

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09月10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)	5913	5863	-50
	持仓 (万手)	42.9	40.1	-1.9
	前 20 名净空持仓	92506	84183	-8323
现货	白糖 (元/吨)	5670	5690	+20
	基差 (元/吨)	-243	-173	+70

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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%,	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

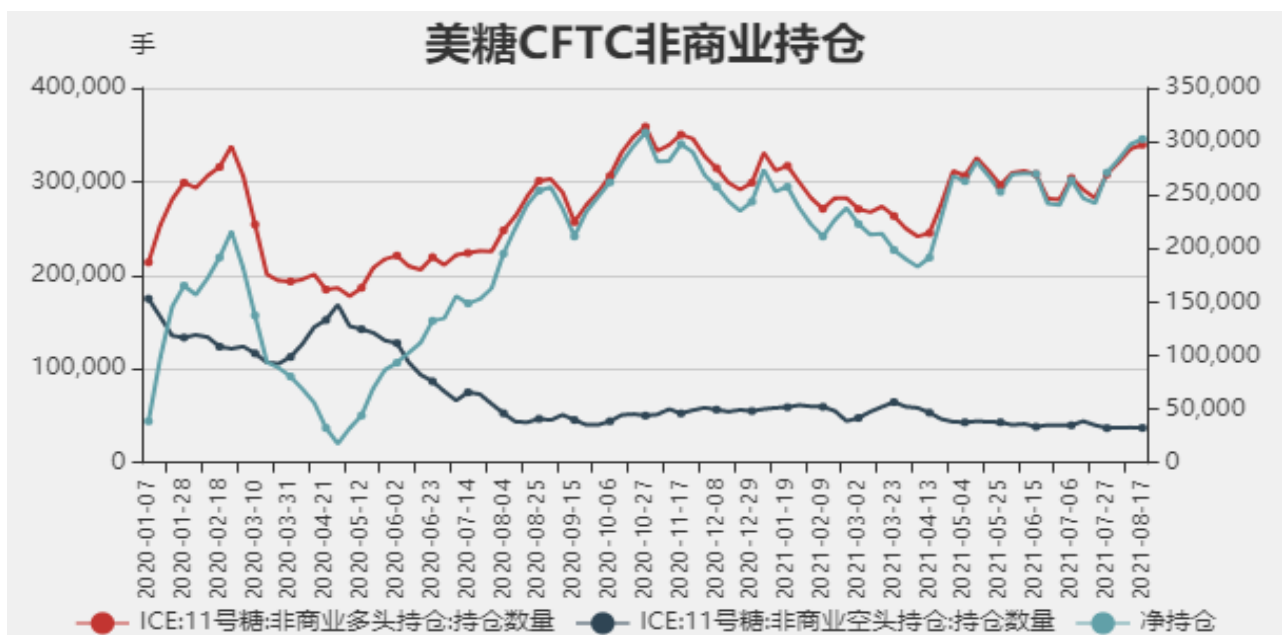
新增工业库存环比持续下降，且降幅逐渐扩大。	长 58.3%。
印度政府官员表示，印度 21/22 年度糖产量可能小幅下降至 3050 万吨。	中糖协产销简报：截至 2021 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 876.45 万吨（上制糖期同期 902.14 万吨），累计销糖率 82.17%（上制糖期同期 86.62%）。
印度政府已批准 2021/22 年度甘蔗价格为 2900 卢比/吨，低品质甘蔗价格也有 2750 卢比/吨。	
巴西农业部下属的国家商品供应公司 (Conab) 发布消息，巴西当前年度甘蔗产量预计为 5.92 亿吨，低于霜冻发生前 5 月份预估的 6.281 亿吨，比上一年度的产量下降 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 合约期价冲高回落，周度跌幅约 0.85%。本周国内主产区白糖售价较上周环比小幅上调。国际市场：ICE 原糖价格震荡下调，进口糖成本下滑，不过受限于高运费，加工糖厂利润增加有限。国内糖市：新榨季内蒙古甜菜糖开榨时间最早预计在 9 月下旬，开榨相对推迟，国内现阶段陈糖仍处于消化中，受助于节日需求带动下，新增工业库存降幅仍有望扩大，下方存支撑，不过陈糖、加进口糖供应压力仍存，仍阶段性施压糖价。操作上，建议郑糖 2201 合约短期观望为主。

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 31 日，非商业原糖期货净多持仓为 291432 手，较前一周减少 7645 手，多头持仓为 333709 手，较前一周减少 5276 手；空头持仓为 42277 手，较前一周增加 2369 手，非商业原糖净多持仓连续两周减持。

