





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年10月22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)	5958	5865	-93
	持仓 (万手)	39.2	35.1	-4.1
	前 20 名净空持仓	84893	104495	+19602
现货	白糖 (元/吨)	5670	5660	-10
	基差 (元/吨)	-288	-205	+83

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, 9 月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 3578.8 万吨, 同比下	中糖协产销简报: 截止 9 月底, 本制糖期全国共销售食糖 961.8 万吨 (上制糖期 985 万吨), 累计销糖率 90.2% (上制糖期同期 94.6%)。

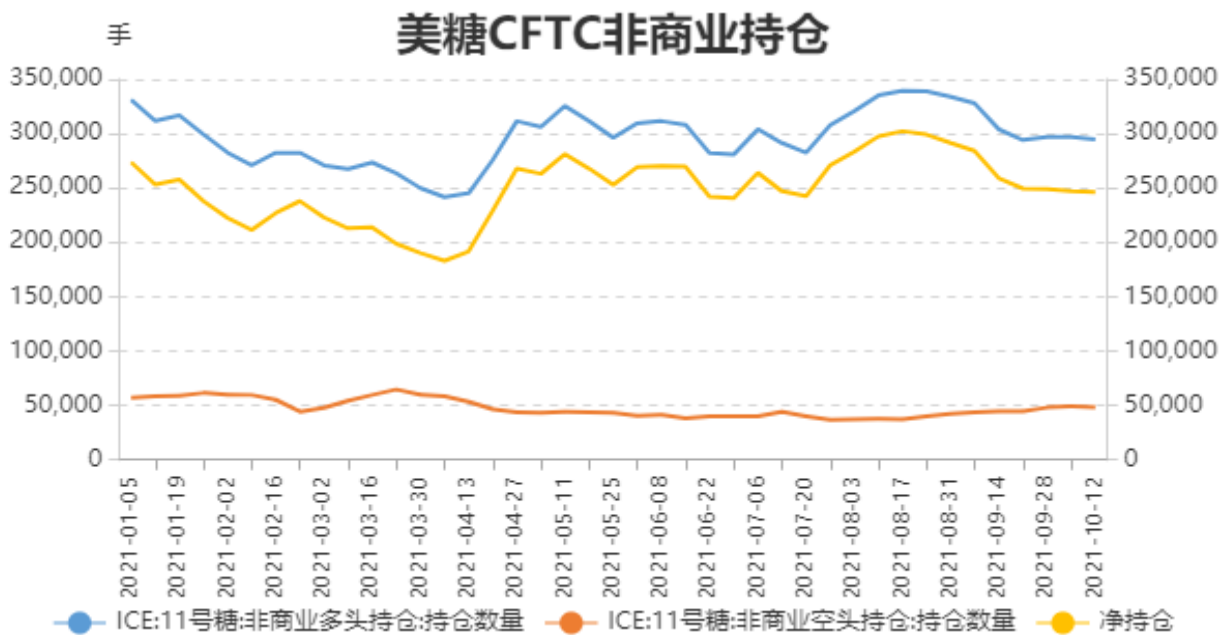
降 11.38%，产糖 231.9 万吨，同比下降 19.09%。	
Alvean：预计 2021/2022 年全球食糖缺口将达到 600 万吨。	海关总署公布的数据显示，我国 9 月份进口食糖 87 万吨，环比增加 37 万吨或 74%，同比增加 61.1%。2021 年 1-9 月份我国累计进口食糖 383 万吨，同比增长 106 万吨或 38.4%。
据统计，2021 年 9 月份我国饮料产量为 1597.6 万吨，同比增减 7%；2021 年 1-9 月累计我国软饮料总产量为 14413.6 万吨，累计同比增加 11.1%。	截止 2021 年 9 月份，国内白糖新增工业库存为 104.88 万吨，环比减少 44.8%，同比增加 85.23%。
	据国家统计局统计，2021 年 9 月我国成品糖产量为 29.9 万吨，同比减少 10.7%。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2201 合约期价呈冲高回落态势，周度跌幅约 1.60%。本周国内主产区白糖售价持稳下调。国内糖市：美国 ICE 原糖价格震荡下跌，加之加工糖厂原糖采购成本减少，对国内现货市场价格支撑大大减弱。国内糖市进入新榨季初期，上年度食糖结转库存 100 万吨，库存压力仍较大，加之各地疫情反复，婚办事宜等事项受限，成品糖需求大大减弱。重点关注点仍在于国际糖市走势。操作上，建议郑糖 2201 合约短期暂且观望为主。

