

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30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)	5809	5812	+3
	持仓 (万手)	42.2	36.3	-5.9
	前 20 名净空持仓	62887	61388	-1499
现货	白糖 (元/吨)	5610	5610	0
	基差 (元/吨)	-199	-202	-3

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

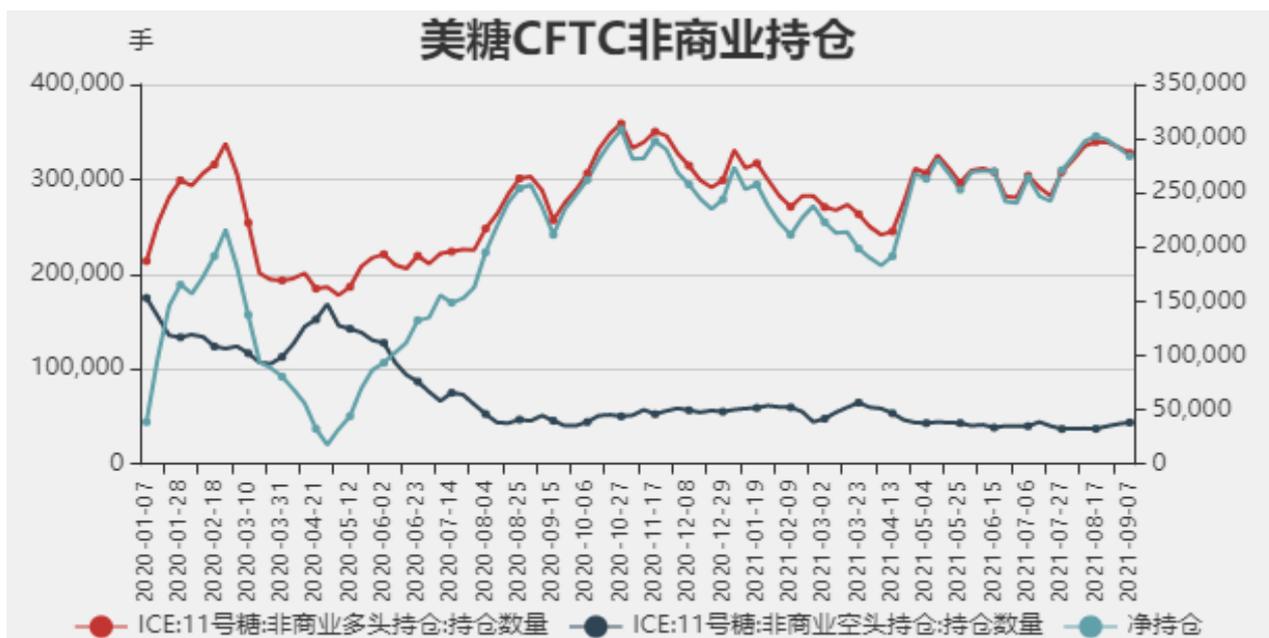
新增工业库存环比持续下降，且降幅逐渐扩大。	万吨，同比增长 33.2%。
印度政府官员表示，印度 21/22 年度糖产量可能小幅下降至 3050 万吨。	中糖协产销简报：截至 2021 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 876.45 万吨（上制糖期同期 902.14 万吨），累计销糖率 82.17%（上制糖期同期 86.62%）。
市场预估新季食糖小幅减产。	印度马哈拉施特邦 21/22 年度糖产量料增长 5.6%
据统计，2021 年 8 月份我国饮料产量为 1790.8 万吨，同比增加 1.7%；2021 年 1-8 月累计我国软饮料总产量为 12815.1 万吨，累计同比增加 14.3%。	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，周度涨幅约 0.05%。本周国内主产区白糖售价相对稳定。国际市场：据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，9 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 3838 万吨，同比下降 14.09%，产糖 254.8 万吨，同比下降 20.48%，目前市场对 9 月上半月食糖产量大幅下跌未作出积极反应，主要由于需求减少，加之北半球即将进入新榨季，抑制糖价上涨。国内糖市：北方甜菜糖进入新榨季。新糖上量相对有限；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，现货市场供应压力仍存。不过国际糖价维持居高，进口糖配额外与国内现货价差处于倒挂现象，利好内盘，预计国内糖市以时间换空间方式运行，重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

