

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02月05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)	5215	5342	+127
	持仓 (万手)	46.2	42.4	-3.8
	前 20 名净空持仓	142895	137994	-4901
现货	白糖 (元/吨)	5290	5300	+10
	基差 (元/吨)	+75	-42	-117

#### 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。	据印度糖厂协会 (ISMA) 最新发布的数据显示, 2020 年 10 月 1 日至 2021 年 1 月 31 日期间, 印度糖厂累计生产了 1768 万吨食糖, 相比上一年度

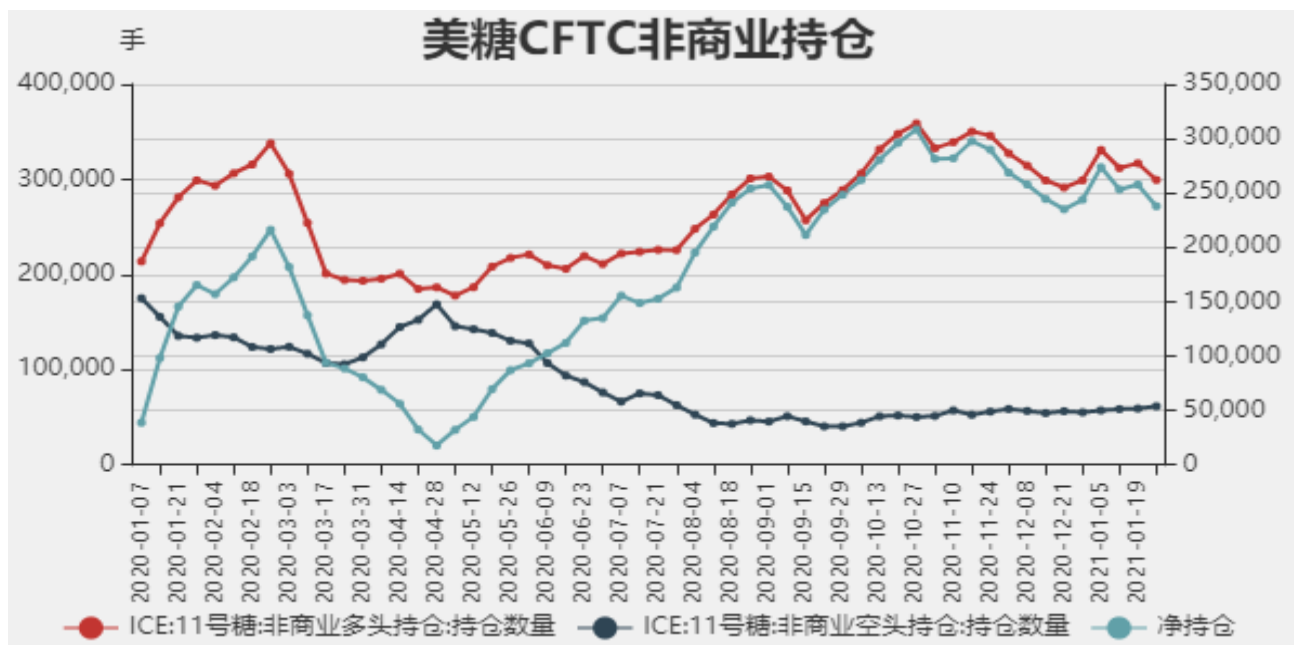
<p>据巴西船运数据显示，2021年2月1日-2月4日，巴西对全球食糖装运数量为11.84万吨，其中原糖11.69万吨；巴西对中国装船数量为0万吨，等待排船量为6.14万吨，整个1月巴西对中国装船仅为6万吨。考虑到进口糖成本偏高，利润压缩明显，预计巴西运往中国食糖数量维持低位。</p>	<p>同期的1410万吨增加了25.39%。 截至1月31日，2020/2021年榨季广西全区共入榨甘蔗3356万吨，同比增加118万吨；产糖率12.30%，同比减少0.51个百分点；累计销糖147.06万吨，同比减少54.34万吨；产销率35.63%，同比减少12.91个百分点。</p>
<p>在国际需求保持强劲的情况下，印度集装箱短缺限制食糖出口，据印度最大精炼商表示，该国1月仅出口7万吨集装箱白糖，而去年同期为37万吨。</p>	<p>云南省2020/21榨季截至1月31日，全省累计43家糖厂开榨，累计入榨甘蔗536.15万吨，产糖63.97万吨，上年同期产糖为46.29万吨，产糖率11.93%，上年同期产糖率为11.75%，累计销售新糖18.30万吨，销糖率28.61%，同比上年减少15.5%，1月份单月销售食糖14.55万吨，同比减少0.74万吨。</p>
	<p>海关总署公布的数据显示，2020年12月中国进口食糖数量为91万吨，较上月70.63万吨增加20.37万吨（增幅为28.84%），较去年同期21.49万吨增加69.51万吨（增幅为323.45%）。2020年1-12月共计进口量为527.34万吨，较去年同期339.933万吨增加187.407万吨（增幅为55.13%）。</p>