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

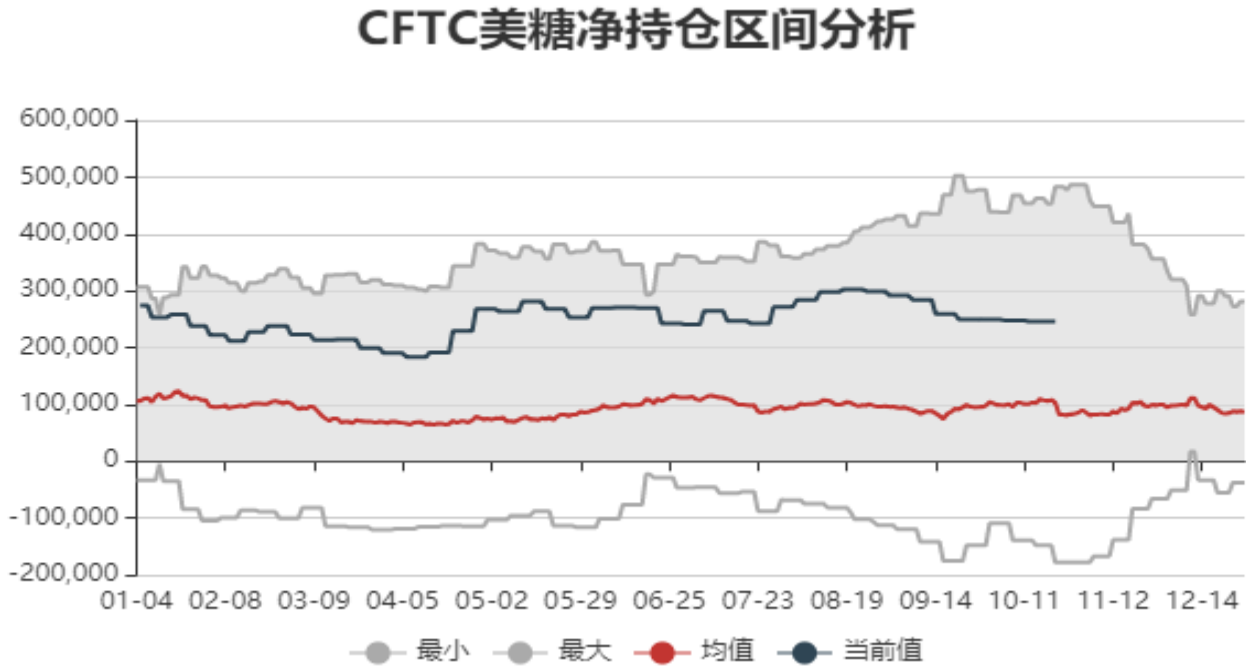


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 10 月 12 日，非商业原糖期货净多持仓为 246188 手，较前一周减少 1187 手，多头持仓为 294624 手，较前一周减少 2260 手；空头持仓为 48436 手，较前一周减少 1073 手，非商业原糖净多持仓连续八周减持。

