

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24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） | 5846 | 5809 | -37 |
| | 持仓（万手） | 38.8 | 42.2 | +3.4 |
| | 前20名净空持仓 | 70286 | 62887 | -7399 |
| 现货 | 白糖（元/吨） | 5630 | 5610 | -20 |
| | 基差（元/吨） | -216 | -199 | +17 |

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%， | 海关总署公布的数据显示，我国8月份进口食糖50万吨，环比增加7万吨或15.99%，同比下降25.43%。2021年1-8月份我国累计进口食糖297 |

| | |
|---|---|
| 新增工业库存环比持续下降，且降幅逐渐扩大。 | 万吨，同比增长 33.2%。 |
| 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%）。 |
| 市场预估新季食糖小幅减产。 | 印度马哈拉施特邦 21/22 年度糖产量料增长 5.6% |
| 据统计，2021 年 8 月份我国饮料产量为 1790.8 万吨，同比增加 1.7%；2021 年 1-8 月累计我国软饮料总产量为 12815.1 万吨，累计同比增加 14.3%。 | 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 合约期价呈下探回升走势，周度跌幅约 0.63%。本周国内主产区白糖售价较上周环比下调。国际市场：近期国际原糖近月合约临近交割，叠加原油价格上涨，进一步支撑国际原糖价格。国内糖市：现货价格小幅下调；8 月进口糖数量仍较大，加之新增工业库存仍高于去年同期。随着新榨季来临，北方甜菜糖开始生产，现货市场压力仍存。不过国际糖价维持高位，进口糖配额外成本进入倒挂状态，支撑国内糖价，后市国际糖价走势情况。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5720-5900 元/吨区间交易。

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

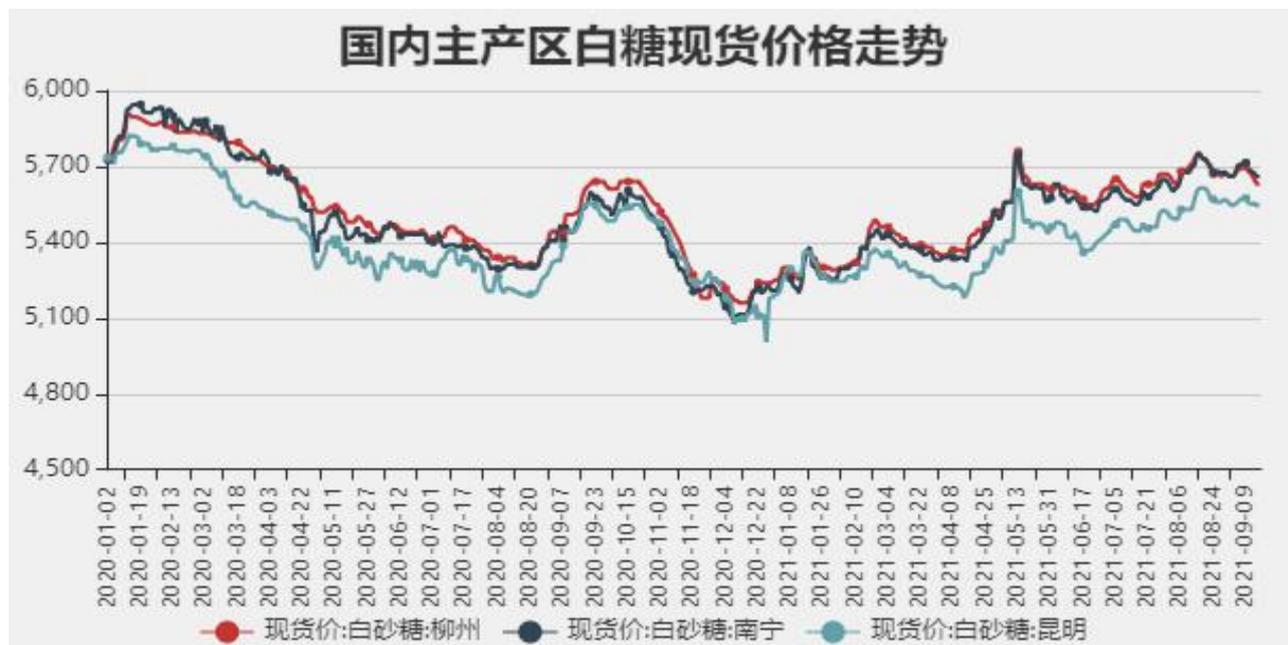


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 9 月 14 日，非商业原糖期货净多持仓为 259049 手，较前一周减少 24880 手，多头持仓为 303937 手，较前一周减少 23795 手；空头持仓为 44888 手，较前一周增加 1085 手，非商业原糖净多持仓连续四周减持，多头气氛减弱。

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 24 日，广西柳州地区白糖现货价格 5610 元/吨，较上一周环比下调 20 元/吨；南宁现货价格为 5620 元/吨；昆明现货价格为 5515 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 24 日, 柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-199 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 24 日, 广西糖厂制糖利润为+60 元/吨, 广东糖厂制糖利润为+380 元/吨, 云南糖厂制糖利润为 280 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 23 日，巴西糖配额内进口成本为 4990 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6380 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 23 日，泰国糖配额内进口成本为 4900 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6280 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 23 日，巴西糖配额内进口利润为 610 元/吨；配额外（50%）进口利润为-780 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 23 日，泰国糖配额内进口利润为 700 元/吨；配额外（50%）进口利润为-680 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 24 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 24 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 470 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 470 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。