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货2105合约期价上涨，周度涨幅约为2.50%。本周国内主产区白糖售价较上周止跌回升，主要因外盘美糖价格上涨提振及国内甜菜糖全部收榨。国内糖市来看，当前糖市处于供过于求格局，且节日需求备货结束。下周多数现货商及下游需求端将逐渐离场过节，加之物流相继停运，现货市场进入冷清状态。不过目前甜菜糖进入收榨结束，加之整体商品市场氛围良好及美糖价格上涨，在一定程度上给予糖价持续反弹动能。操作上，建议郑糖2105合约偏多思路对待。

## 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1月26日，非商业原糖期货净多持仓为237860手，较前一周减少19854手，多头持仓为299405手，较前一周减少17517手；空头持仓为61545手，较前一周增加2337手，净多持仓大幅减少，多头气氛减弱。

## 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

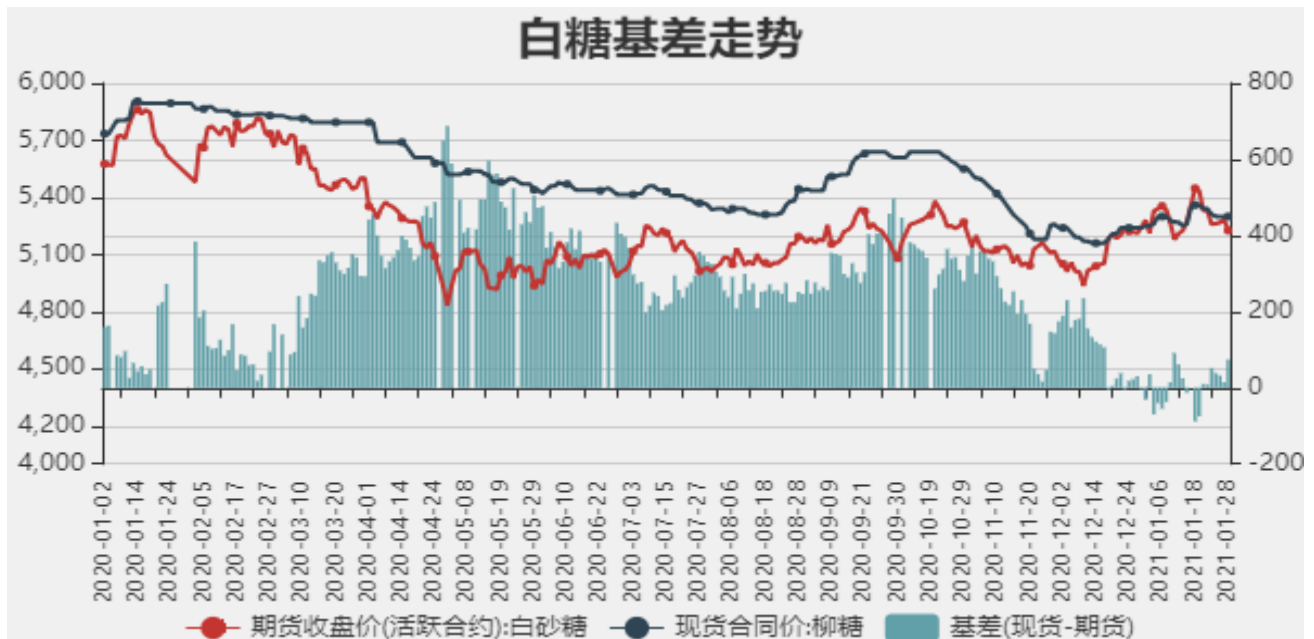


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年2月5日，广西柳州地区白糖现货价格5300元/吨，较上一周上涨了10元/吨；南宁现货价格为5295元/吨；昆明现货价格为5245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 2 月 5 日，柳州地区白糖基差-42 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 瑞达研究院

截止 2021 年 2 月 5 日，广西糖厂制糖利润为-269 元/吨，广东糖厂制糖利润为+68 元/吨，云南糖厂制糖利润为+13 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 2 月 4 日，巴西糖配额内进口成本为 3965 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5065 元/吨，较上周成本均上涨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