CFTC美糖净持仓区间分析

图2：CFTC美糖净持仓区间分析



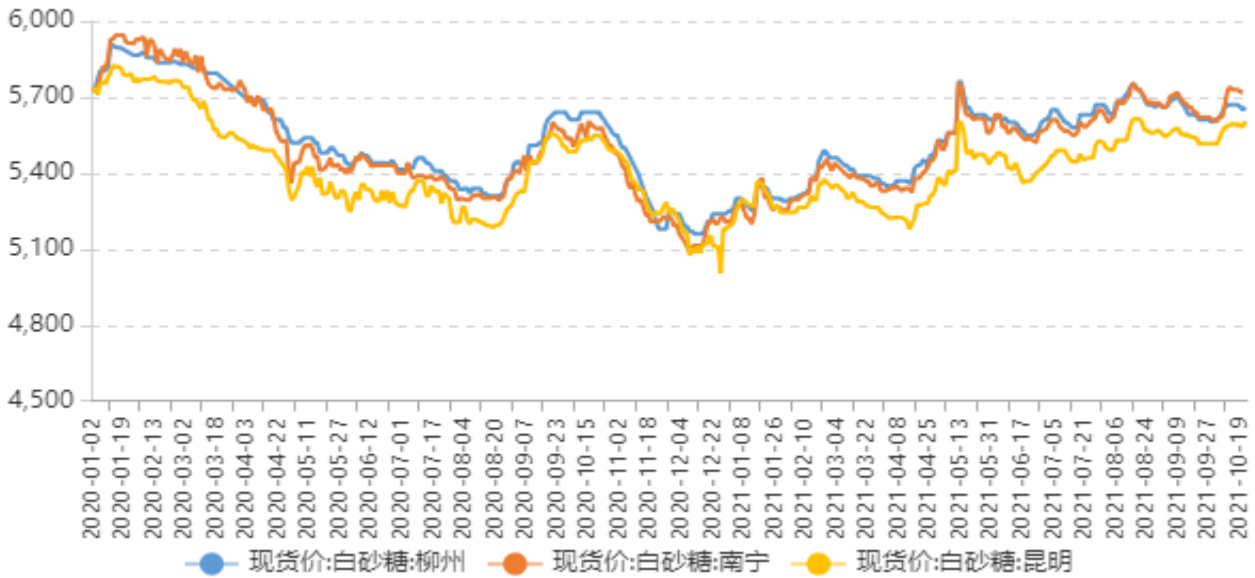
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 10 月 12 日，非商业原糖期货净多持仓处于近五年均值上方。

2、本周白糖现货价格走势

图3：国内主产区白糖现货价格走势

国内主产区白糖现货价格走势

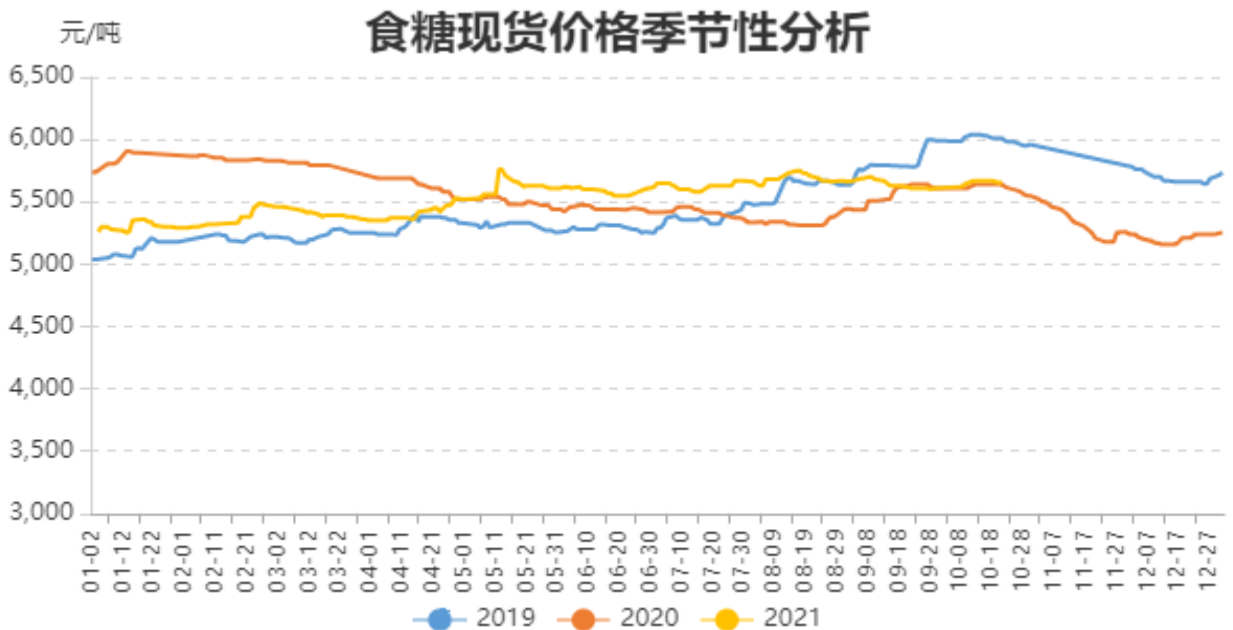


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 22 日，广西柳州地区白糖现货价格 5660 元/吨，较上一周环比下调 10；南宁现货价格为 5730 元/吨；昆明现货价格为 5600 元/吨。

