

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26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）	5429	5390	-39
	持仓（万手）	42.4	41.3	-1.1
	前20名净空持仓	123124	135411	+12287
现货	白糖（元/吨）	5380	5480	+100
	基差（元/吨）	-49	+90	+139

#### 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450万吨，前期为350万吨。	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。

印度：受集装箱短缺影响，本年度糖出口或同比下降 24%。

据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，截至 2021 年 2 月 16 日，巴西中南部已累计压榨甘蔗 5.9812 亿吨，同比增长 3.22%，产糖 3821.7 万吨，同比增加 44.25%。

2021 年 1 月泰国出口糖大约 27.18 万吨，同比骤减 64.02%；其中出口原糖 14.81 万吨，同比减少 67.96%。

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%。

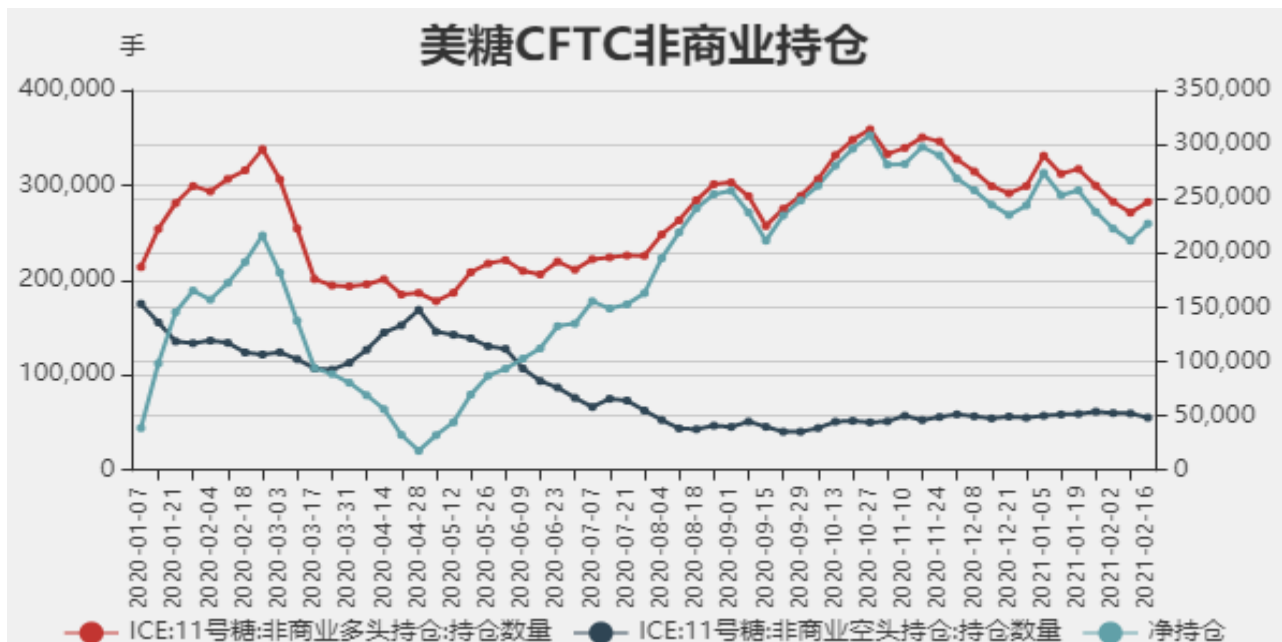
据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 2 月 16 日，非商业原糖期货净多持仓为 226940 手，较前一周增加 15585 手。

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货 2105 合约期价冲高回落。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 50-120 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，但随着近月原糖价格交割即将结束，国际原糖价开始高位回落，使得国内糖价失去上涨动能。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。此外，目前贸易商对白糖现货需求补货结束，糖价难持续上涨。但考虑到国际糖价价格处于居高水平，进口糖配额外利润处于负值状态，对国内糖价无疑形成较强支撑，预计后市糖价趋于盘整为主。操作上，建议郑糖 2105 合约暂且观望。

