

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19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)	5342	5429	+87
	持仓 (万手)	42.4	42.4	0
	前 20 名净空持仓	137994	123124	-14870
现货	白糖 (元/吨)	5300	5380	+80
	基差 (元/吨)	-42	-49	-7

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。	截至 2 月 15 日印度累计生产食糖 2088.9 万吨, 相比去年同期的 1700.1 万吨增加 388.8 万吨, 增幅 22.9%, 较 1 月底 25.39% 的增幅有所下降。

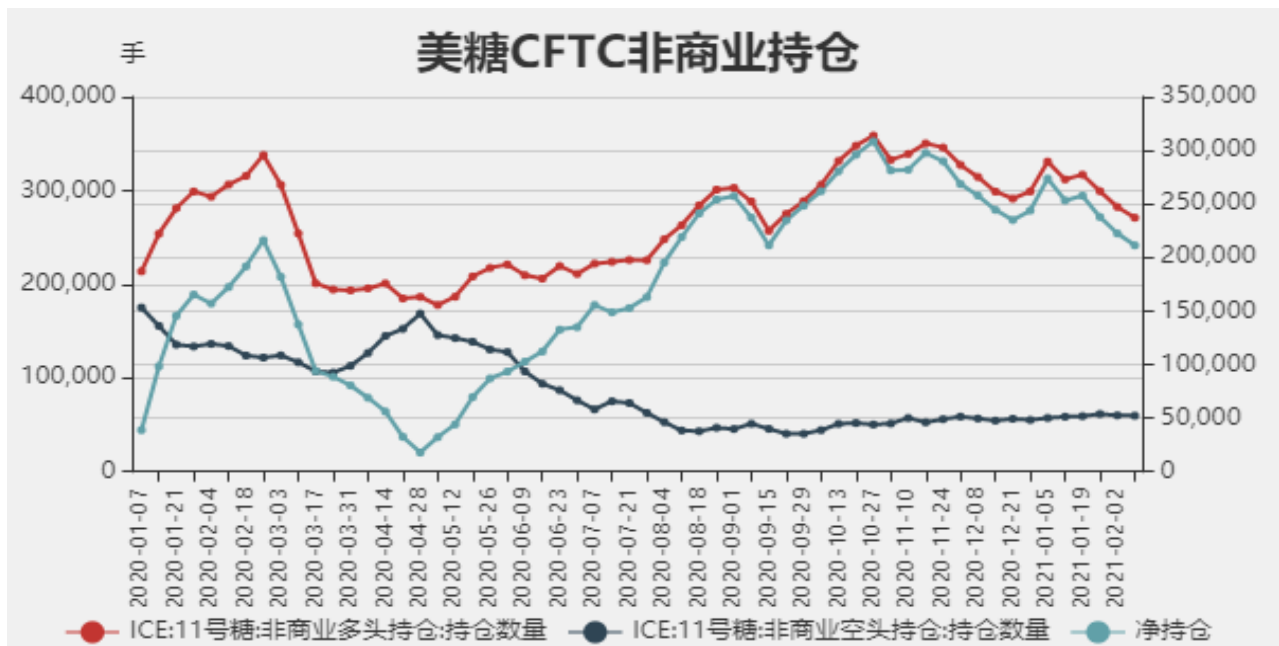
<p>印度：受集装箱短缺影响，本年度糖出口或同比下降 24%。</p>	<p>截至 1 月 31 日，2020/2021 年榨季广西全区共入榨甘蔗 3356 万吨，同比增加 118 万吨；产糖率 12.30%，同比减少 0.51 个百分点；累计销糖 147.06 万吨，同比减少 54.34 万吨；产销率 35.63%，同比减少 12.91 个百分点。</p>
<p>在国际需求保持强劲的情况下，印度集装箱短缺限制食糖出口，据印度最大精炼商表示，该国 1 月仅出口 7 万吨集装箱白糖，而去年同期为 37 万吨。</p>	<p>巴西出口贸易数据显示，巴西 1 月出口糖数量达 209.97 万吨，同比增加 30.44%。</p>
<p>据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 2 月 9 日，非商业原糖期货净多持仓为 211355 手，较前一周减少 11104 手，多头持仓为 271045 手，较前一周减少 11485 手；空头持仓为 59690 手，较前一周减少 381 手，因近月供应紧缺被投机商看好的 3 月合约临近交割，净多持仓骤降至 6 个月低位。</p>	

