

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07月23日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

邮箱: rdyj@rdqh.com

瑞达期货王翠冰

期货从业资格证: F3030669

投资咨询从业资格证Z0015587



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

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)	5526	5599	+73
	持仓 (万手)	42.3	37.5	-4.8
	前 20 名净空持仓	100385	120485	+20100
现货	白糖 (元/吨)	5580	5630	+50
	基差 (元/吨)	+54	+31	-23

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据 Czarnikow 表示, 巴西 21/22 榨季中南部地区糖产量预估为 3410 万吨, 低于 4 月预估的 3560 万吨, 因持续的干旱天气破坏甘蔗生长。	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 6 月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 4501.2 万吨, 同比增加 4.39%, 产糖 289.2 万吨, 同比增加 5.63%。

据统计，2021年6月份我国饮料产量为1884.9万吨，同比增加2.7%；2021年1-6月累计我国软饮料总产量为9254.5万吨，累计同比增加16.5%。

海关总署公布的数据显示，我国6月份进口食糖42万吨，环比增加24万吨，同比增加1万吨或者2.40%。

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%。

巴西政府海外贸易秘书处(Secex)发布数据显示，巴西7月前三周，巴西糖日均出口量为12.44万吨。

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。

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1.3%。本周国内主产区白糖售价较上周小幅上调。国内市场：目前食糖工业库存仍处居高，但现货市场相对稳定。随着下游终端消费进入旺季，加之食糖处于纯销售期，销售时间仍较长，多数糖企挺价意愿仍坚挺。进口糖方面，6月进口糖为45万吨，同比增幅较小，加工糖主要是阶段性影响糖价。预计下周郑糖期价震荡为主。操作上，建议郑糖2109合约短期5500-5690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

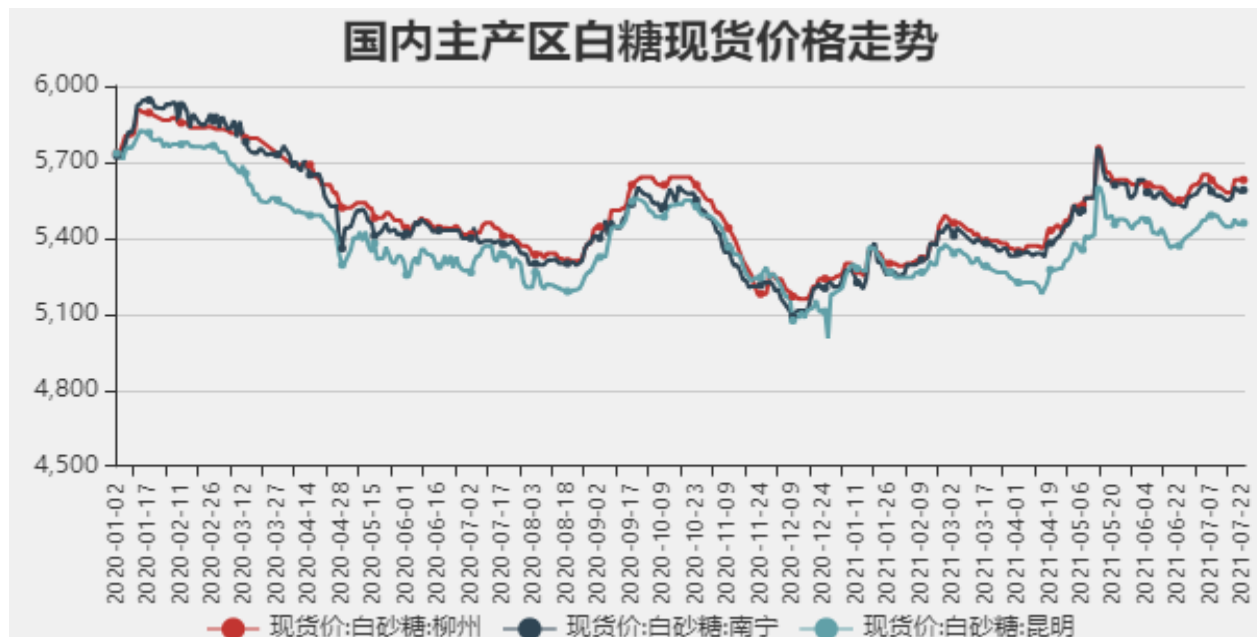


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年7月13日，非商业原糖期货净多持仓为246981手，较前一周减少17024手，多头持仓为291348手，较前一周减少12613手；空头持仓为44367手，较前一周增加4411手，非商业原糖净多持仓大幅减持，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 7 月 23 日，广西柳州地区白糖现货价格 5630 元/吨，较上一周上调 50 元/吨；南宁现货价格为 5590 元/吨；昆明现货价格为 5460 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 7 月 23 日，柳州地区白糖与期货 2109 合约基差+31 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 7 月 23 日，广西糖厂制糖利润为+20 元/吨，广东糖厂制糖利润为+340 元/吨，云南糖厂制糖利润为 220 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 7 月 22 日，巴西糖配额内进口成本为 4390 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5606 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

