

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03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)	5842	5913	+71
	持仓 (万手)	41.3	42.9	+1.6
	前 20 名净空持仓	107683	92506	-15177
现货	白糖 (元/吨)	5670	5670	0
	基差 (元/吨)	-172	-243	-71

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据巴西政府公布的出口数据显示，巴西 8 月出口 259.41 万吨糖，较去年同期减少 17.3%。	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

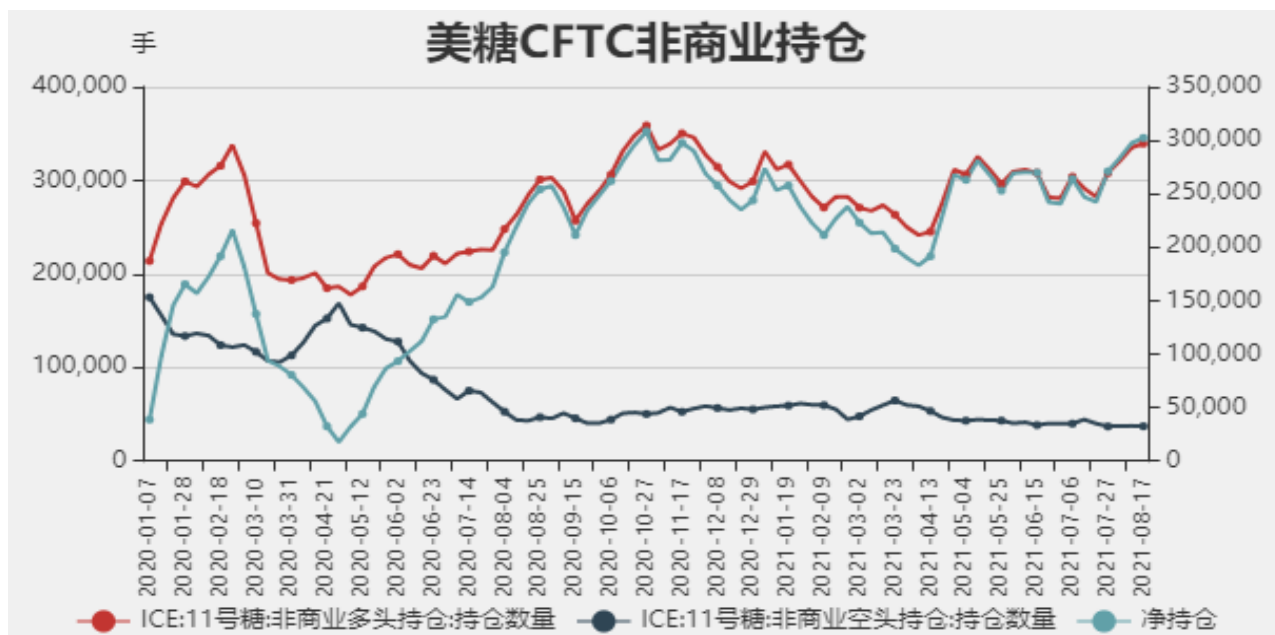
	长 58.3%。
据统计，2021 年 7 月份我国饮料产量为 1887.2 万吨，同比增加 10.1%；2021 年 1-7 月累计我国软饮料总产量为 11162.8 万吨，累计同比增加 15.4%。	截至 8 月 31 日止，云南省累计销售新糖 163.49 万吨，销糖率 73.90%（去年同期销售 173.76 万吨，同期销糖率 80.10%），8 月份单月销售食糖 23.31 万吨，去年同期月销售食糖 28.81 万吨。8 月份云南省单月销糖同比下降，且产销率低于去年同期水平。
印度政府已批准 2021/22 年度甘蔗价格为 2900 卢比/吨，低品质甘蔗价格也有 2750 卢比/吨。	
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 合约期价小幅反弹，周度涨幅约 1.20%。本周国内主产区白糖售价较上周环比持稳为主。国际市场：据巴西政府公布的出口数据显示，巴西 8 月出口 259.41 万吨糖，较去年同期减少 17.3%。由于霜冻及干旱导致巴西糖产出下降，仍继续支撑国际原糖维持高位。国内糖市：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，国内外糖价倒挂幅度加大，仍利好于内盘。不过目前云南、海南等地食糖产销数据陆续出炉，但单月销量不及预期，关注 8 月全国食糖销糖数据。另外，国际期货论坛上，郑商所要将在未来推出国际原糖期货，加之会议传递利好消息。操作上，建议郑糖 2201 合约短期偏多思路对待。