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

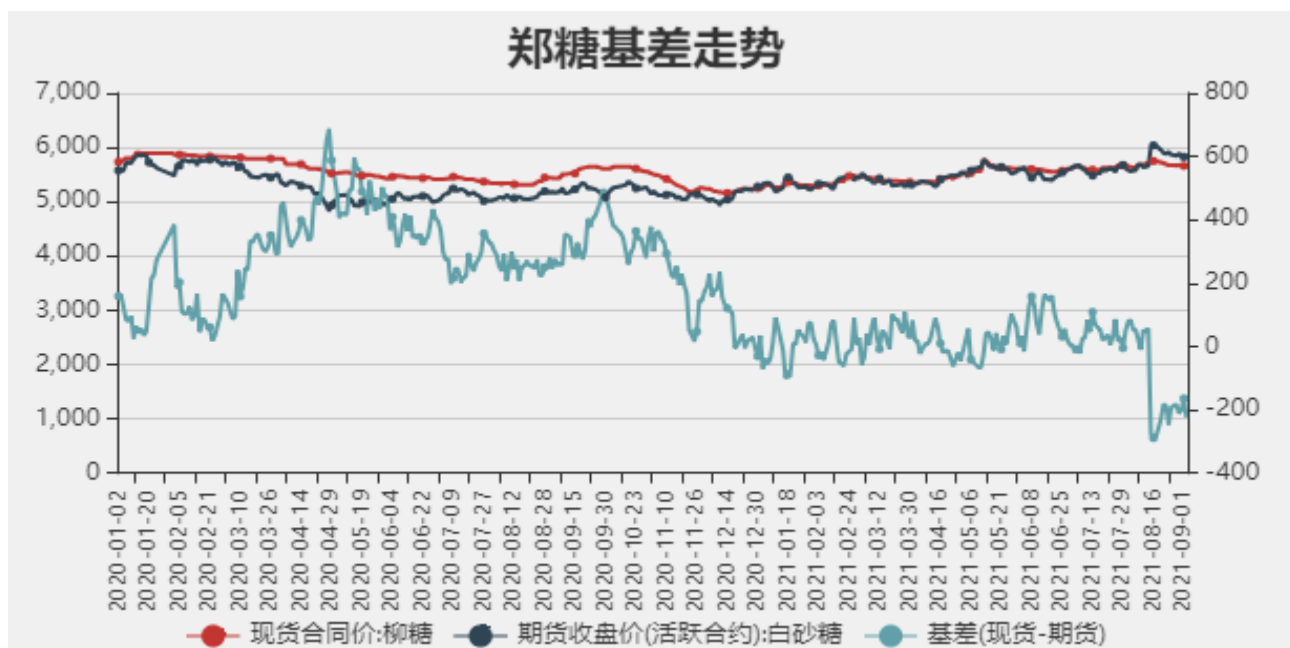


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 10 日，广西柳州地区白糖现货价格 5690 元/吨，较上一周环比上调 20 元/吨；南宁现货价格为 5690 元/吨；昆明现货价格为 5555 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 9 月 10 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-173 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 9 月 10 日，广西糖厂制糖利润为+180 元/吨，广东糖厂制糖利润为+430 元/吨，云南糖厂制糖利润为 343 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 9 月 9 日，巴西糖配额内进口成本为 4830 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6200 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 9 月 9 日，泰国糖配额内进口成本为 4808 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6160 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 9 月 9 日，巴西糖配额内进口利润为 780 元/吨；配额外（50%）进口利润为-580 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 9 月 9 日，泰国糖配额内进口利润为 820 元/吨；配额外（50%）进口利润为-540 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

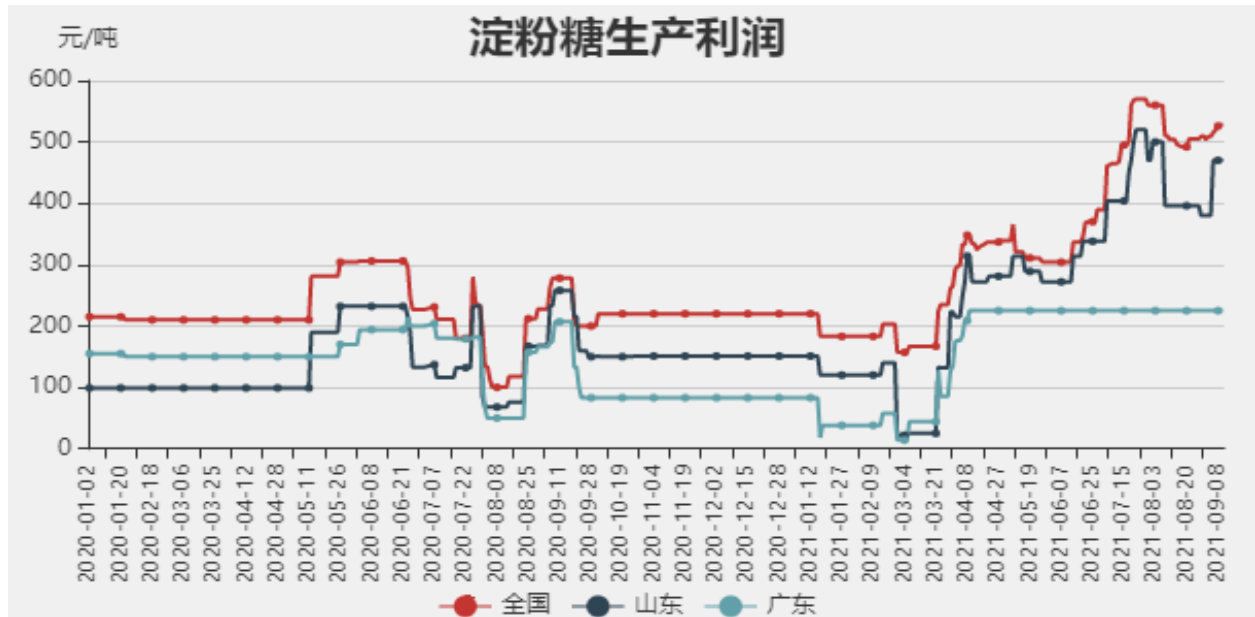


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 10 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 9 月 10 日，全国淀粉生产利润为 528 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 480 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。

