

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17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)	5863	5846	-17
	持仓 (万手)	40.1	38.8	-1.3
	前 20 名净空持仓	84183	70286	-13897
现货	白糖 (元/吨)	5690	5630	-60
	基差 (元/吨)	-173	-216	-43

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截止 2021 年 8 月份, 国内白糖新增工业库存为 190.21 万吨, 环比减少 32.18%, 同比增加 36.47%,	8 月关税配额外原糖实际到港 28.19 万吨, 下月预报到港 62.24 万吨。

新增工业库存环比持续下降，且降幅逐渐扩大。

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。

市场预估新季食糖小幅减产。

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%。

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%）。

印度马哈拉施特邦 21/22 年度糖产量料增长 5.6%

据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，8 月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 4312.6 万吨，同比增加 2.08%，产糖 295.4 万吨，同比增加 0.69%；乙醇产量同比增加 2.4%，至 22.31 亿升；制糖用蔗比例 46.43%，同比下降 0.30 个百分点。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2201 合约期价报收十字星，周度跌幅约 0.30%。本周国内主产区白糖售价较上周环比下调。国际市场：自 2021 年 4 月 1 日至 9 月 1 日巴西中南部累计产糖 2427.5 万吨，同比减少 6.58%，按照目前进度，后市巴西糖减产至 2800 万吨的可能不大，减产幅度不及预期或限制原糖上涨高度。国内糖市：据海关总署数据显示，9 月配额外原糖预报到港 62.24 万吨，国内新榨季即将迎来甜菜糖开榨，食糖工业库存仍高于去年同期水平。随着中秋节日备货需求结束，国内糖源供应压力仍存。不过本周受国际原糖价格上涨提振，内外糖价差再度扩大，叠加新榨季食糖减产预期，国产糖性价比优势仍存，支撑糖价。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

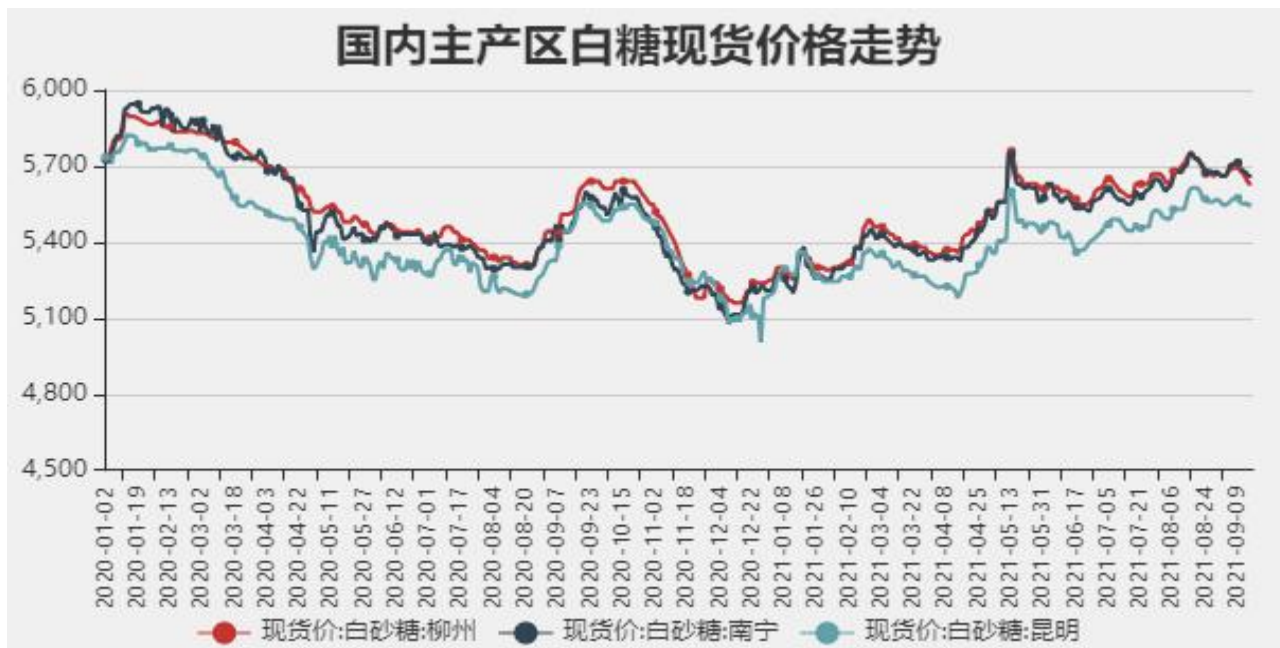


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 9 月 7 日，非商业原糖期货净多持仓为 283929 手，较前一周减少 7503 手，多头持仓为 327732 手，较前一周减少 5977 手；空头持仓为 43803 手，较前一周增加 1526 手，非商业原糖净多持仓连续三周减持，多头气氛大大减弱。