广西(柳州)食糖现货价格季节性分析

图4：广西(柳州)食糖现货价格季节性分析

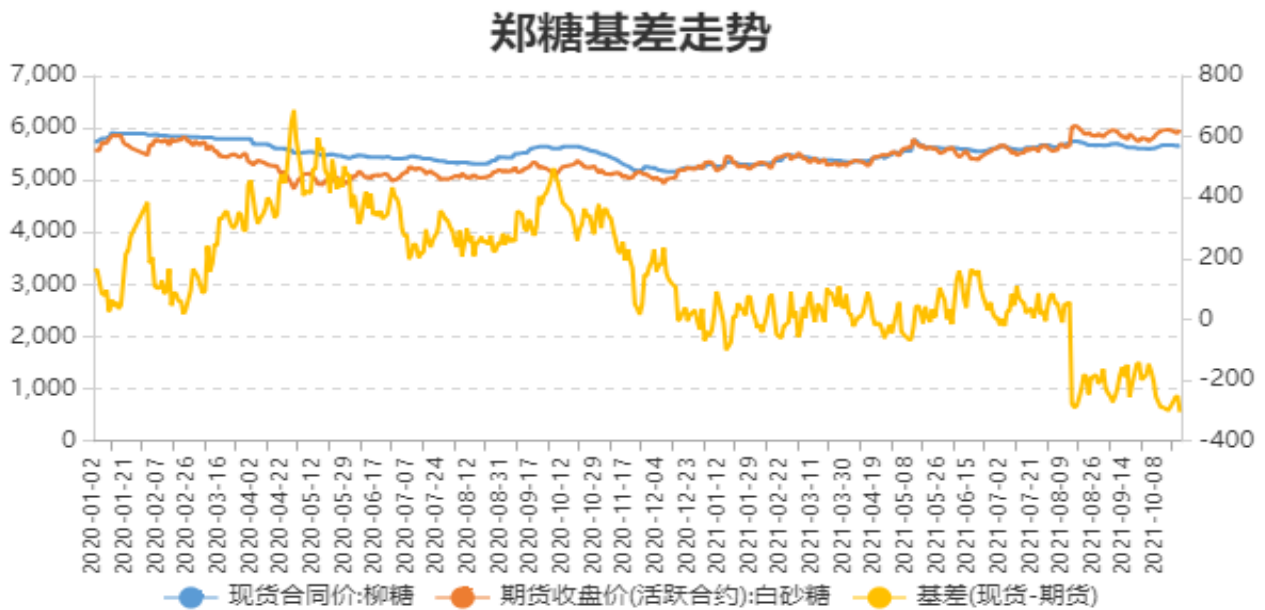


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

食糖（广西柳州）现货价格处于季节性中等水平。

柳州白糖基差分析

图5：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 10 月 22 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-205 元/吨，较上周小幅扩大。

郑糖基差区间分析（现货-期货）

图6：郑糖基差分析



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

近五年以来，广西柳州地区白糖现货价格与期货 2201 合约基差处于均值下方。

3、国内主产区制糖利润走势

图7：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 10 月 22 日，广西糖厂制糖利润为+140 元/吨，广东糖厂制糖利润为+410 元/吨，云南糖厂制糖利润为 370 元/吨。