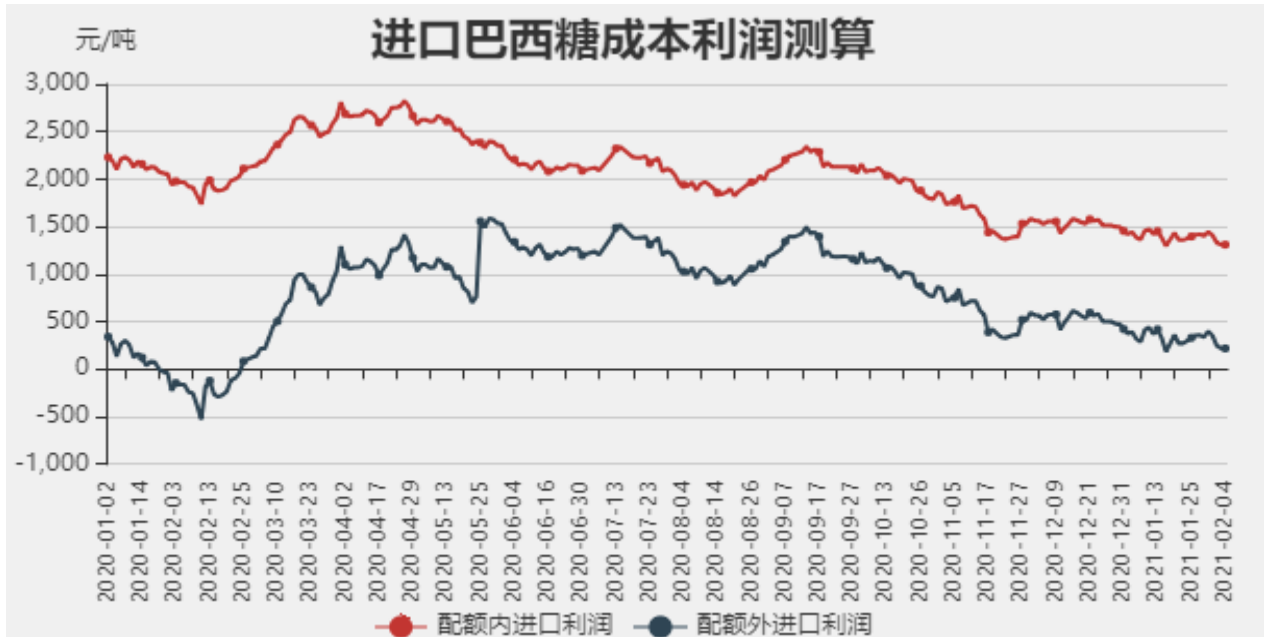


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 4 日，泰国糖配额内进口成本为 4130 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5280 元/吨，较上周进口糖成本上涨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

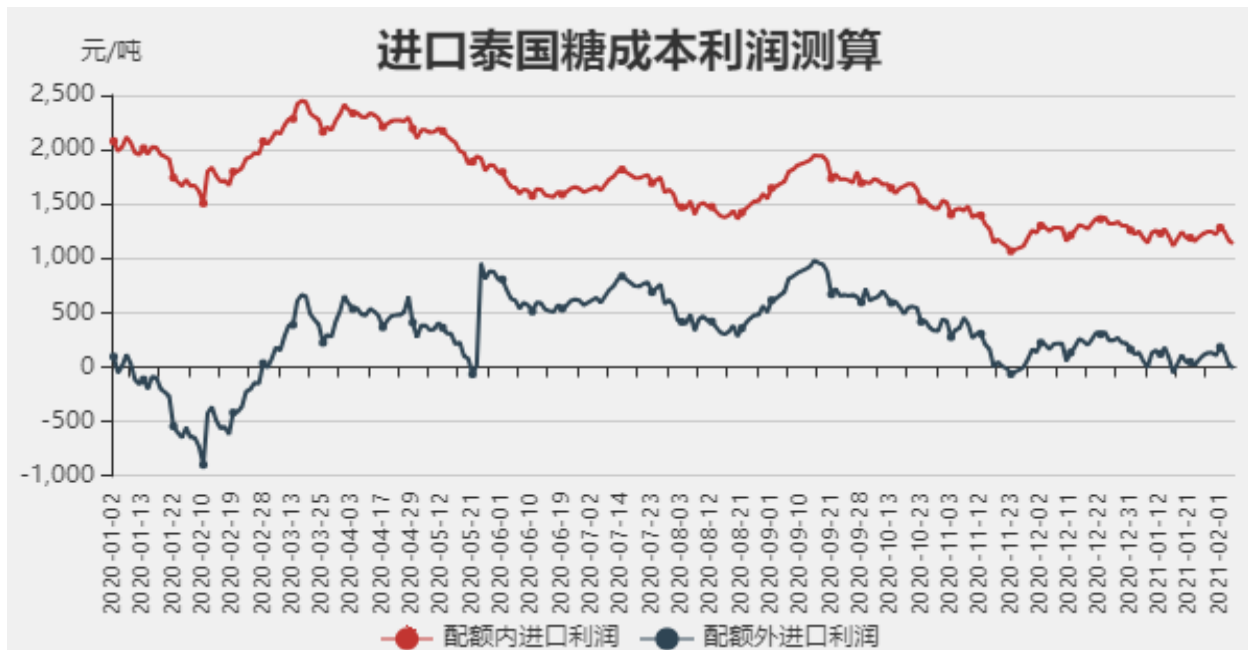
图7：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 4 日，巴西糖配额内进口利润为 1332 元/吨；配额外（50%）进口利润为 233 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 2 月 4 日，泰国糖配额内进口利润为 1167 元/吨；配额外（50%）进口利润为 20 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

