仍在开榨中,仍有 100 多家糖厂未收榨,疫情再次蔓延或放缓出口量,国际糖供应压力有所减小。国内市场:目前部分加工糖厂停机检修,加工糖供应量将维持低量状态,加之国储置换与进口糖到港产生时间窗口期,在一定程度上缓解了进口糖供应压力。随着国际糖价上涨,进口糖利润缩窄,对市场形成有利支撑。不过节日需求备货告一段落,加之港口糖即将在五一附近到达,叠加国产糖库存继续施压,预计下周糖价涨势有所放缓。操作上,建议郑糖 2109 合约在 5400-5530 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 4 月 13 日，非商业原糖期货净多持仓为 191617 手，较前一周增加 8612 手，多头持仓为 245108 手，较前一周增加 3545 手；空头持仓为 53491 手，较前一周减少 5067 手，非商业原糖净多持仓小幅增加，多空双双增持。

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

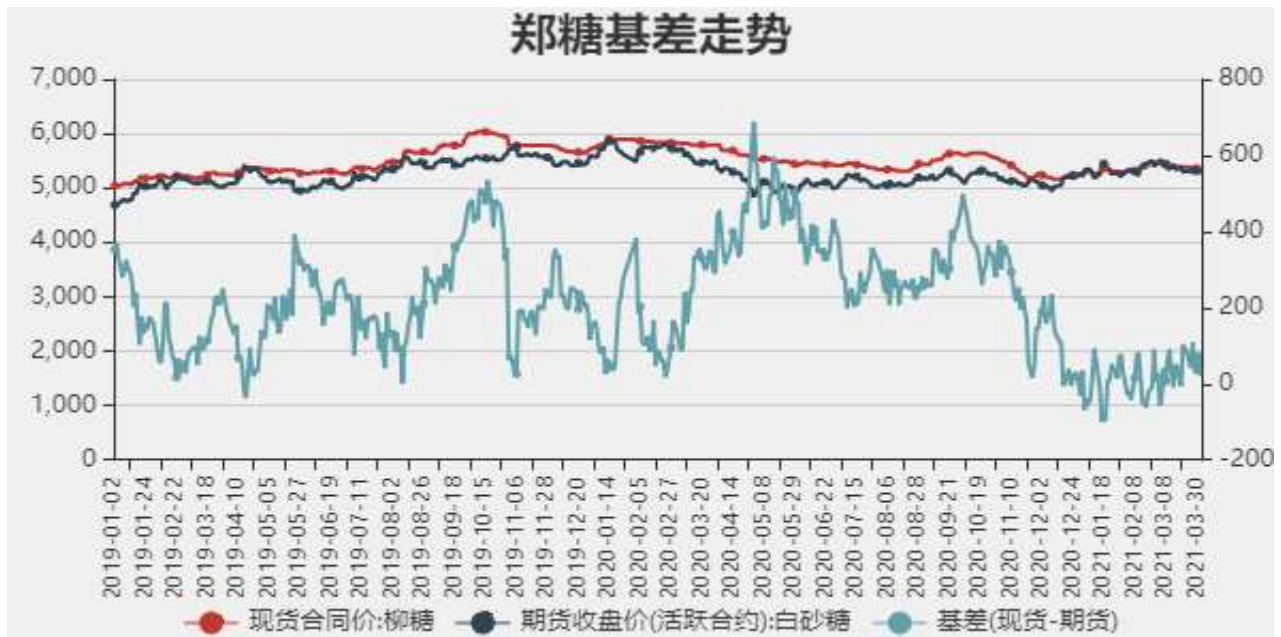


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 23 日，广西柳州地区白糖现货价格 5420 元/吨，较上一周上涨了 0 元/吨；南宁现货价格为 5425 元/吨；昆明现货价格为 5280 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 4 月 23 日, 柳州地区白糖与期货 2109 合约基差-62 元/吨, 较上周小幅缩小。