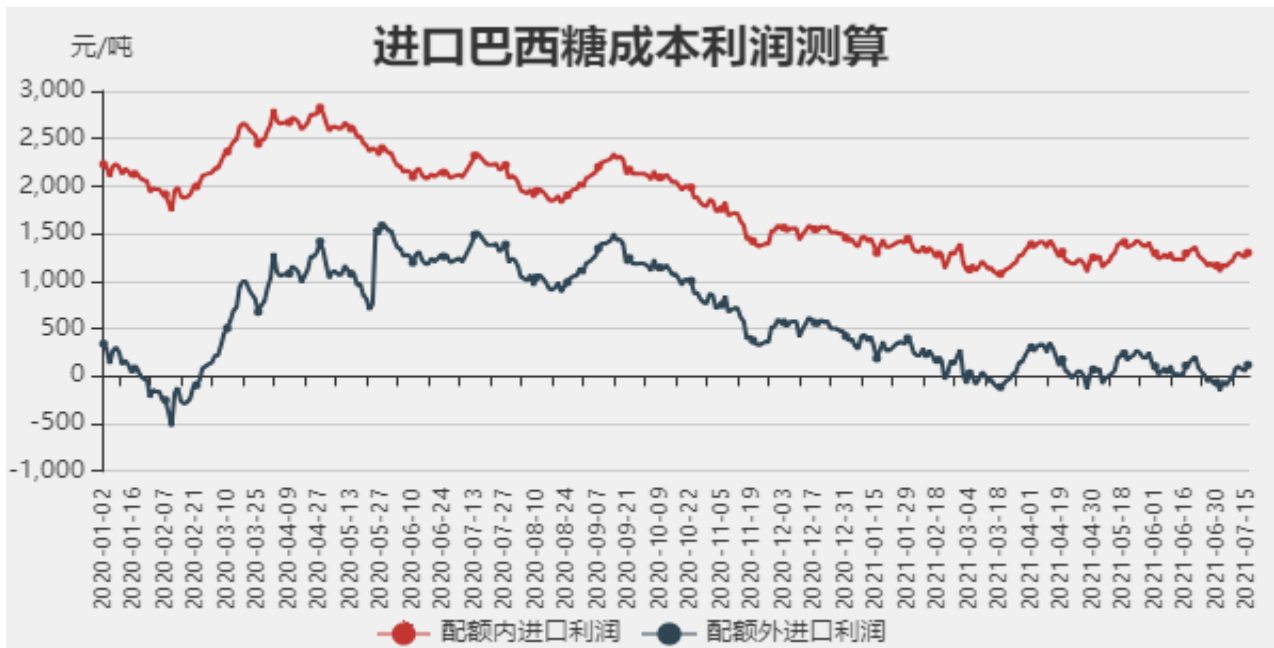


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 22 日，泰国糖配额内进口成本为 4530 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5784 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

