

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08月06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)	5621	5680	+59
	持仓 (万手)	33.6	27.5	-6.1
	前 20 名净空持仓	123219	109853	-13366
现货	白糖 (元/吨)	5670	5670	+0
	基差 (元/吨)	+49	-10	-59

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 7 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 4560 万吨, 同比减少 2.3%, 产糖 294 万吨, 同比减少 2.8%; 乙醇产量	美国 USDA 预计 2021/22 年度美国食糖库存消费比下降至 11.8%, 较上月预估的 12.8% 有所下降。

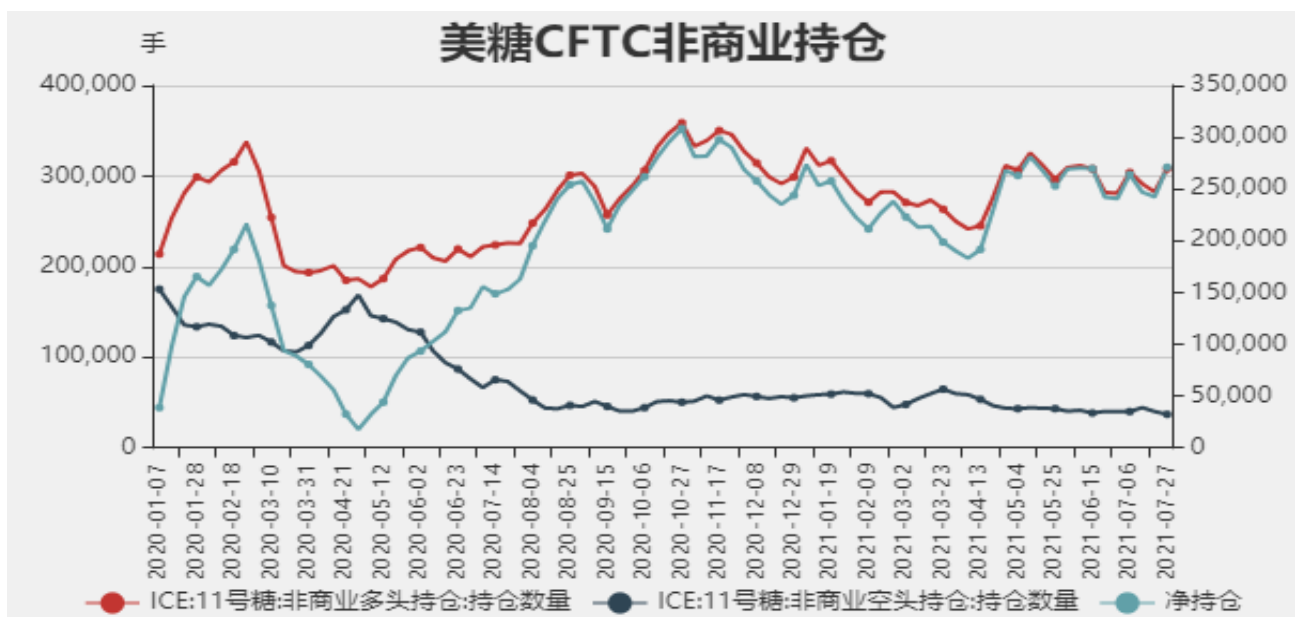
同比增加 1.17%，至 21.618 亿升；制糖用蔗比例 47.13%，同比上下下降 0.76 个百分点	
7 月份云南省单月销糖 23.55 万吨，同比增加 1.12 万吨。7 月份云南省单月销糖同比提高。	印度糖厂协会公布数据显示，20/21 榨季截至 7 月 6 日，印度糖厂已实际出口 475 万吨糖，其中最大出口目的地是印尼。
海关总署公布的数据显示，我国 5 月份进口食糖 18 万吨，环比持平，同比减少 40%。	
巴西甘蔗主产区遭遇干旱及三次霜冻，市场预估巴西糖产量大幅下降可能，国内糖价仍依赖于国际原糖价格运行。	

