

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20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)	6007	5892	-115
	持仓 (万手)	39.5	39.2	-0.3
	前 20 名净空持仓	128749	105324	-23425
现货	白糖 (元/吨)	5720	5710	-10
	基差 (元/吨)	-287	-182	+105

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西行业组织 Unica 公布数据开始验证霜冻带来的影响, 数据显示, 7 月下半月, 中南部地区压榨甘蔗 4761.2 万吨, 同比下降 8.12%, 产糖 303.4	海关总署公布的数据显示, 我国 7 月份进口食糖 43 万吨, 环比增加 1 万吨, 同比增加 38.6%。2021 年 1-7 月份我国累计进口食糖 246 万吨, 同比增

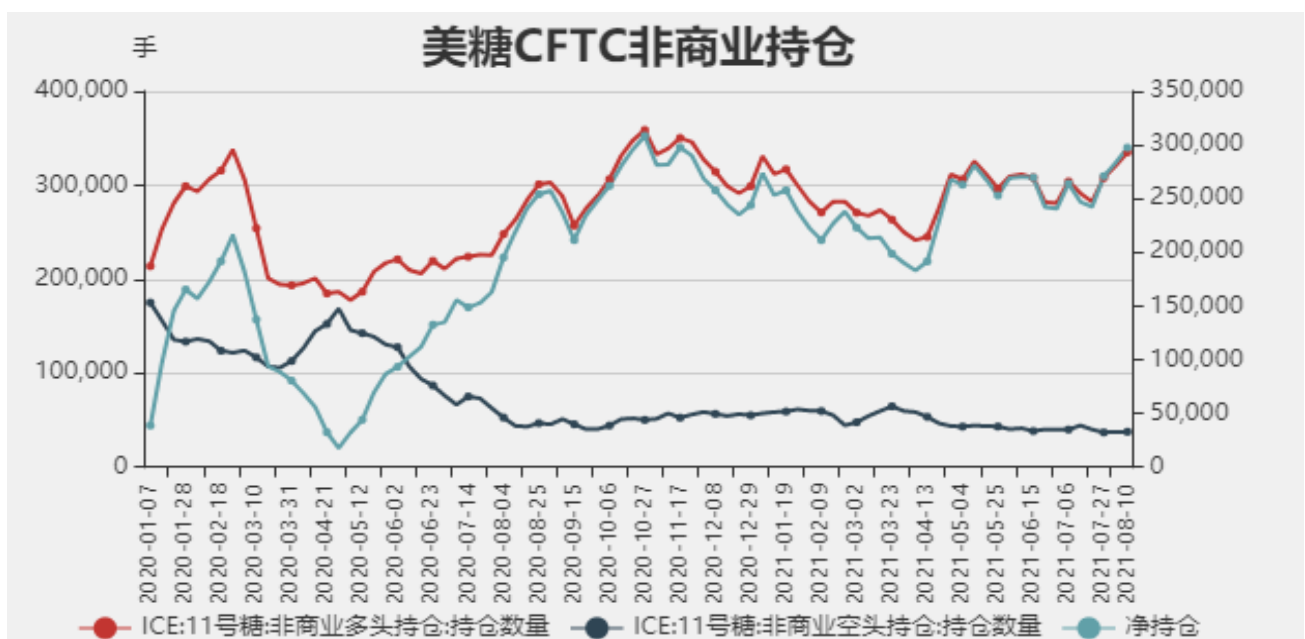
万吨，同比下降 11.79%。	长 58.3%。
据统计，2021 年 7 月份我国饮料产量为 1887.2 万吨，同比增加 10.1%；2021 年 1-7 月累计我国软饮料总产量为 11162.8 万吨，累计同比增加 15.4%。	印度糖厂协会公布数据显示，20/21 榨季截至 7 月 6 日，印度糖厂已实际出口 475 万吨糖，其中最大出口目的地是印尼。
截止 2021 年 7 月份，国内白糖新增工业库存为 280.49 万吨，环比减少 26.85%，同比增加 13.89%。	
巴西农业部下属的国家商品供应公司 (Conab) 发布消息，巴西当前年度甘蔗产量预计为 5.92 亿吨，低于霜冻发生前 5 月份预估的 6.281 亿吨，比上一年度的产量下降 9.5%，预计糖产量将下降至 3690 万吨，低于该机构 5 月份预估的 3890 万吨，比 2020/21 榨季年度下降 10.5%。	