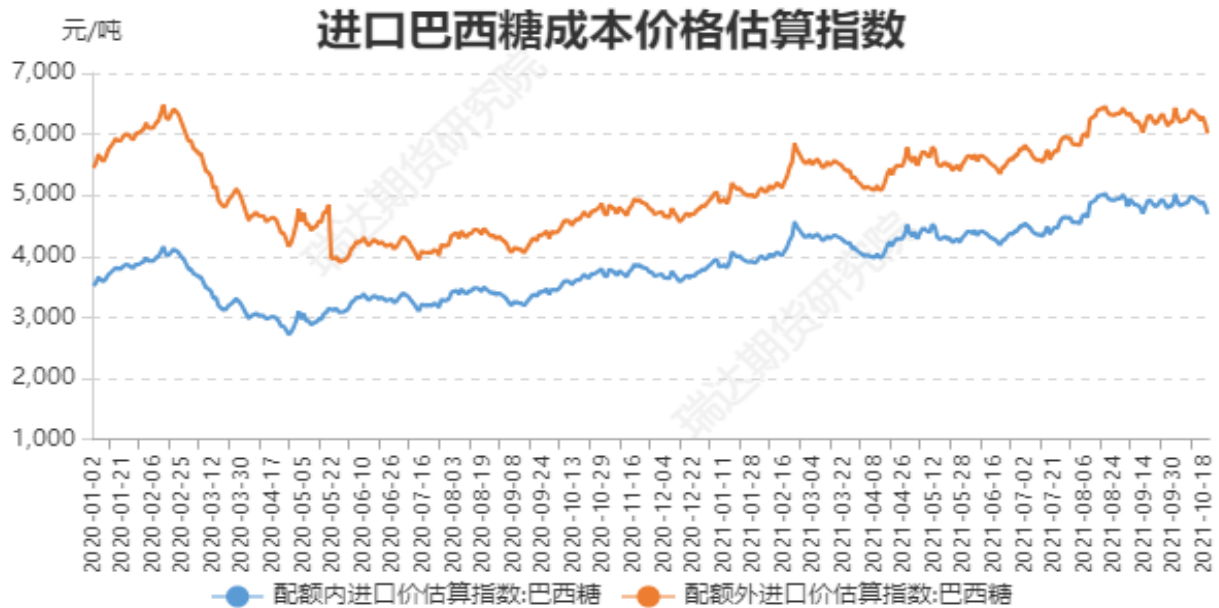
图8：广西制糖利润处于近五年相对均值附近



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

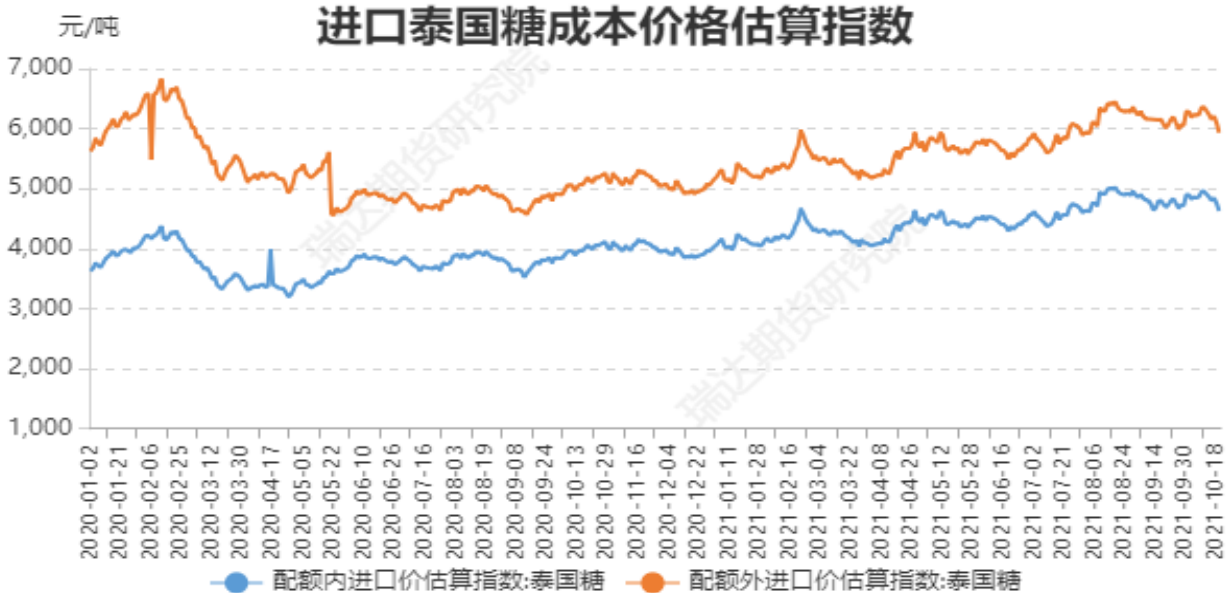
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 21 日，巴西糖配额内进口成本为 4690 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6010 元/吨。

