

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05月28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)	5639	5529	-110
	持仓 (万手)	49.1	49.0	-0.1
	前 20 名净空持仓	133854	130969	-2885
现货	白糖 (元/吨)	5630	5610	-20
	基差 (元/吨)	-9	+81	+90

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西国家商品供应公司预计, 21/22 年度巴西中南部地区甘蔗产量料为 5.748 亿吨, 较 20/21 年度下降 4.6%。	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 中南部地区 5 月上半月甘蔗压榨量 4106.5 万吨, 同比低 3.01%, 糖产量 237.6 万吨, 仅比去年同期创纪录

	的产量低 4.39%，乙醇产量 18.17 亿升，同比低 0.61%，甘蔗糖分为 131.57，高于去年同期的 131.06。
USDA：预计 21/22 年度全球食糖产量增加 600 万吨。	截止 2021 年 4 月份，国内白糖新增工业库存为 558.39 万吨，环比减少 6.0%，同比增加 19.3%。
商务部：深入推进农产品上行、工业品下行，助力畅通国内大循环。	海关总署公布的数据显示，我国 4 月份进口食糖 18 万吨，同比增长 45.2%。2021 年 1-4 月份我国累计进口食糖 142 万吨，同比增长 168.3%。
据统计，2021 年 4 月份我国饮料产量为 1577.2 万吨，同比增加 11.6%。	印度糖厂协会公布数据显示，印度 20/21 榨季至 5 月 15 日印度累计产糖 3036 万吨，同比增加 382.8 万吨，同比增幅约 14%。

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货 2109 合约期价下探回升，周度跌幅约 0.5%。本周国内主产区白糖售价较上周下调。据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，中南部地区 5 月上半月甘蔗压榨量 4106.5 万吨，同比低 3.01%，糖产量 237.6 万吨，仅比去年同期创纪录的产量低 4.39%，巴西产糖数据好于预期，加之印度糖产糖增加及出口意愿增强，弥补巴西减产不足，此外，多数机构预估 21/22 年度全球食糖供需由缺口转为过剩。国内市场：4 月进口食糖 18 万吨，同比继续增加且增幅扩大，加之进口糖浆数量继续增加，与此同时，近期原糖港口发运量增加，面临进口增加风险。叠加食糖新增工业库存去库量无明显亮点，短期现货市场过剩仍存。此外，宏观因素仍影响大宗商品价格走势，预计后市郑糖期价处于宽幅震荡中。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5450-5620 元/吨区间高抛低吸。

## 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 5 月 18 日，非商业原糖期货净多持仓为 267834 手，较前一周减少 13369 手，多头持仓为 311524 手，较前一周减少 13945 手；空头持仓为 43690 手，较前一周减少 576 手，非商业原糖净多持仓大幅减少，但仍处于居高水平。

## 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 5 月 28 日，广西柳州地区白糖现货价格 5610 元/吨，较上一周下跌了 20 元/吨；南宁现货价格为 5560 元/吨；昆明现货价格为 5435 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 5 月 28 日, 柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+81 元/吨, 较上周小幅扩大。

### 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 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 28 日, 广西糖厂制糖利润为+60 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+403 元/吨, 云南糖厂制糖利润为 218 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 5 月 27 日，巴西糖配额内进口成本为 4257 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5430 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 5 月 27 日，泰国糖配额内进口成本为 4397 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5610 元/吨。