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2201 合约期价高位回落，周度跌幅约 1.90%。本周国内主产区白糖售价较上周小幅下调。国际市场：近期原油价格走弱、巴西雷亚尔货币等开始施压国际原糖价格，考虑到巴西减产效应仍存，预计 ICE 原糖主力价格在 20 美分/磅一线震荡的概率较大。国内糖市：我国 7 月份进口食糖 43 万吨，同比增加 38.6%，叠加工业库存仍处于历史相对高位，陈糖销售时间较短，结转库存加大，供应端宽松继续施压糖市。不过随着中秋、国庆等节日临近，市场用糖量增加，叠加饮料、成品糖数据相对利好，支撑国内糖价。考虑到目前糖市多空因素交织，预计糖价仍维持区间宽幅震荡为主。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5780-6000 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 8 月 10 日，非商业原糖期货净多持仓为 297421 手，较前一周增加 14134 手，多头持仓为 335075 手，较前一周增加 14269 手；空头持仓为 37654 手，较前一周增加 135 手，非商业原糖净多持仓连续三周增加，多头气氛浓厚。

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

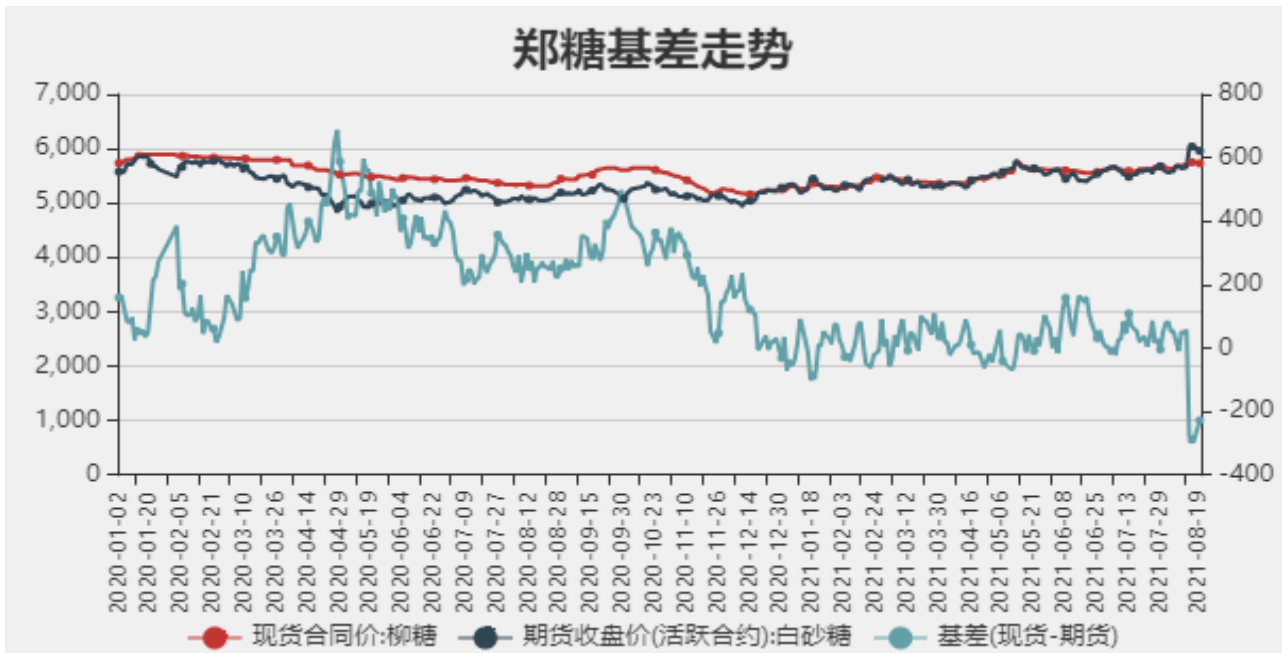


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 20 日，广西柳州地区白糖现货价格 5710 元/吨，较上一周下调 10 元/吨；南宁现货价格为 5715 元/吨；昆明现货价格为 5600 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 20 日, 柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-182 元/吨, 较上周环比扩大。

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 8 月 20 日, 广西糖厂制糖利润为+190 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+450 元/吨, 云南糖厂制糖利润为 380 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 19 日，巴西糖配额内进口成本为 4991 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6388 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

