

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27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)	5892	5842	-50
	持仓 (万手)	39.2	41.3	+2.1
	前 20 名净空持仓	105324	107683	+2359
现货	白糖 (元/吨)	5710	5670	-40
	基差 (元/吨)	-182	-172	+10

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 8 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 4462.3 万吨, 同比减少 4.2%, 产糖 299.4 万吨, 同比减少 7.48%; 乙	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

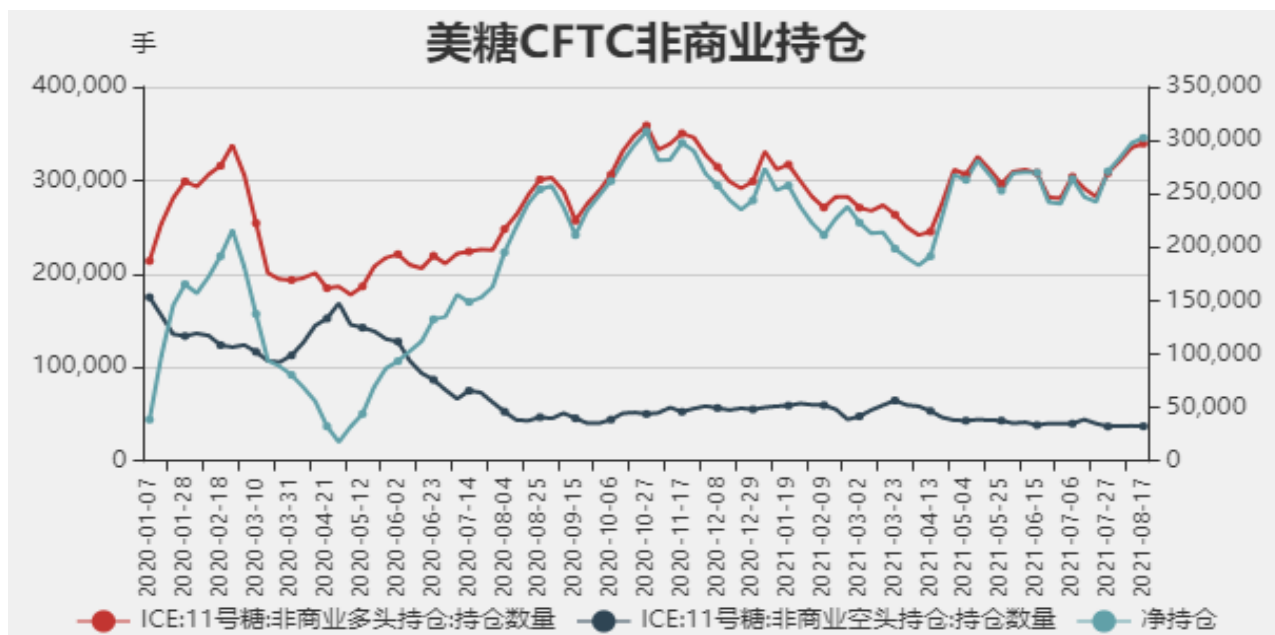
醇产量同比下降 2.78%，至 22.22 亿升；制糖用蔗比例 46.84%，同比下降 0.85 个百分点。	长 58.3%。
据统计，2021 年 7 月份我国饮料产量为 1887.2 万吨，同比增加 10.1%；2021 年 1-7 月累计我国软饮料总产量为 11162.8 万吨，累计同比增加 15.4%。	巴西外贸部对外贸易秘书处 (Secex) 公布数据显示，8 月截至第三周，巴西食糖日均出口量为 10.50 万吨，较去年同期的 14.95 万吨减少 29.72%。出口均价为 344.4 美元/吨，较去年同期的 275.7 美元/吨增长 24.94%。
印度政府已批准 2021/22 年度甘蔗价格为 2900 卢比/吨，低品质甘蔗价格也有 2750 卢比/吨。	
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 合约期价继续回落，周度跌幅约 0.85%。本周国内主产区白糖售价较上周持续下调。国际市场：8 月上半月巴西中南部地区产糖 299.4 万吨，同比减少 7.48%，但仍低于预期值，原糖行情表现平平，若无实质利多消息，预计 ICE 原糖主力价格仍处于震荡概率较大。国内糖市：国际原糖价格进入盘整之后，国内郑糖期价失去支撑，本周糖价震荡下跌为主，主要因国内进口量及库存过剩的压力。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。不过外糖成本支撑强劲，国内外价差逐渐缩紧，预计后市进口量趋于减弱。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，预计下方下跌空间有限。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5750-5980 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17日，非商业原糖期货净多持仓为302267手，较前一周增加4846手，多头持仓为339414手，较前一周增加4339手；空头持仓为37147手，较前一周减少507手，非商业原糖净多持仓连续四周增加，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