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 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 23 日, 广西糖厂制糖利润为-129 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+173 元/吨, 云南糖厂制糖利润为 43 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 4 月 22 日，巴西糖配额内进口成本为 4280 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5470 元/吨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

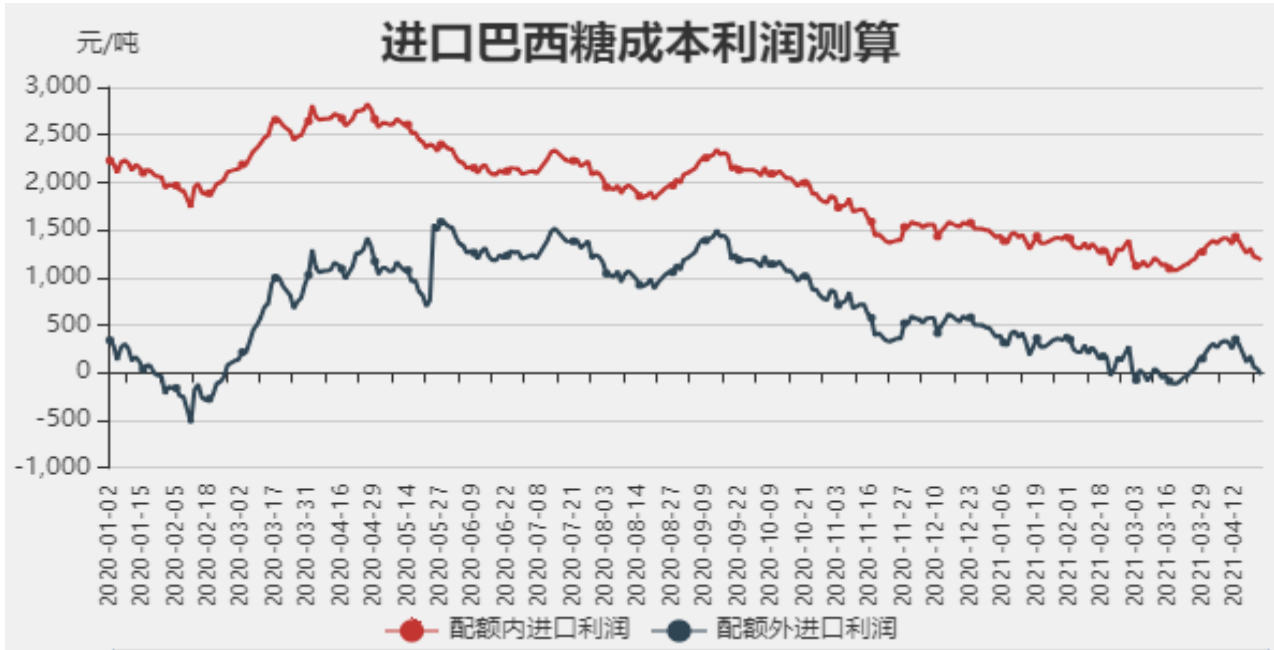


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 22 日，泰国糖配额内进口成本为 4410 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5650 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 4 月 22 日，巴西糖配额内进口利润为 1160 元/吨；配额外（50%）进口利润为-29 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