图10：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 10 月 21 日，泰国糖配额内进口成本为 4320 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5930 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

图11：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 10 月 21 日，巴西糖配额内进口利润为 970 元/吨；配额外（50%）进口利润为-390 元/吨。

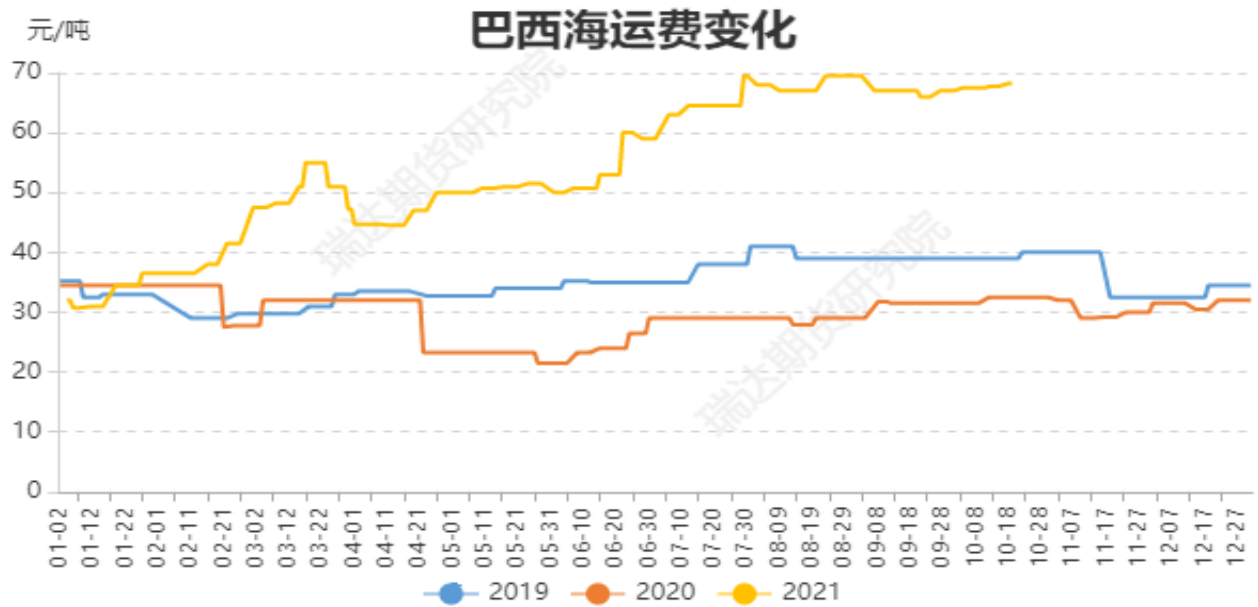
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 21 日，泰国糖配额内进口利润为 980 元/吨；配额外（50%）进口利润为-320 元/吨。