## 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

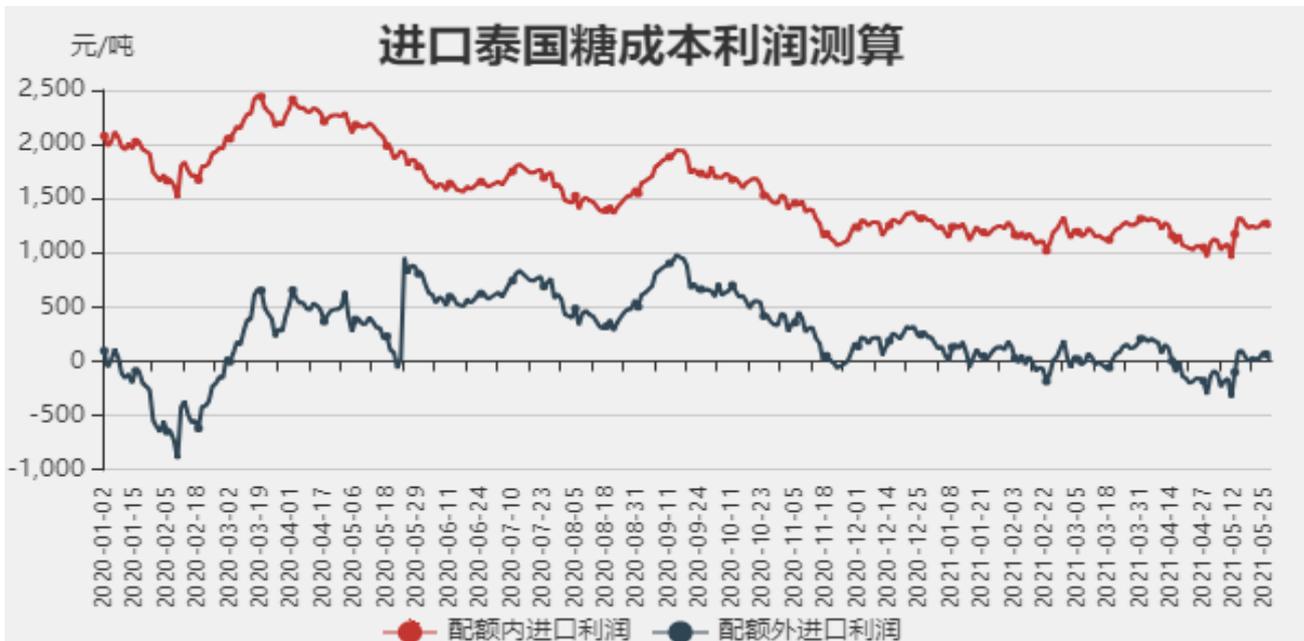
图7：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 27 日，巴西糖配额内进口利润为 1363 元/吨；配额外（50%）进口利润为+200 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 5 月 27 日，泰国糖配额内进口利润为 1223 元/吨；配额外（50%）进口利润为+9 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



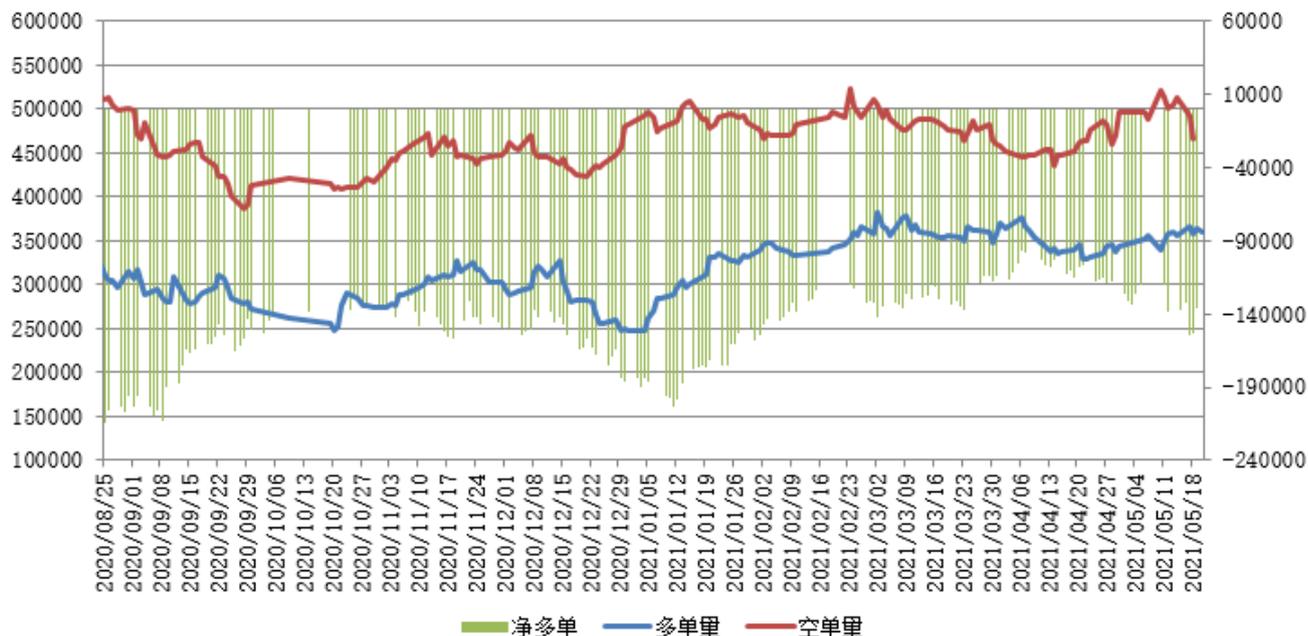
数据来源：WIND 郑商所（一张白糖仓单=10元/吨\*1手）

截止 2021 年 5 月 28 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 38721 张，有效预报 312 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

#### 郑糖前20名持仓量走势



数据来源：瑞达期货研究院 郑商所

截止 2021 年 5 月 28 日，郑糖期货前二十名净空持仓为 130969 手，较上周-2885 手，多头持仓为 333838 手，空头持仓为 464807 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 5 月 28 日，全国淀粉生产利润为 303 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 289 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。