## 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

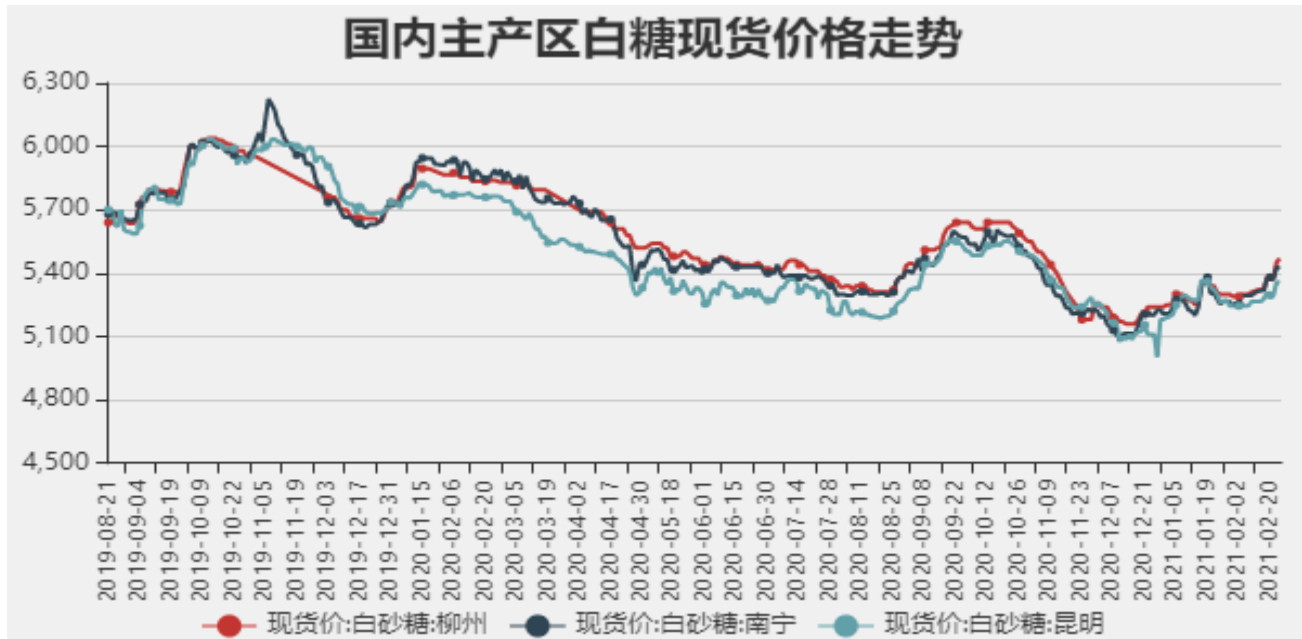


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 2 月 16 日，非商业原糖期货净多持仓为 226940 手，较前一周增加 15585 手，多头持仓为 282253 手，较前一周增加 11208 手；空头持仓为 55313 手，较前一周减少 4377 手，受巴西收割可能较往年较晚的预期令供应紧张的担忧加剧，非商业原糖净多持仓大幅增加。

## 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 26 日，广西柳州地区白糖现货价格 5480 元/吨，较上一周上涨了 100 元/吨；南宁现货价格为 5455 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 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 26 日，柳州地区白糖基差+90 元/吨，较上周扩大。

### 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 26 日，广西糖厂制糖利润为-129 元/吨，广东糖厂制糖利润为+188 元/吨，云南糖厂制糖利润为+63 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 25 日，巴西糖配额内进口成本为 4182 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5349 元/吨，较上周成本均上涨。