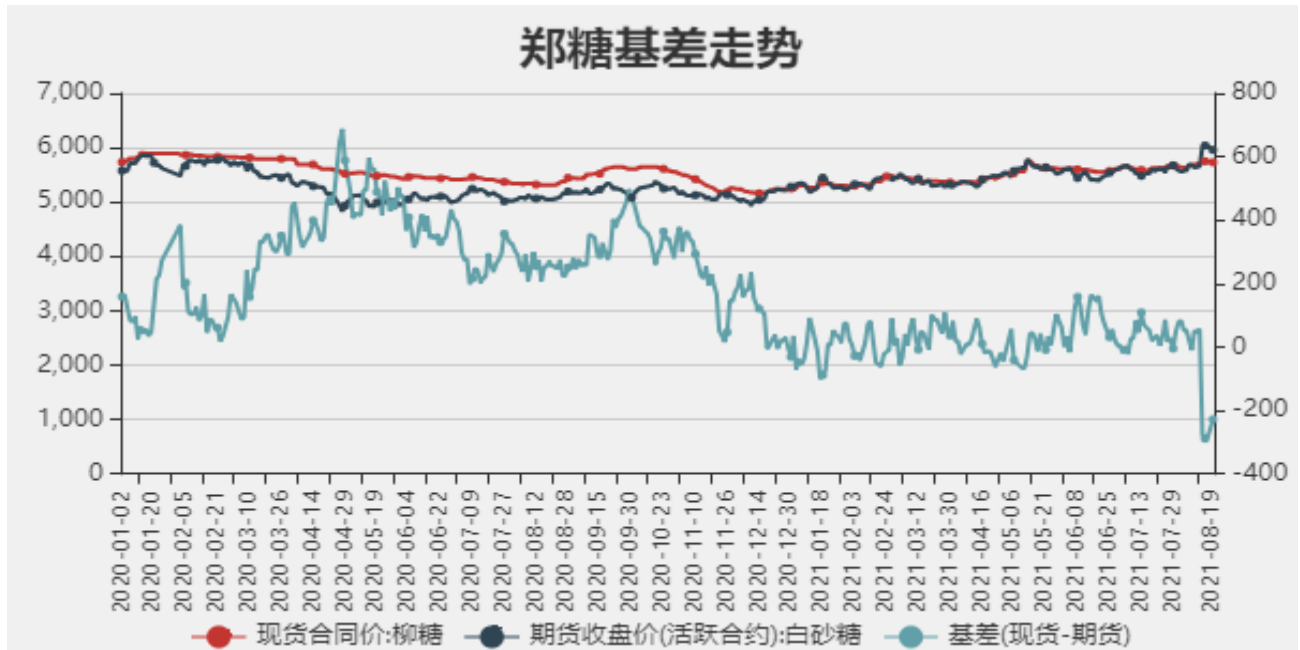


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年8月27日，广西柳州地区白糖现货价格5670元/吨，较上一周下调40元/吨；南宁现货价格为5670元/吨；昆明现货价格为5560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 27 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-172 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 27 日，广西糖厂制糖利润为+140 元/吨，广东糖厂制糖利润为+405 元/吨，云南糖厂制糖利润为 328 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 26 日，巴西糖配额内进口成本为 4920 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6290 元/吨。