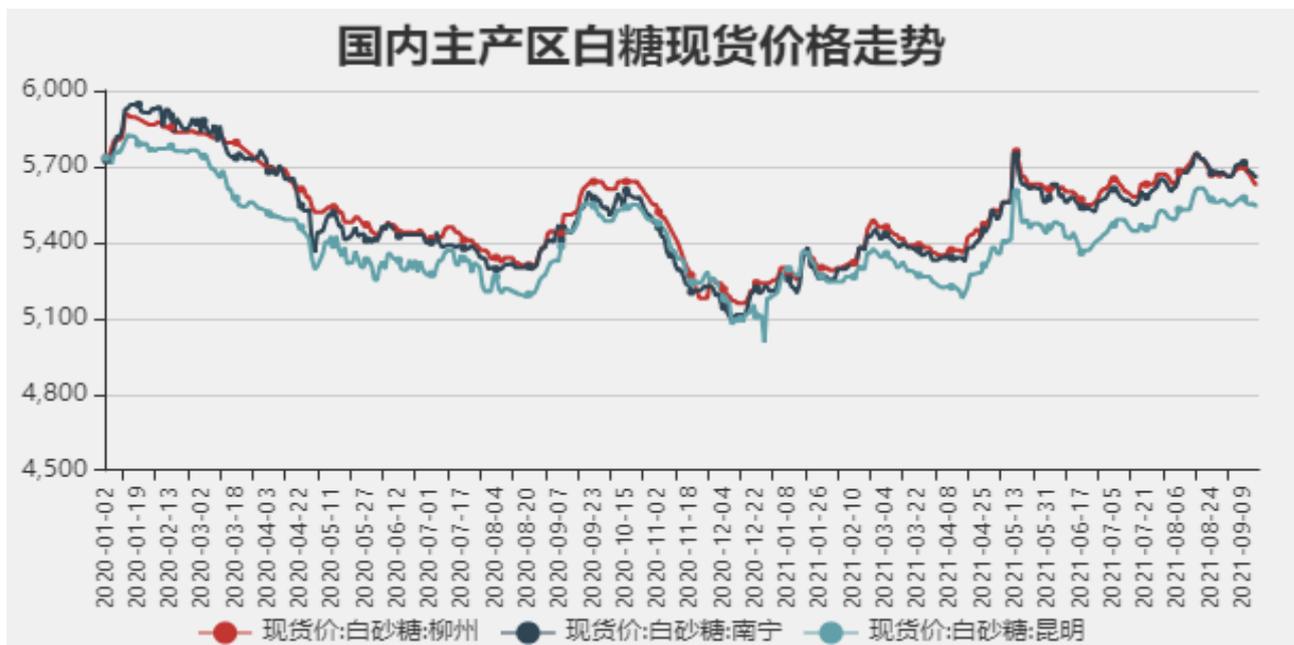


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 9 月 21 日，非商业原糖期货净多持仓为 249467 手，较前一周减少 9582 手，多头持仓为 294049 手，较前一周减少 9888 手；空头持仓为 44582 手，较前一周减少 306 手，非商业原糖净多持仓连续五周减持，多头气氛持续减弱。

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 30 日，广西柳州地区白糖现货价格 5610 元/吨，较上一周环比持平；南宁现货价格为 5605 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 30 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-202 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 30 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

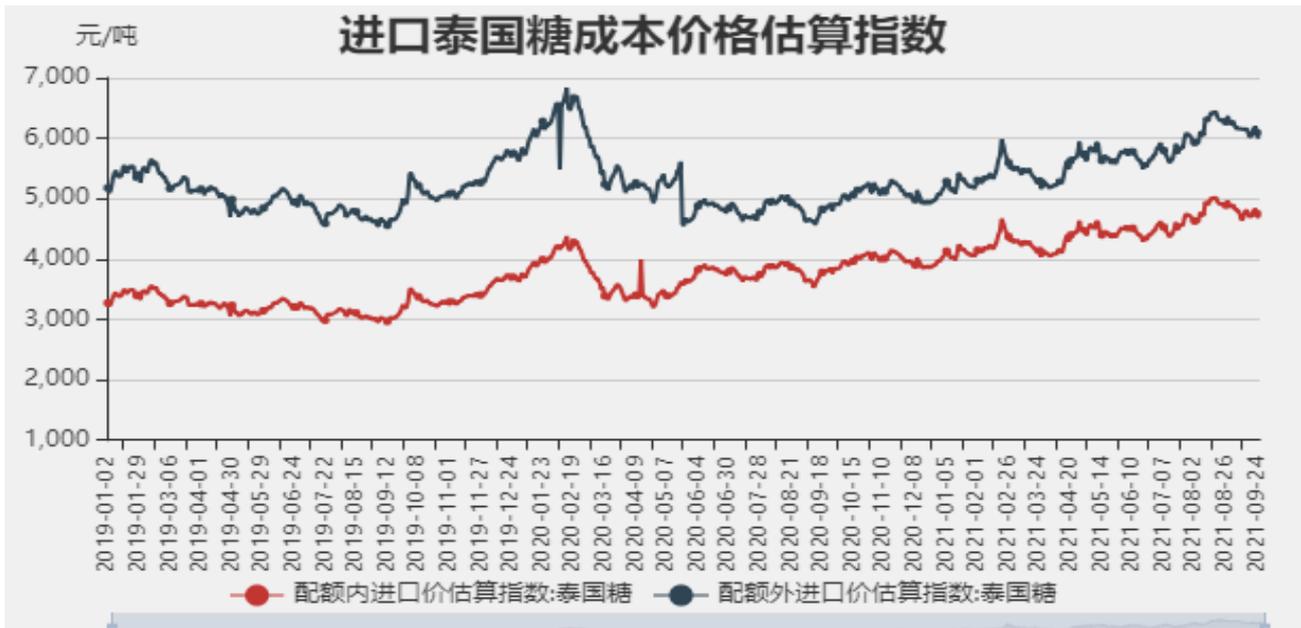
图6：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 28 日，巴西糖配额内进口成本为 4780 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6130 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 28 日，泰国糖配额内进口成本为 4674 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5990 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 28 日，巴西糖配额内进口利润为 740 元/吨；配额外（50%）进口利润为-609 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 28 日，泰国糖配额内进口利润为 854 元/吨；配额外（50%）进口利润为-462 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 30 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 30 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。