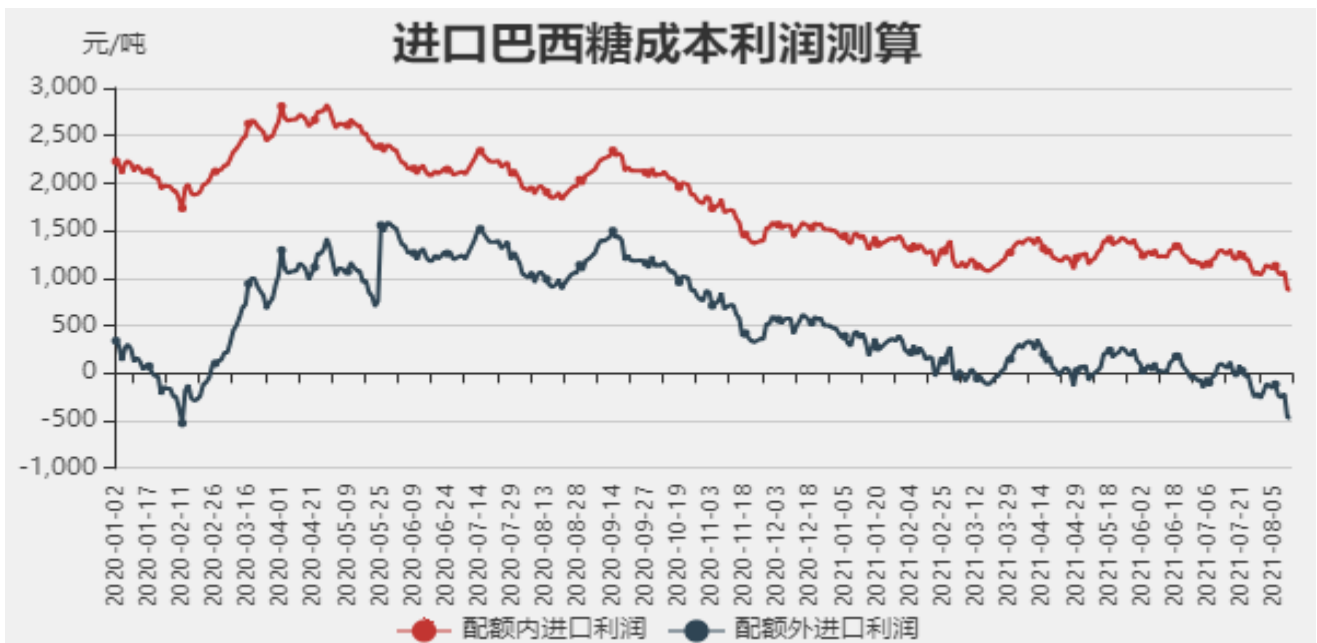


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 19 日，泰国糖配额内进口成本为 4950 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6400 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