图13：巴西海运费变化

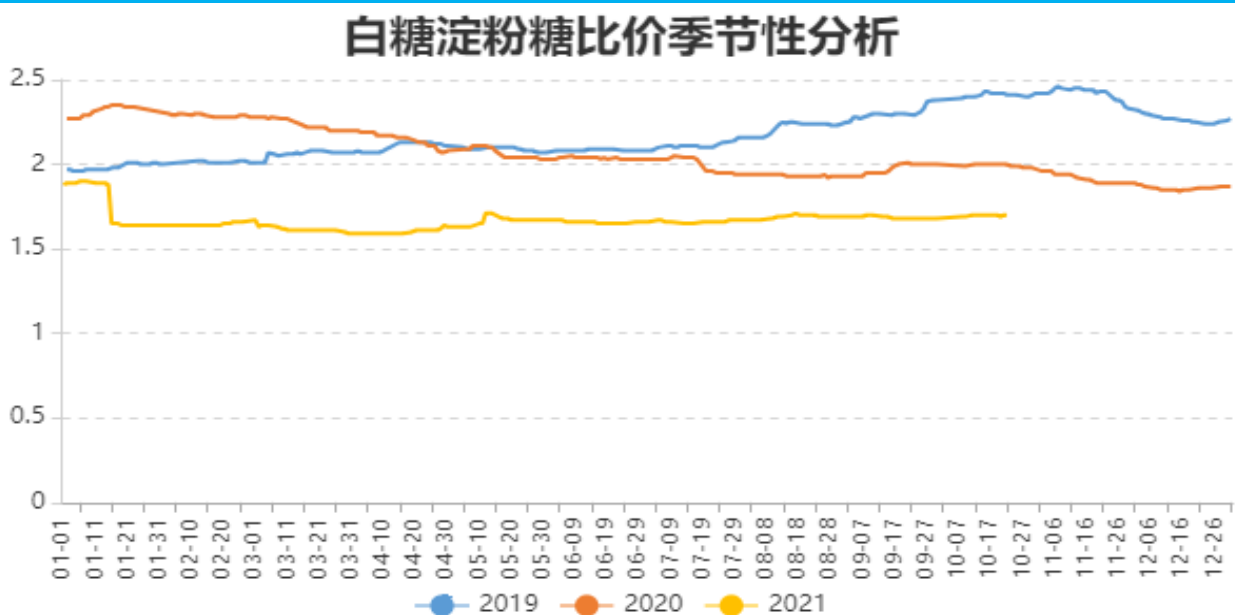


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 21 日，巴西海运费为 68.25 元/吨。

6、白糖淀粉糖比价季节性分析

图14：白糖淀粉糖比价季节性分析

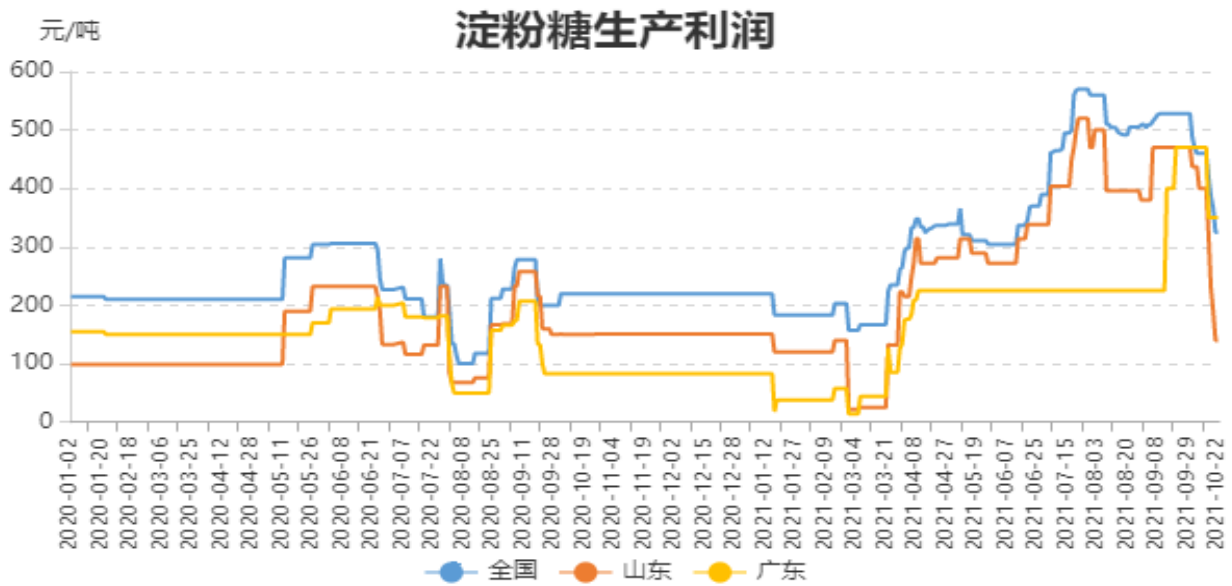


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 22 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15：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 10 月 22 日，全国淀粉生产利润为 325 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 140 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 350 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。