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货 2109 合约期价震荡收涨，周度涨幅约 1.0%。本周国内主产区白糖售价较上周持稳为主。国际市场：全球最大糖出口国的农业地区遭遇干旱及三波霜冻，市场预期巴西糖产量进一步下降引发国际糖价大涨，预计天气影响持续发酵，助推 ICE 原糖期价高位上行。国内糖价仍依赖于国际原糖走势运行，但涨幅相对弱于国际原糖价格，目前进口糖成本居高不下，由于海运港口运费高昂，运输相对紧张，进口糖成本利润大大缩减，特别是配额外利润处于倒挂状态；另外，7 月广西、云南等地单月销糖数量有所提升，不过食糖去库进度仍相对滞后，加之国内疫情呈散点态势发展，或对中秋等旺季备货形成一定影响。操作上，建议郑糖 2109 合约短期 5540-5780 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

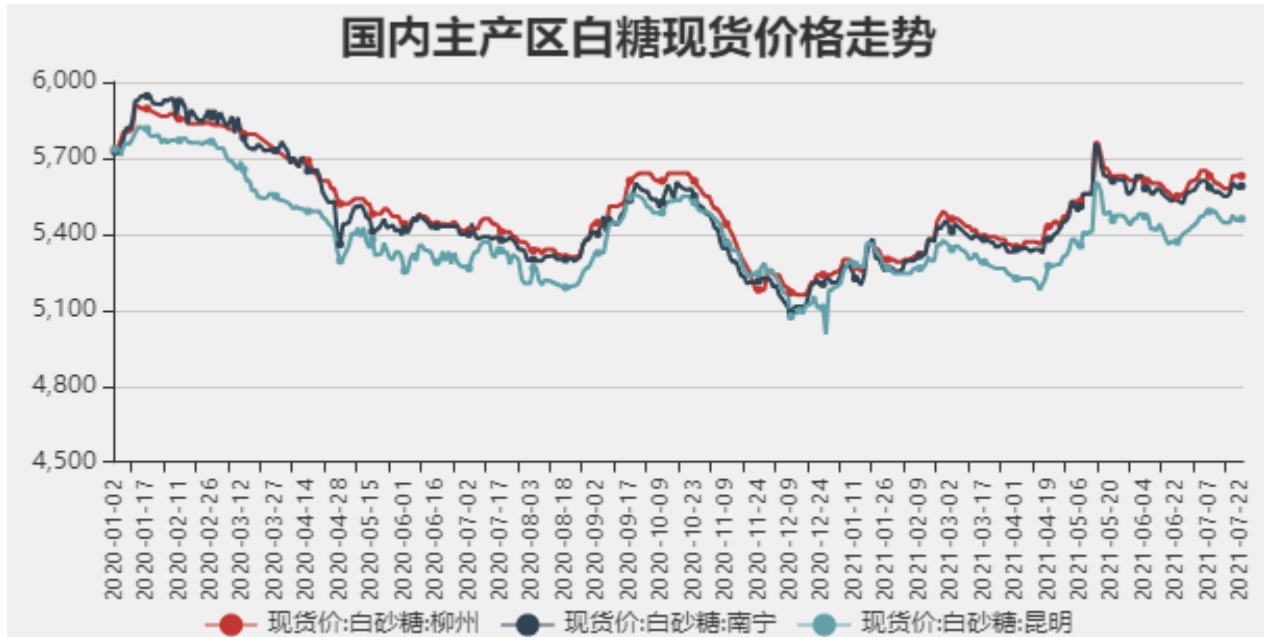


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 7 月 27 日，非商业原糖期货净多持仓为 270987 手，较前一周增加 28518 手，多头持仓为 307945 手，较前一周减少 3085 手；空头持仓为 36958 手，较前一周减少 3085 手，非商业原糖净多持仓大幅增加，且仍处于居高水平。

## 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 8 月 6 日，广西柳州地区白糖现货价格 5670 元/吨，较上一周上调 0 元/吨；南宁现货价格为 5650 元/吨；昆明现货价格为 5500 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 8 月 6 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差-10 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 8 月 6 日，广西糖厂制糖利润为+80 元/吨，广东糖厂制糖利润为+350 元/吨，云南糖厂制糖利润为 230 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 8 月 5 日，巴西糖配额内进口成本为 4550 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5800 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