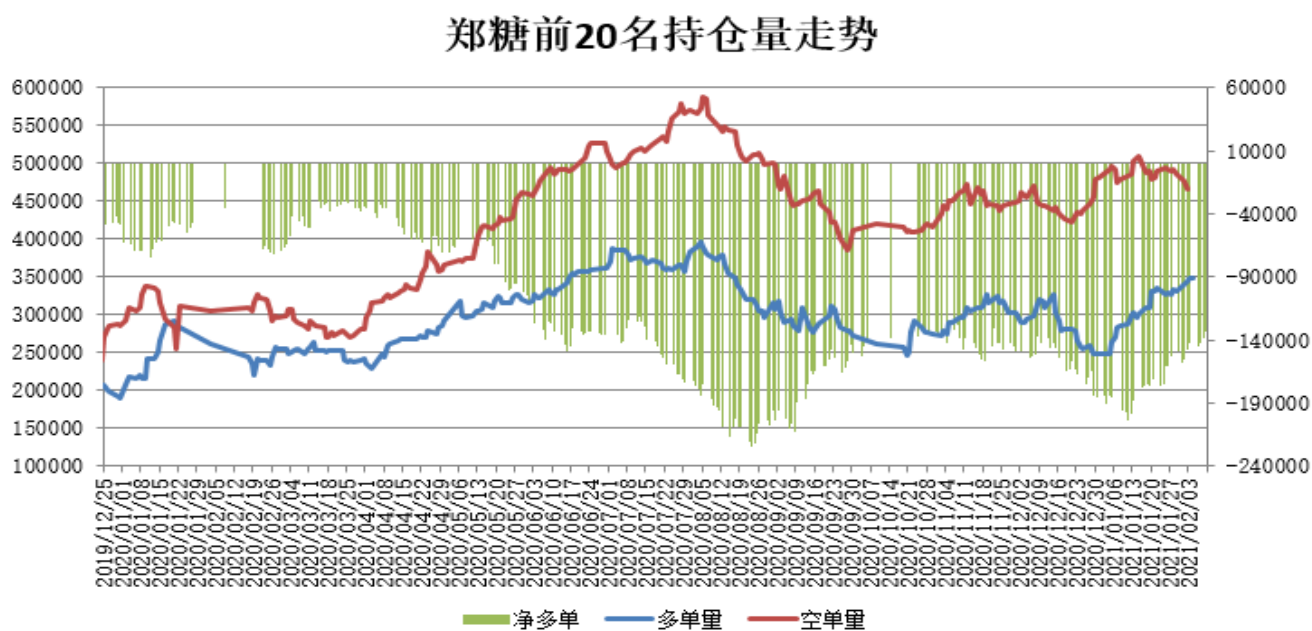


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 2 月 5 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 12160 张，有效预报 7637 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