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2105 合约期价上涨为主。本周国内主产区白糖售价较上周继续走高，各地现货价格上涨 20-80 元/吨区间。主要因能源价格持续走高及国际食糖供应紧张，推升原糖价格大幅上行，进而提振国内糖价。国内糖市来看，当前南方糖厂仍处于压榨集中阶段，加之巴西即将迎来新榨季，市场潜在利空在增加。不过考虑到近月原糖价格仍有上涨空间，且国内补库需求逐渐回升状态下，预计短期糖价仍震荡偏强运行为主。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

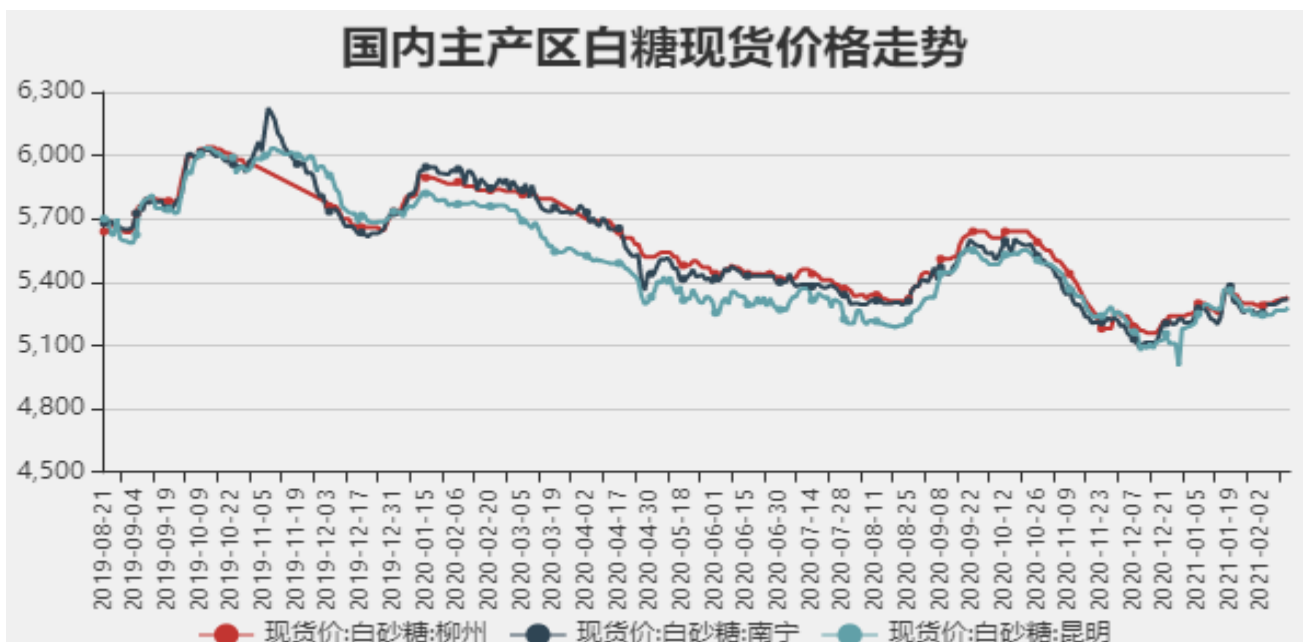


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2021年2月9日,非商业原糖期货净多持仓为211355手,较前一周减少11104手,多头持仓为271045手,较前一周减少11485手;空头持仓为59690手,较前一周减少381手,因近月供应紧缺被投机商看好的3月合约临近交割,净多持仓骤降至6个月低位。