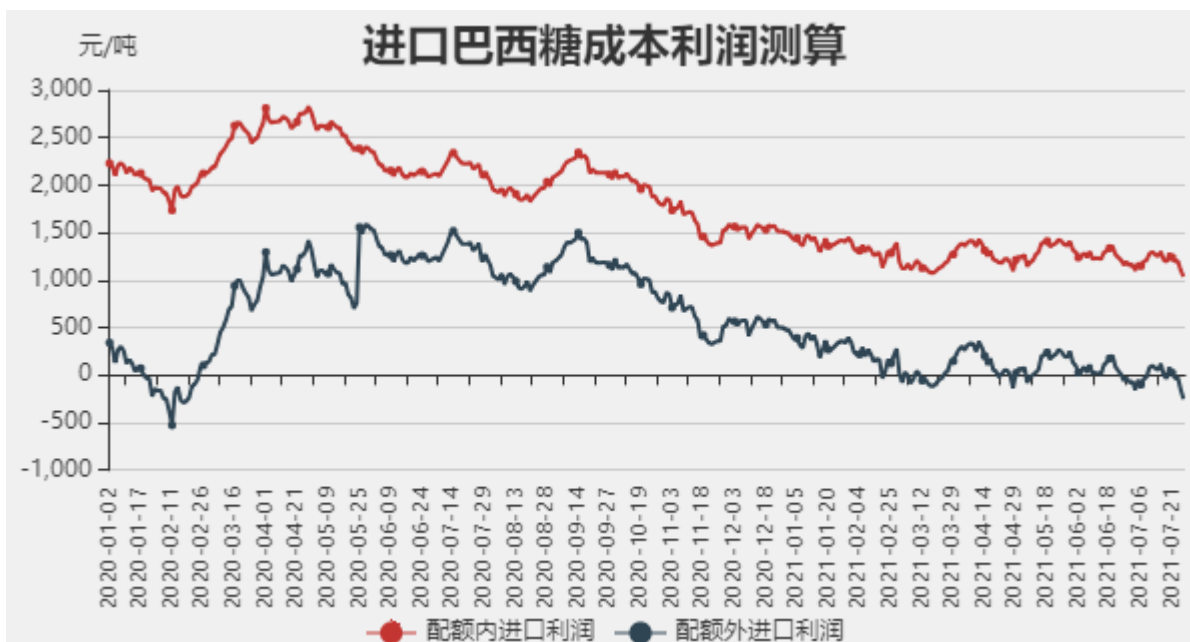


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 5 日，泰国糖配额内进口成本为 4680 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5930 元/吨。

## 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

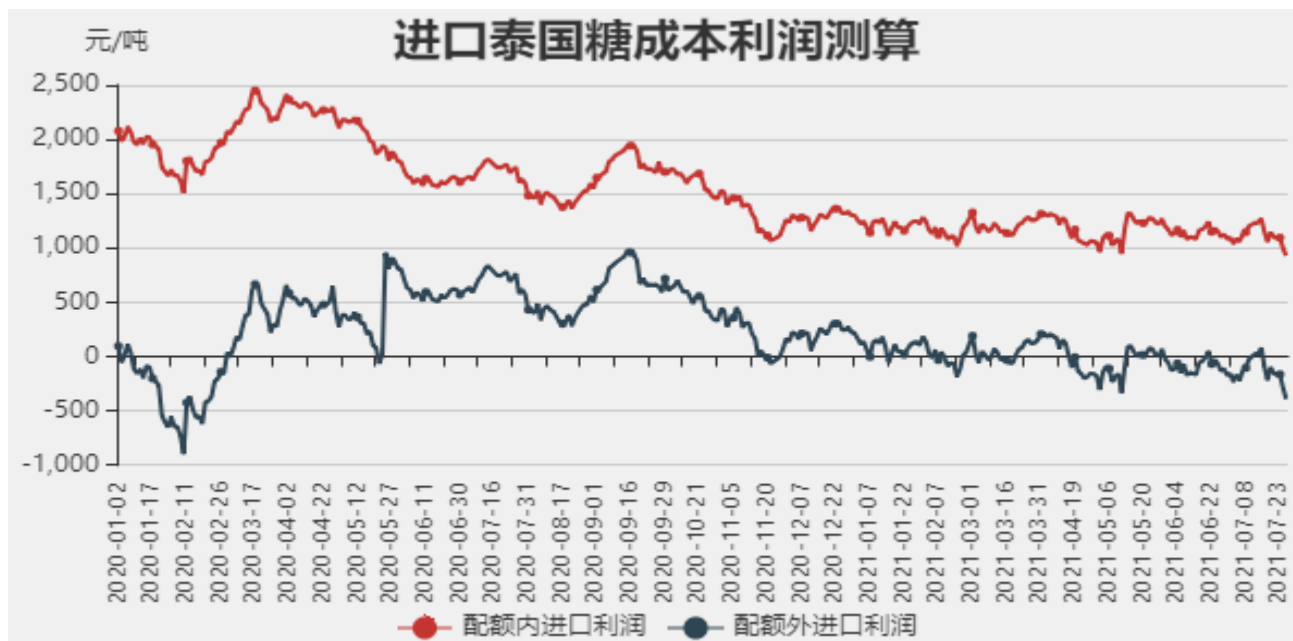
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 5 日，巴西糖配额内进口利润为 1080 元/吨；配额外（50%）进口利润为-170 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 8 月 5 日，泰国糖配额内进口利润为 950 元/吨；配额外（50%）进口利润为-200 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