图6：中国进口泰国糖成本测算

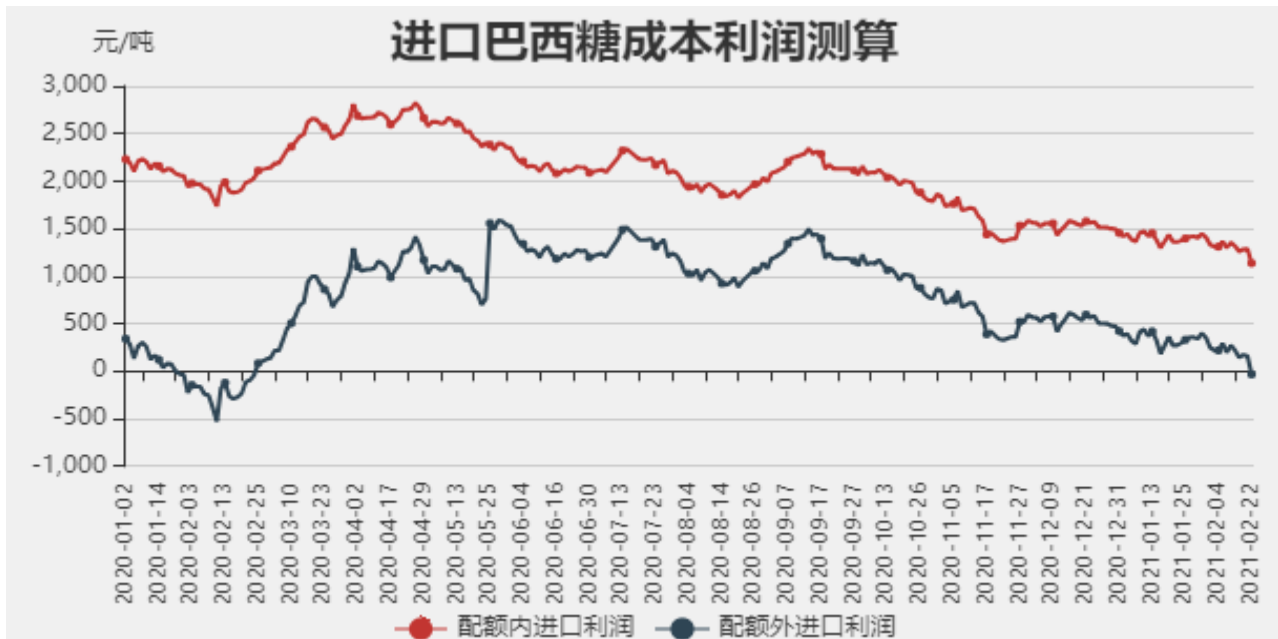


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 25 日，泰国糖配额内进口成本为 4285 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5483 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 25 日，巴西糖配额内进口利润为 1218 元/吨；配额外（50%）进口利润为 130 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 25 日，泰国糖配额内进口利润为 1180 元/吨；配额外（50%）进口利润为-11 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

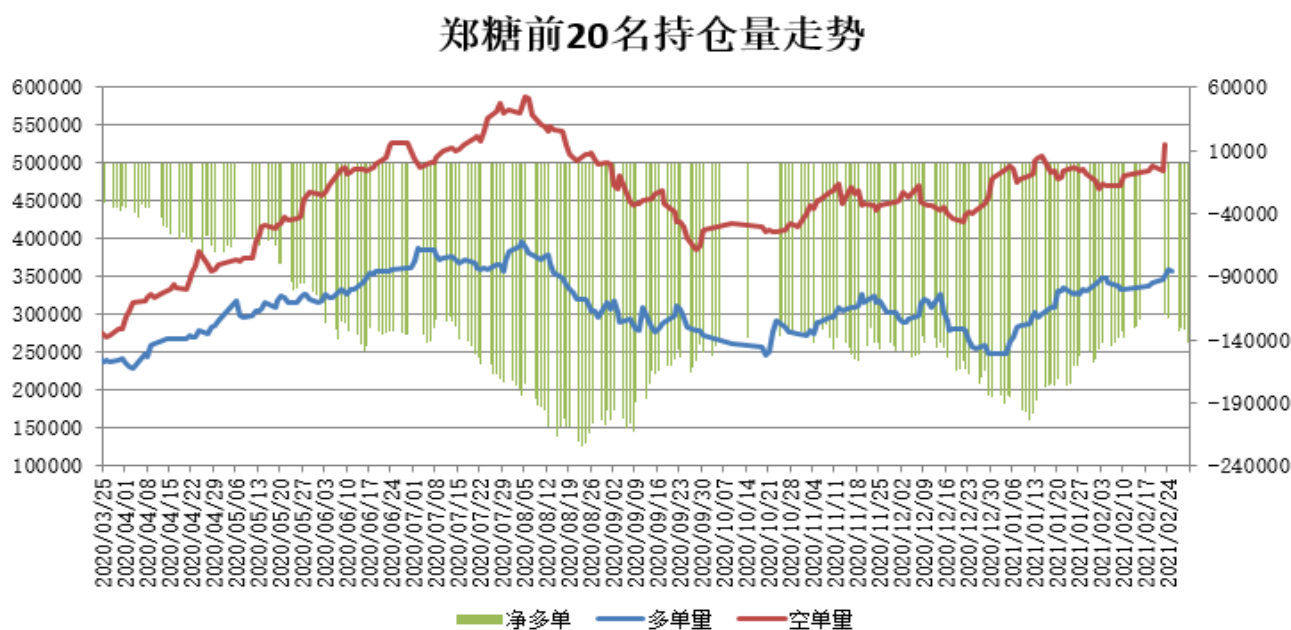


数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 2 月 26 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 19170 张，有效预报 3877 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