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

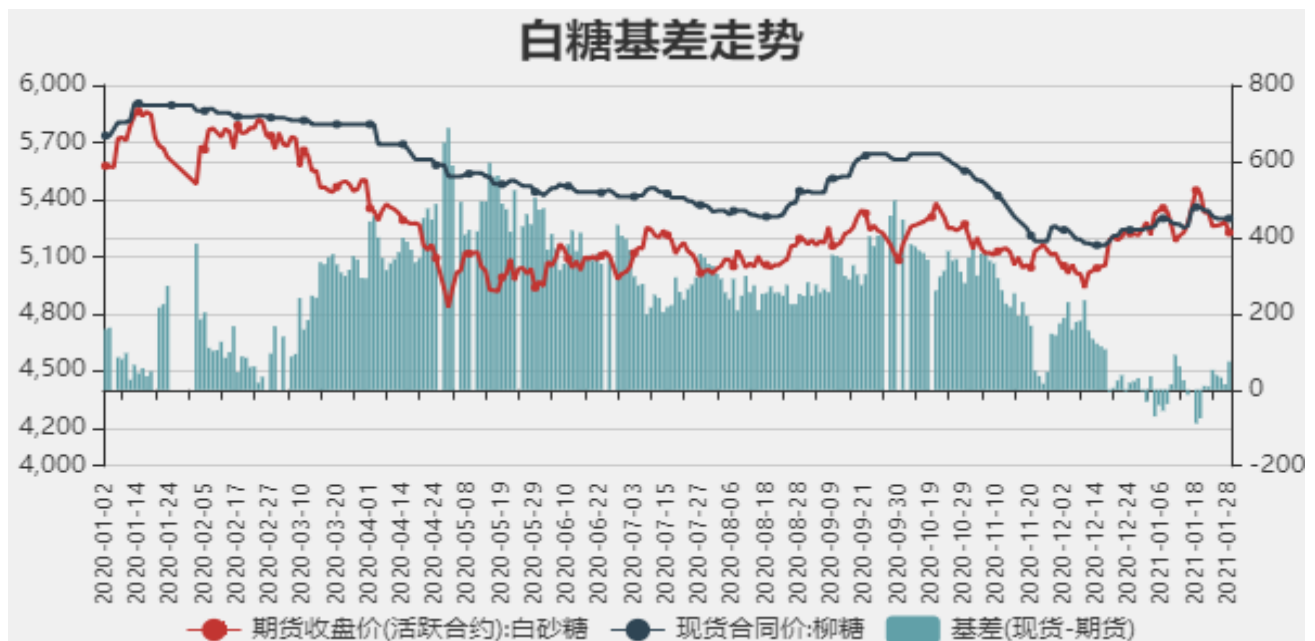


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止2021年2月19日,广西柳州地区白糖现货价格5380元/吨,较上一周上涨了80元/吨;南宁现货价格为5380元/吨;昆明现货价格为5310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 19 日，柳州地区白糖基差-49 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 19 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 18 日，巴西糖配额内进口成本为 4066 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5197 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 18 日，泰国糖配额内进口成本为 4230 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5411 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

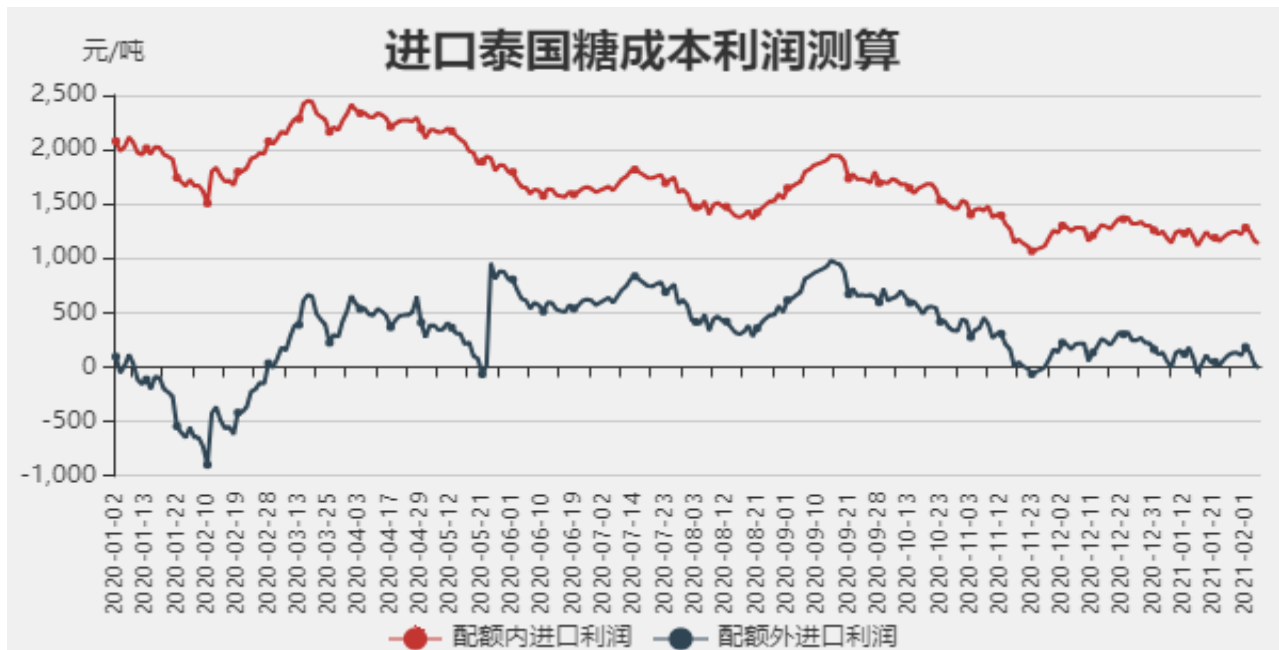
图7：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 18 日，巴西糖配额内进口利润为 1281 元/吨；配额外（50%）进口利润为 150 元/吨。