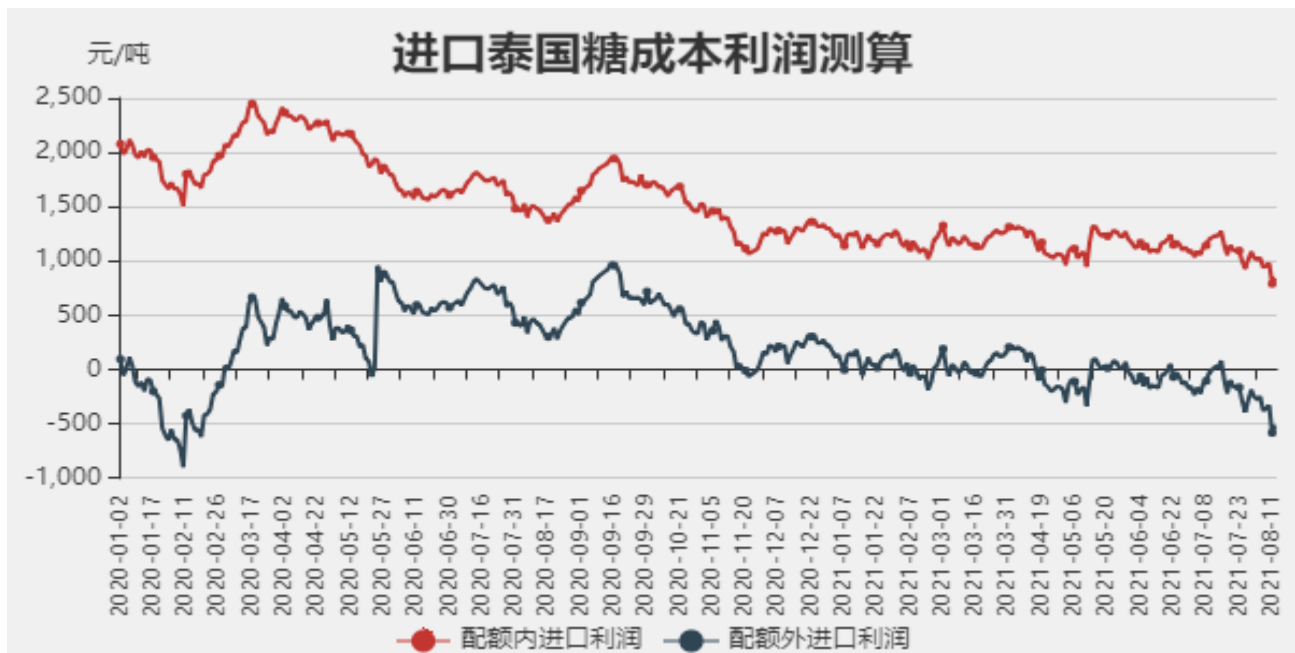
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 19 日，巴西糖配额内进口利润为 750 元/吨；配额外（50%）进口利润为-600 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 19 日，泰国糖配额内进口利润为 780 元/吨；配额外（50%）进口利润为-610 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

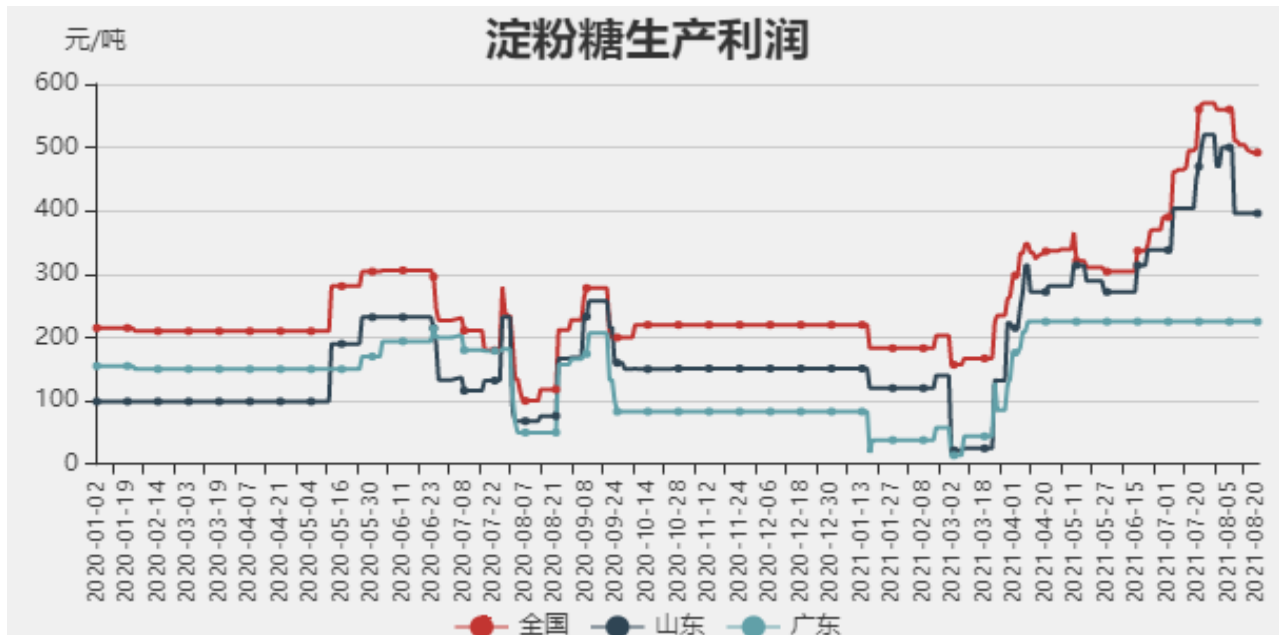


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 20 日，白糖淀粉糖比价为 1.70。

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 20 日，全国淀粉生产利润为 492 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 396 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。