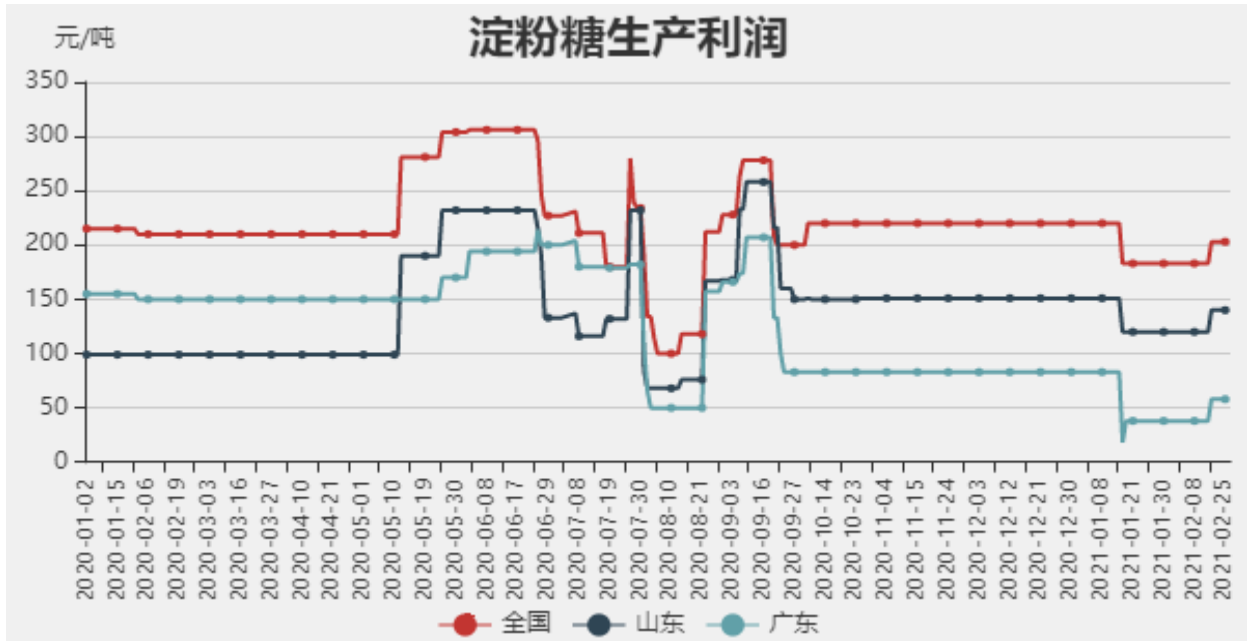
数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 2 月 26 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 135411 手，较上周+12287 手，多头持仓为 366503 手，空头持仓为 501914 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

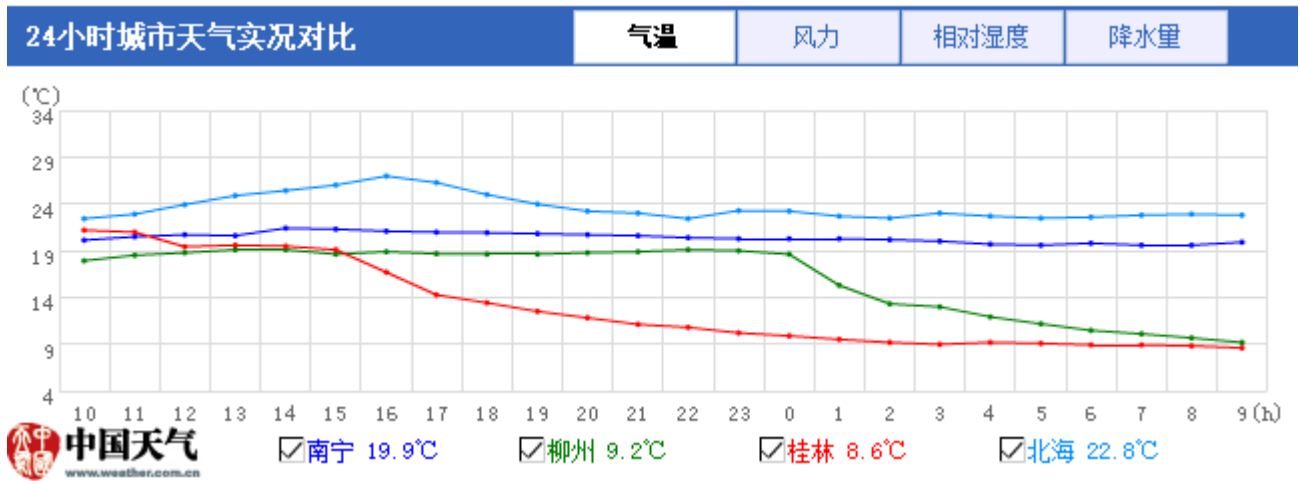


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 26 日，全国淀粉生产利润为 203 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 140 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 63 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。