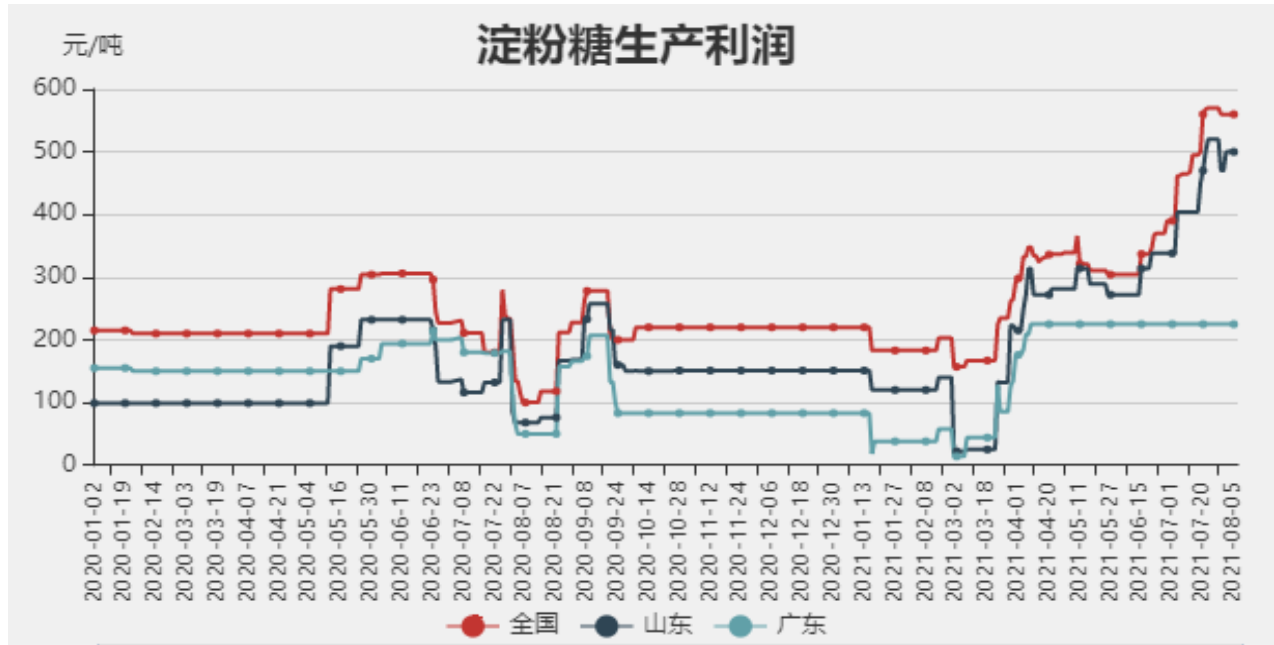
数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 6 日，白糖淀粉糖比价为 1.67。

## 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 8 月 6 日，全国淀粉生产利润为 560 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 500 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。