图7：中国进口泰国糖成本测算

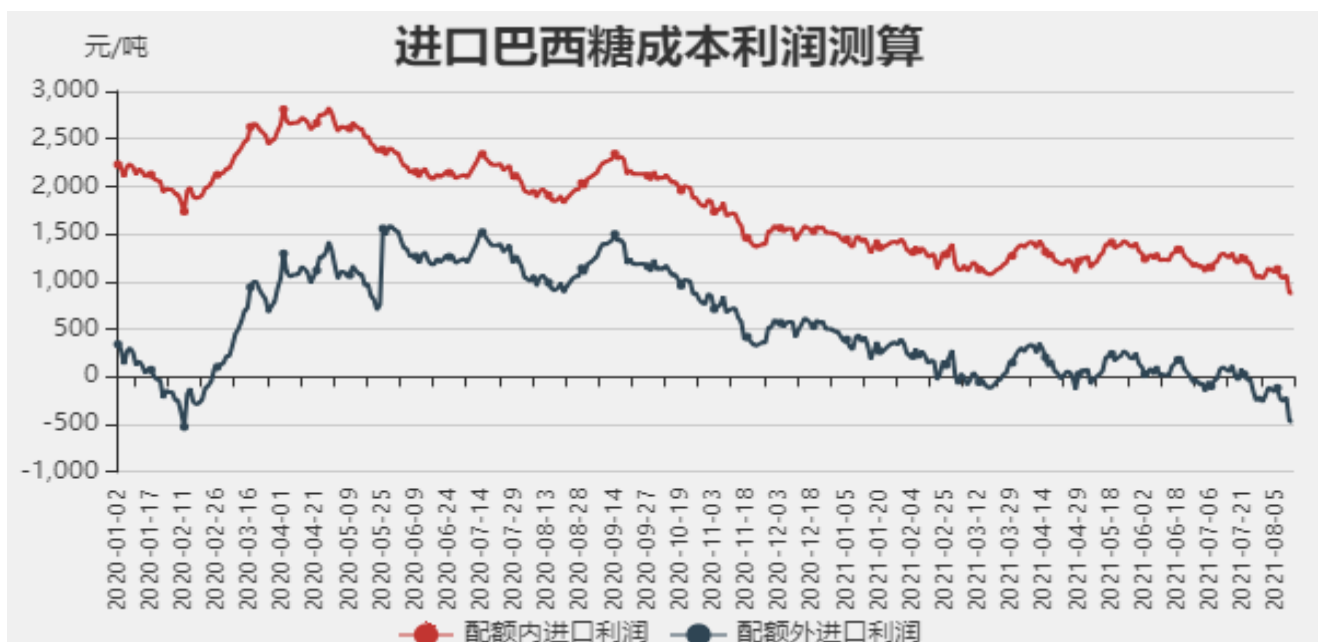


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 26 日，泰国糖配额内进口成本为 4905 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6270 元/吨。

## 5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

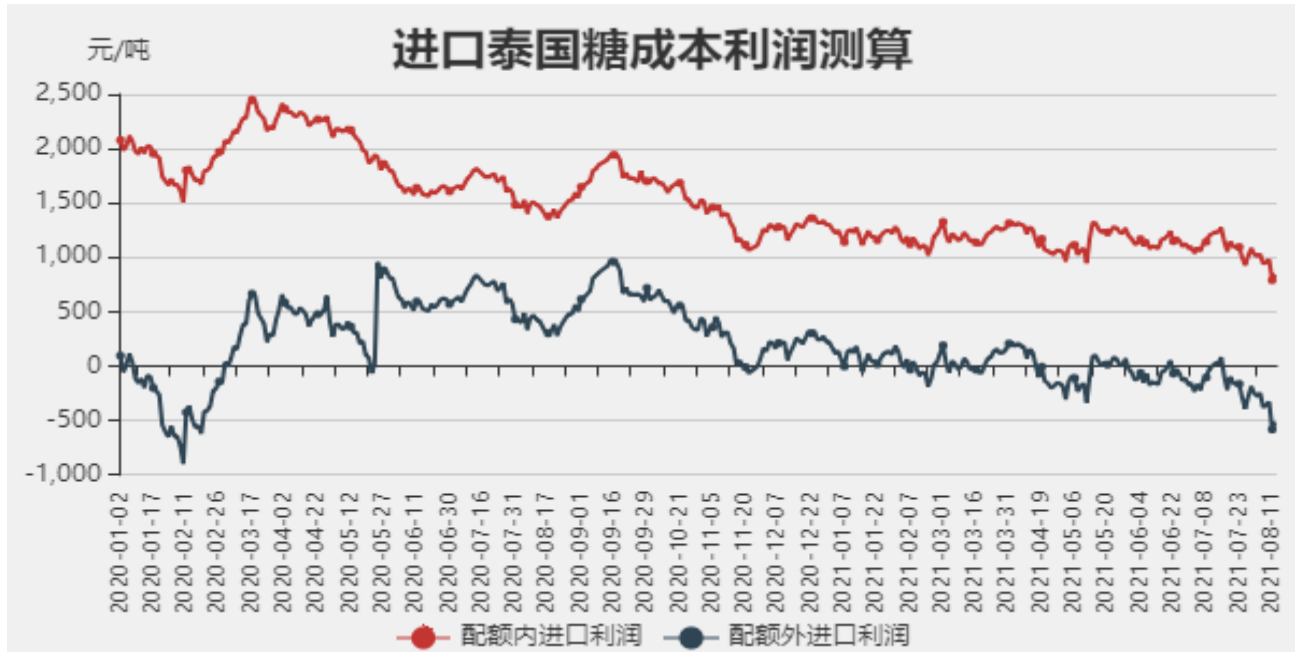
图8：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 26 日，巴西糖配额内进口利润为 760 元/吨；配额外（50%）进口利润为-550 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 26 日，泰国糖配额内进口利润为 775 元/吨；配额外（50%）进口利润为-600 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