图8：中国进口泰国糖利润测算

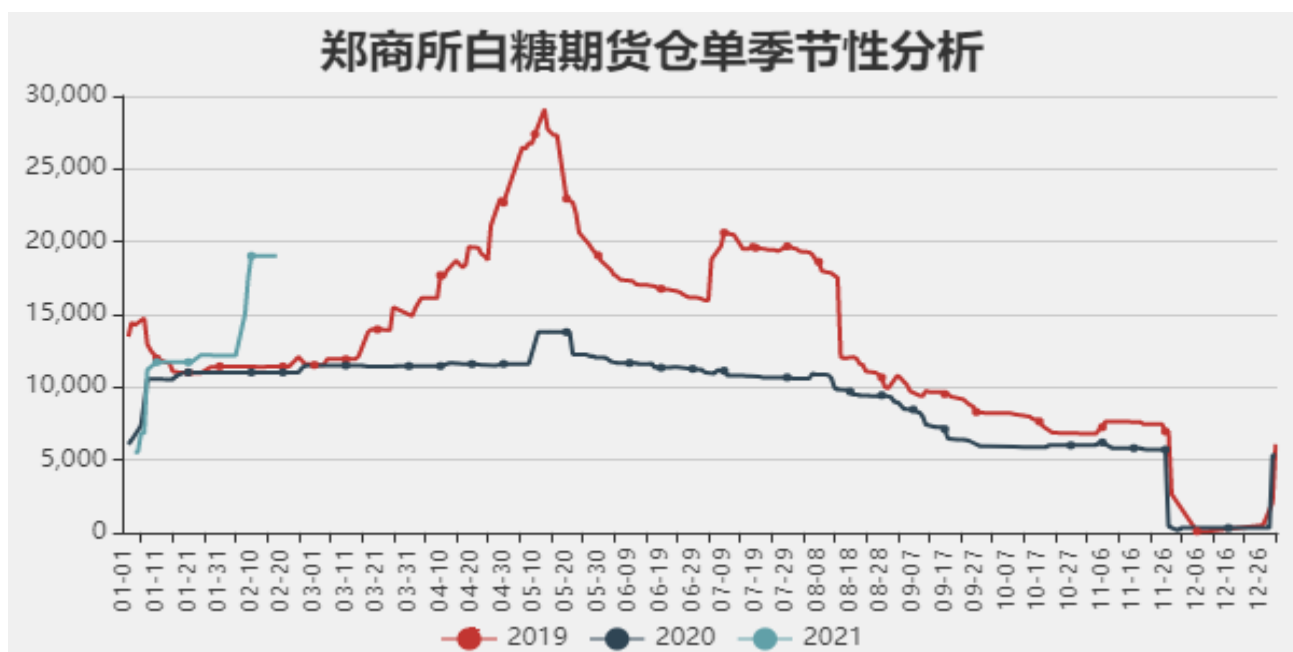


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 18 日，泰国糖配额内进口利润为 1117 元/吨；配额外（50%）进口利润为-64 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