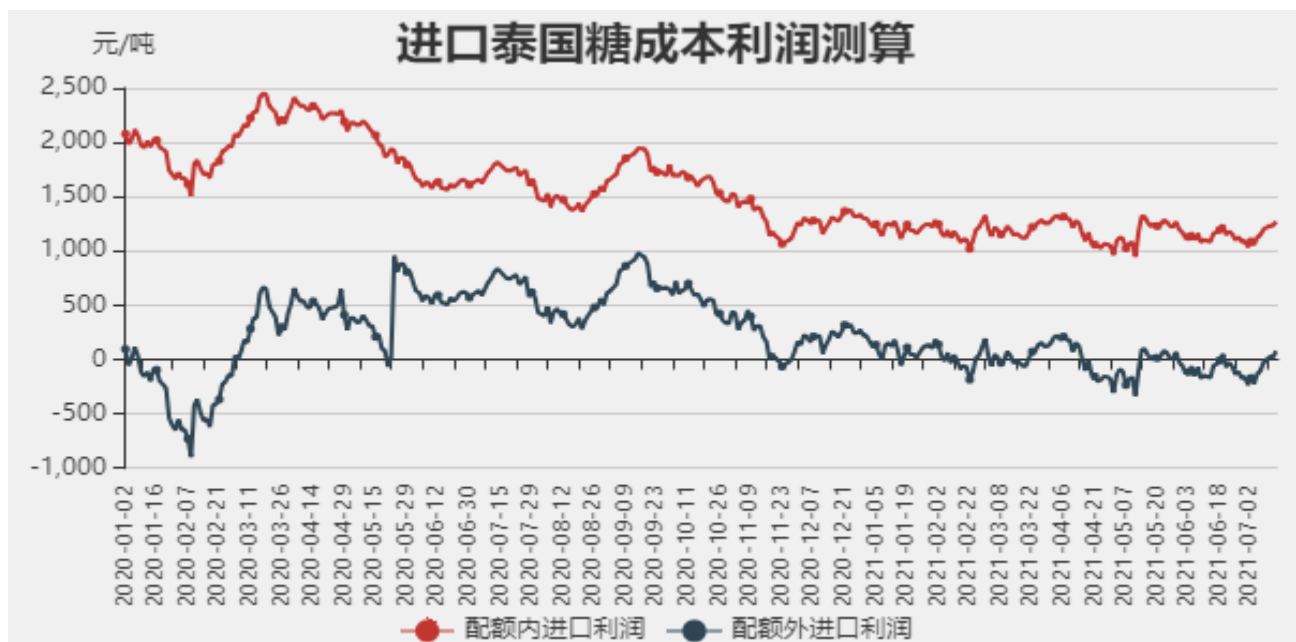
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 22 日，巴西糖配额内进口利润为 1220 元/吨；配额外（50%）进口利润为+10 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 7 月 22 日，泰国糖配额内进口利润为 1080 元/吨；配额外（50%）进口利润为+5 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

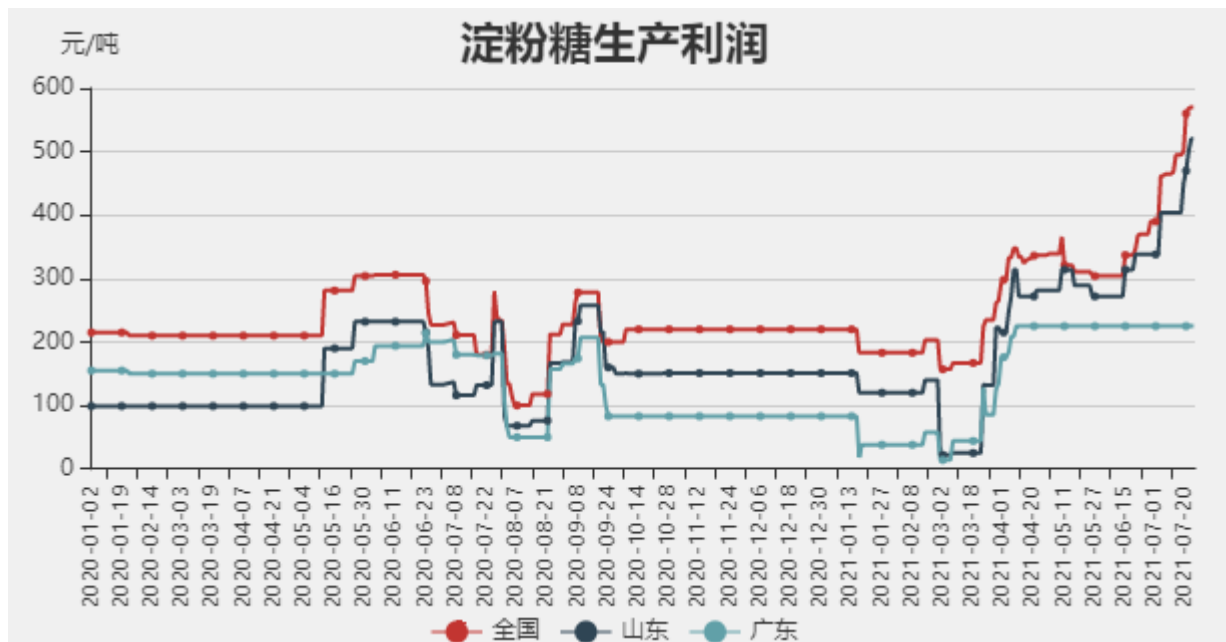


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 23 日，白糖淀粉糖比价为 1.66。

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 7 月 23 日，全国淀粉生产利润为 570 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 520 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。