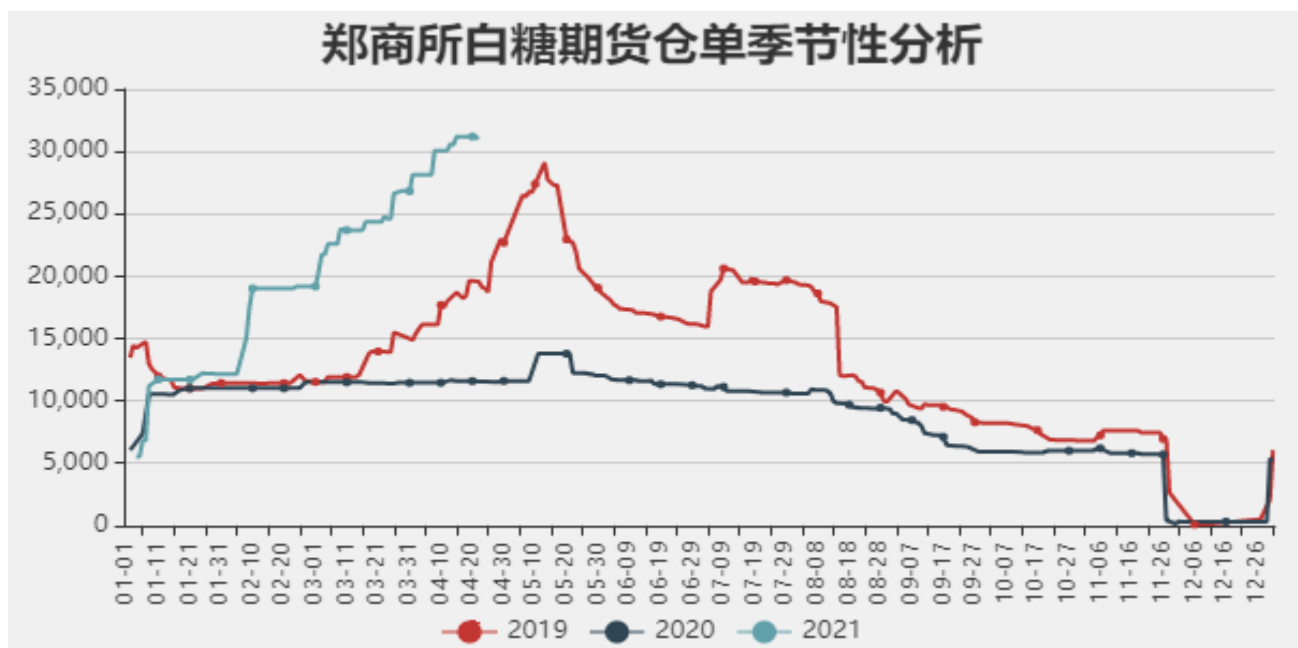


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 22 日，泰国糖配额内进口利润为 1030 元/吨；配额外（50%）进口利润为-207 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