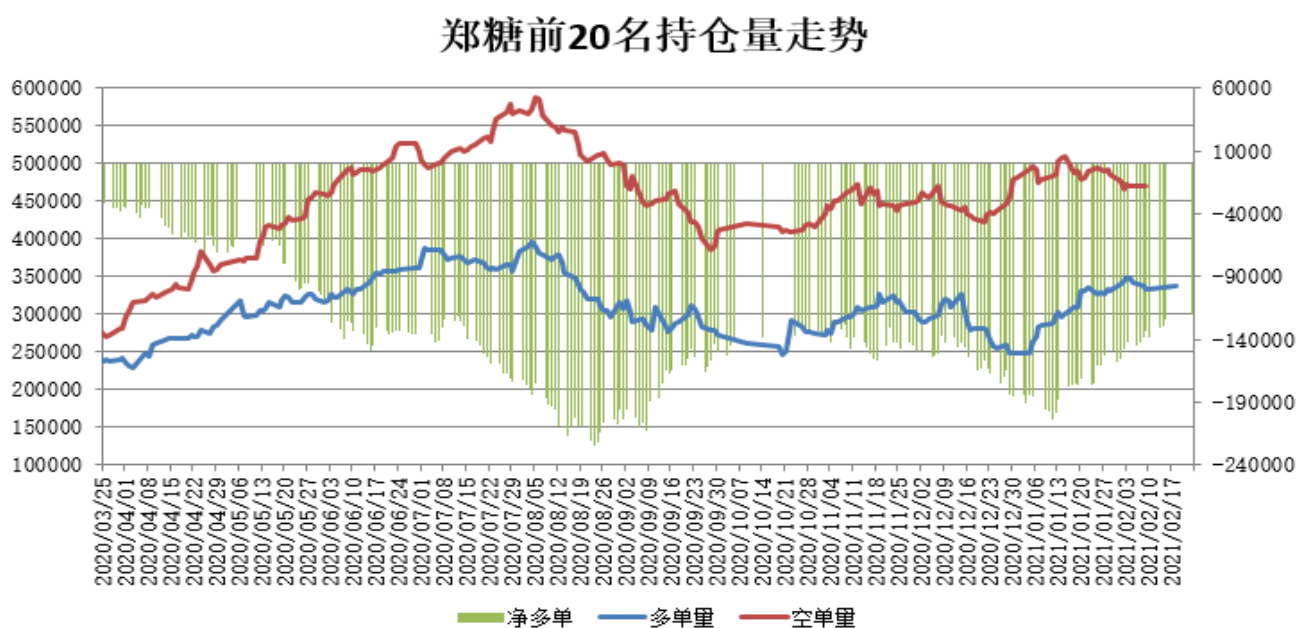


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨*1手）

截止 2021 年 2 月 19 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 19018 张，有效预报 1705 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 19 日,郑糖期货前二十名净空持仓为 123124 手,较上周-14870 手,多头持仓为 360183 手, 空头持仓为 483307 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

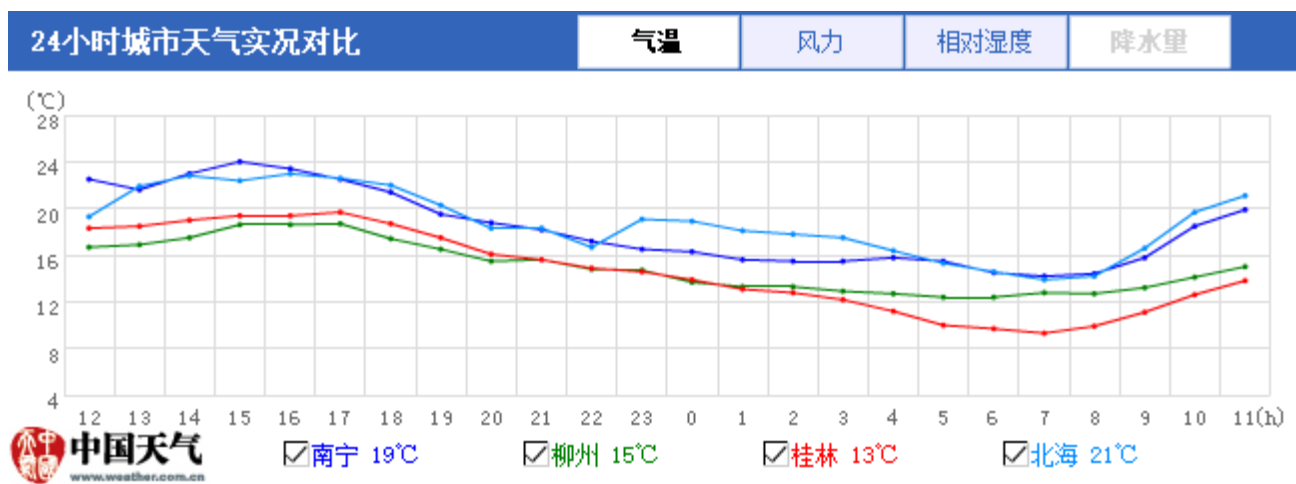


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 18 日, 全国淀粉生产利润为 183 元/吨, 较上周环比 0 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。