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 17 日，广西柳州地区白糖现货价格 5630 元/吨，较上一周环比下调 60 元/吨；南宁现货价格为 5650 元/吨；昆明现货价格为 5535 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 17 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-216 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 9 月 17 日，广西糖厂制糖利润为+110 元/吨，广东糖厂制糖利润为+410 元/吨，云南糖厂制糖利润为 310 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 15 日, 巴西糖配额内进口成本为 5020 元/吨; 配额外 (50%) 进口成本为 6430 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 15 日，泰国糖配额内进口成本为 4920 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6298 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 15 日，巴西糖配额内进口利润为 610 元/吨；配额外（50%）进口利润为-800 元/吨。

图9：中国进口泰国糖利润测算

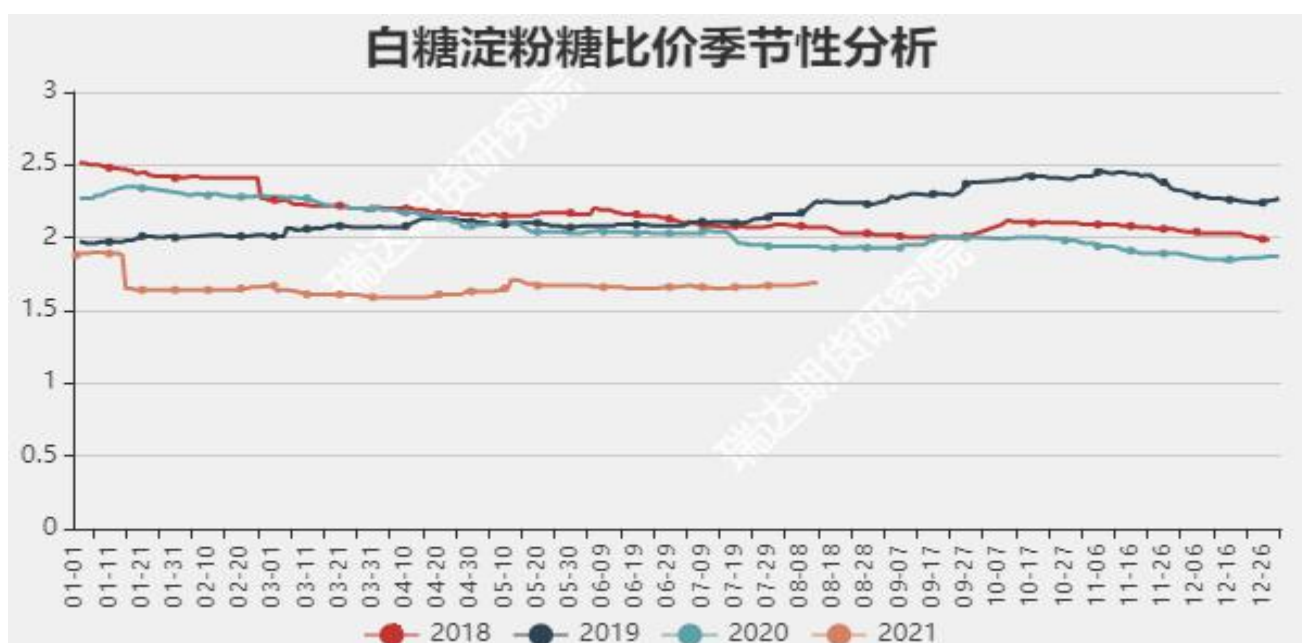


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 15 日，泰国糖配额内进口利润为 710 元/吨；配额外（50%）进口利润为-668 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 17 日，白糖淀粉糖比价为 1.68。

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 17 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。