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24日，非商业原糖期货净多持仓为299077手，较前一周减少3190手，多头持仓为338985手，较前一周减少429手；空头持仓为39908手，较前一周增加2761手，非商业原糖净多持仓小幅减持，但仍处于相对高位。

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3日，广西柳州地区白糖现货价格5670元/吨，较上一周环比持平；南宁现货价格为5670元/吨；昆明现货价格为5550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 3 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-243 元/吨，较上周环比缩小。

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 9 月 2 日，广西糖厂制糖利润为+120 元/吨，广东糖厂制糖利润为+398 元/吨，云南糖厂制糖利润为 318 元/吨。

图5：广西制糖利润处于近五年相对均值附近



数

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1日，巴西糖配额内进口成本为4920元/吨；配额外（50%）进口成本为6280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 1 日，泰国糖配额内进口成本为 4860 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6220 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 1 日，巴西糖配额内进口利润为 740 元/吨；配额外（50%）进口利润为-620 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 1 日，泰国糖配额内进口利润为 795 元/吨；配额外（50%）进口利润为-560 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

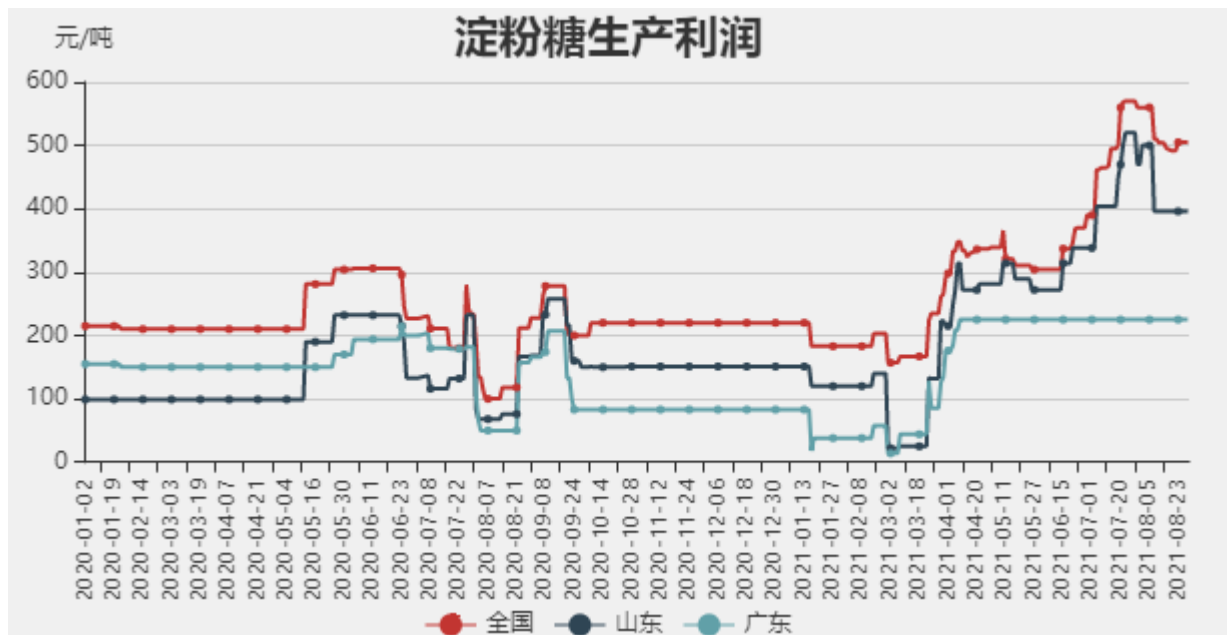


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 3 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 9 月 3 日，全国淀粉生产利润为 509 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 380 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。