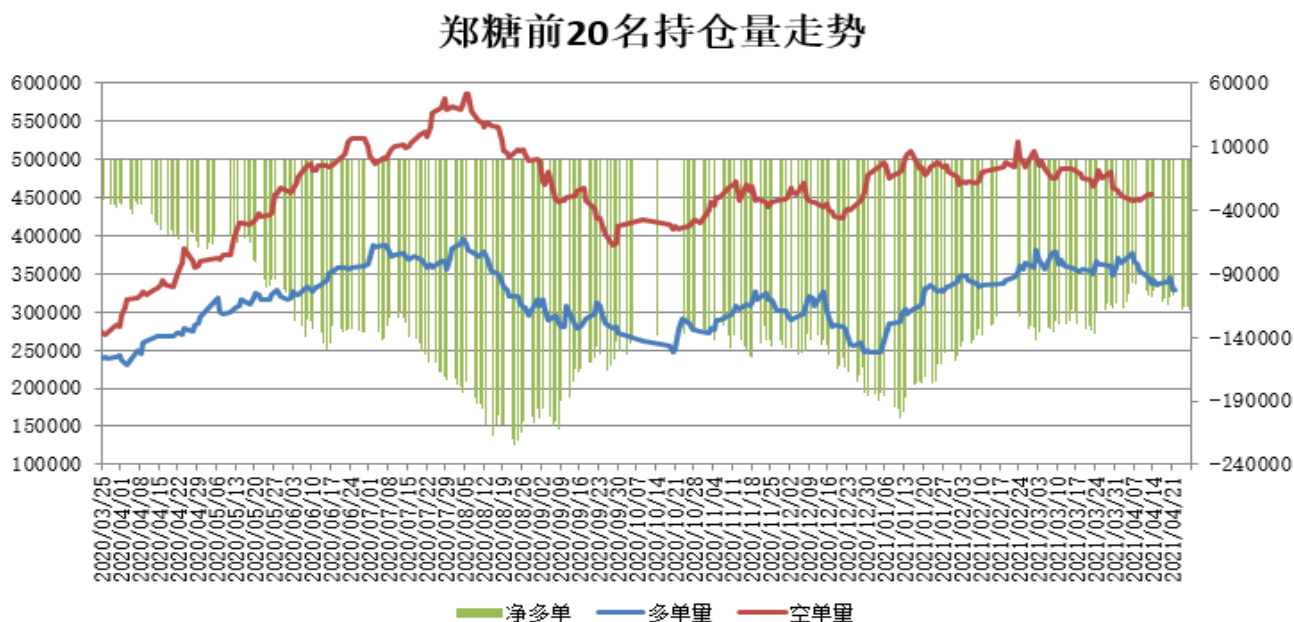


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2021 年 4 月 23 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 32615 张，有效预报 7358 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

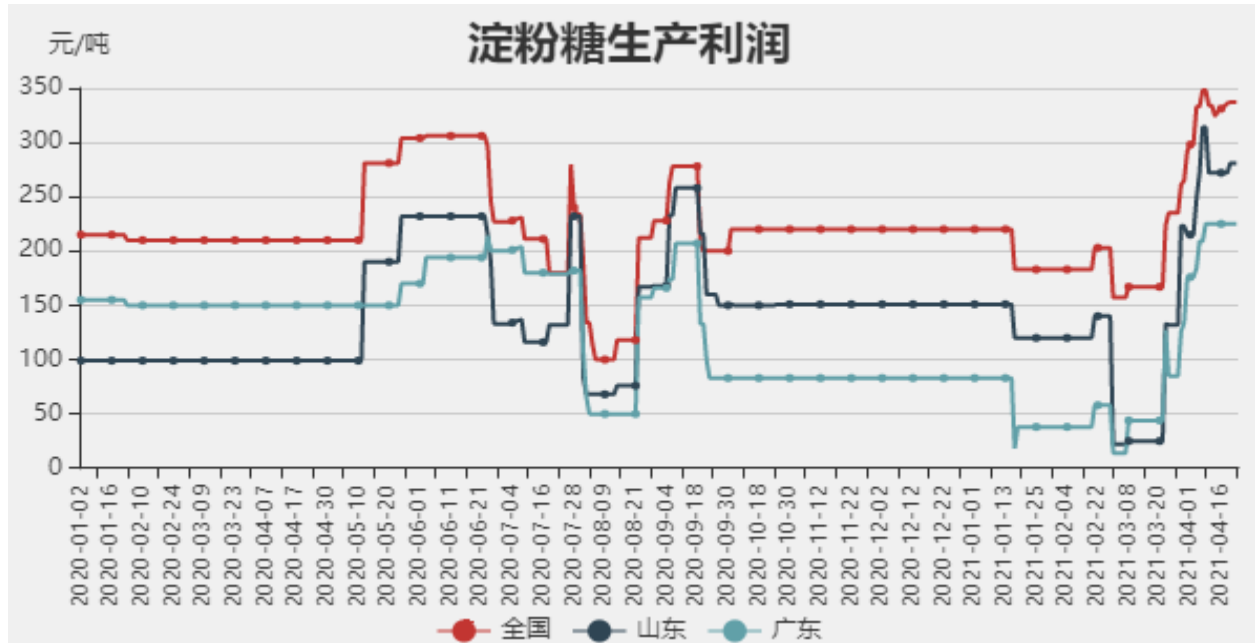


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 4 月 23 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 118276 手，较上周+11613 手，多头持仓为 346367 手，空头持仓为 464643 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 4 月 23 日，全国淀粉生产利润为 337 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 281 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。