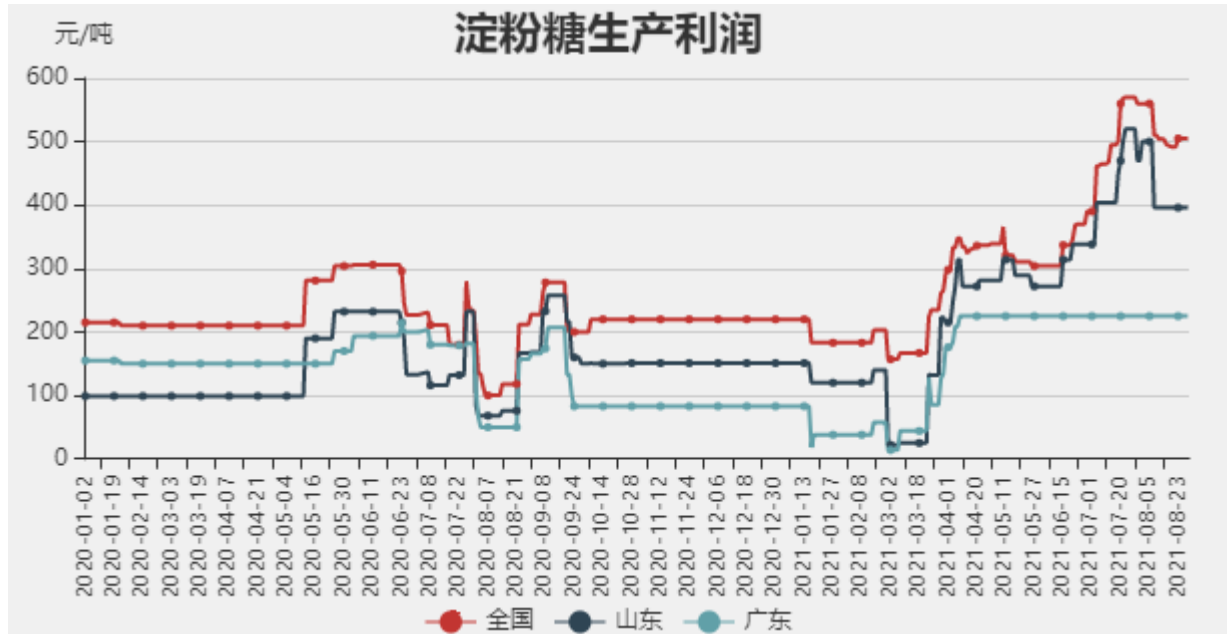
数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院



截止 2021 年 8 月 27 日，白糖淀粉糖比价为 1.69。

## 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 27 日，全国淀粉生产利润为 505 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。