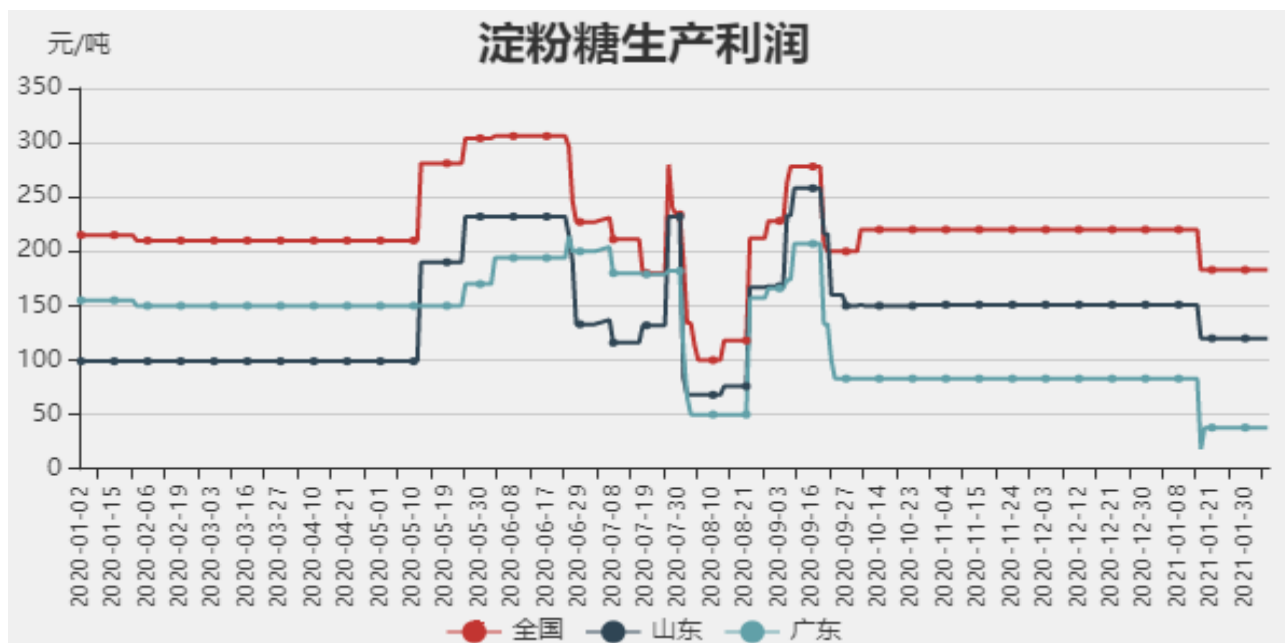


数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 2 月 5 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 137994 手，较上周-4901 手，多头持仓为 334078 手，空头持仓为 472072 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

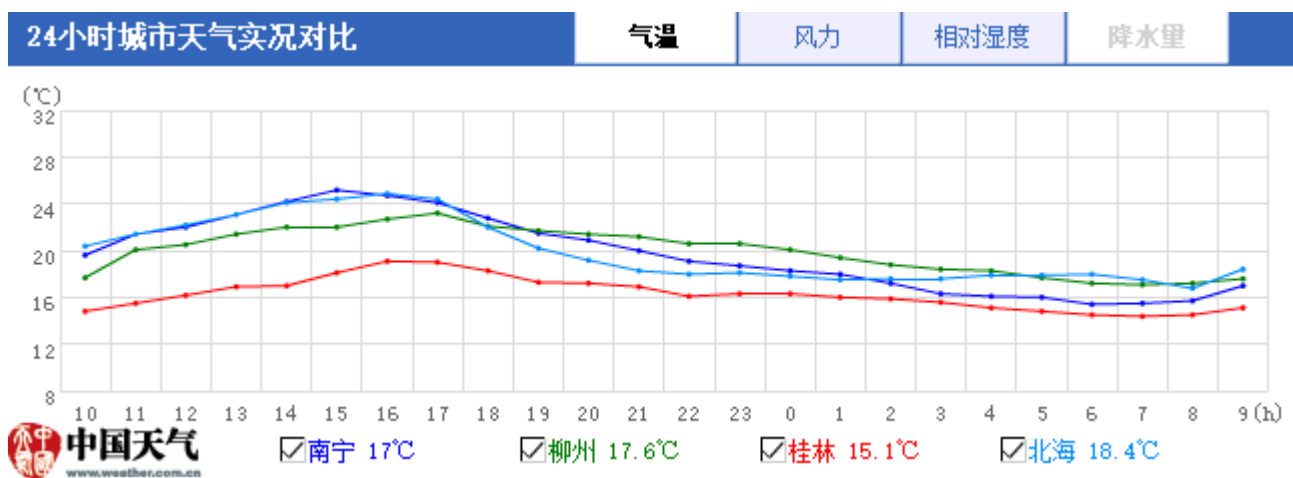


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 5 日，全国淀粉生产利润为 183 元/吨，较上周环比-37 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 120 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 38 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

未来一周，广西多数产区最低温度持续回升。

## 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。



