





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年10月15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)	5874	5958	+84
	持仓 (万手)	36.1	39.2	+3.1
	前 20 名净空持仓	69271	84893	+15622
现货	白糖 (元/吨)	5620	5670	+50
	基差 (元/吨)	-254	-288	-34

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%)。

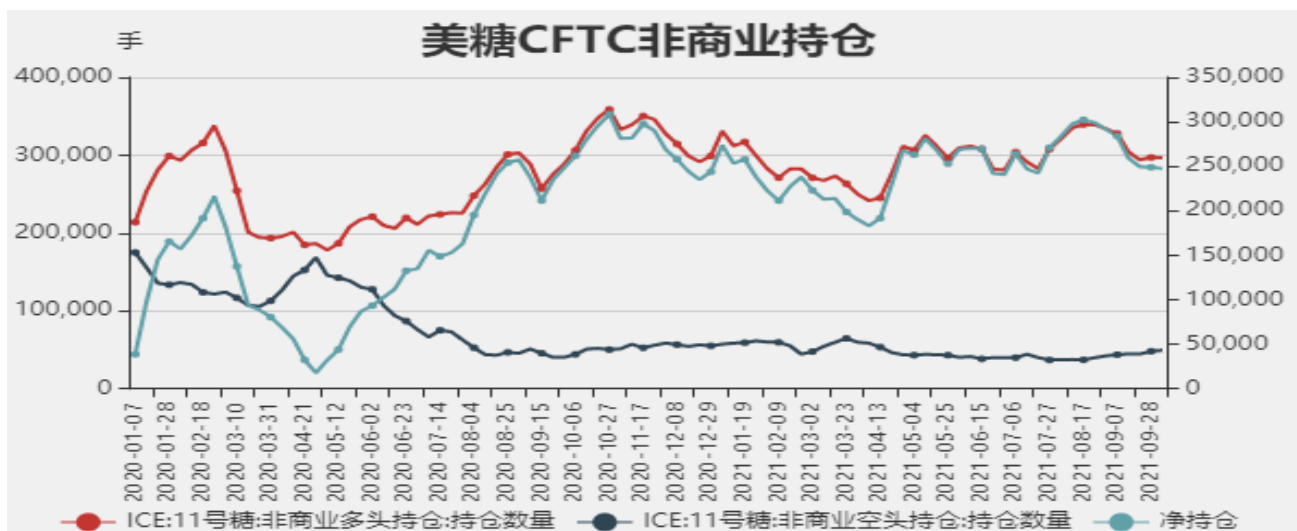
降 11.38%，产糖 231.9 万吨，同比下降 19.09%。	
Alvean：预计 2021/2022 年全球食糖缺口将达到 600 万吨。	巴西政府海外贸易秘书处 (Secex) 发布数据显示，巴西 10 月前两周，巴西糖出口量和糖蜜累计为 98.162 万吨，日均出口量为 16.36 万吨。
据海关总署，9 月中国港口到港原糖数量为 47.45 万吨，预报 10 月到港数量为 25.45 万吨。	印度马哈拉施特邦 21/22 年度糖产量料增长 5.6%
据统计，2021 年 8 月份我国饮料产量为 1790.8 万吨，同比增加 1.7%；2021 年 1-8 月累计我国软饮料总产量为 12815.1 万吨，累计同比增加 14.3%。	

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2201 合约期价呈上涨之势，周度涨幅约 1.40%。本周国内主产区白糖售价稳定上升。国际市场：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产糖 231.9 万吨，同比下降 19.09%。9 月下半月巴西产糖量同比继续下跌，后期进入快速收榨阶段，预计巴西糖产量下降幅度进一步扩大。数据公布后 ICE 原糖价格不升反将，意味着巴西减产基本在前期盘面有所消化。国内糖市：北方甜菜糖进入新榨季，新糖上量相对有限，制糖成本小幅抬升；新旧糖交替之际，新增工业库存仍高于去年同期，结转库存偏高对糖价支撑逐步减弱。不过进口糖配额外与国内现货价差处于倒挂现象，利好内盘。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

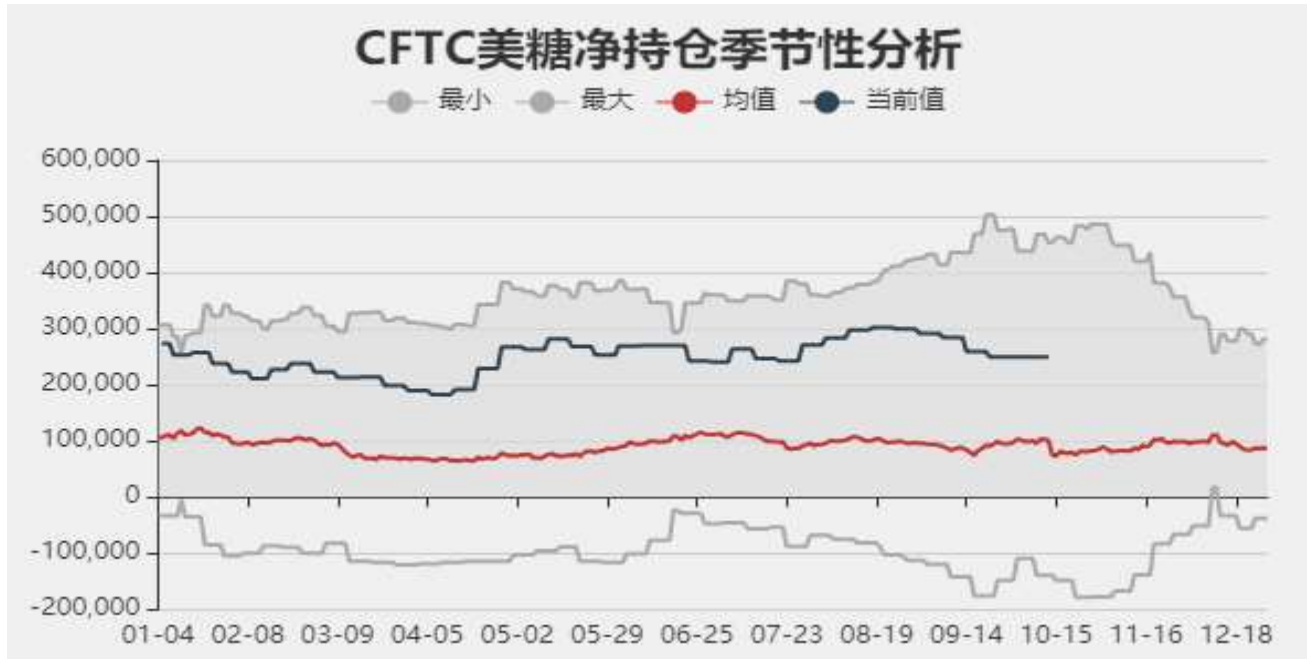


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 10 月 5 日，非商业原糖期货净多持仓为 247375 手，较前一周减少 215 手，多头持仓为 296884 手，较前一周减少 215 手；空头持仓为 49509 手，较前一周增加 1325 手，非商业原糖净多持仓连续七周减持。

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

据美国商品期货交易委员会数据显示，截止 10 月 5 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

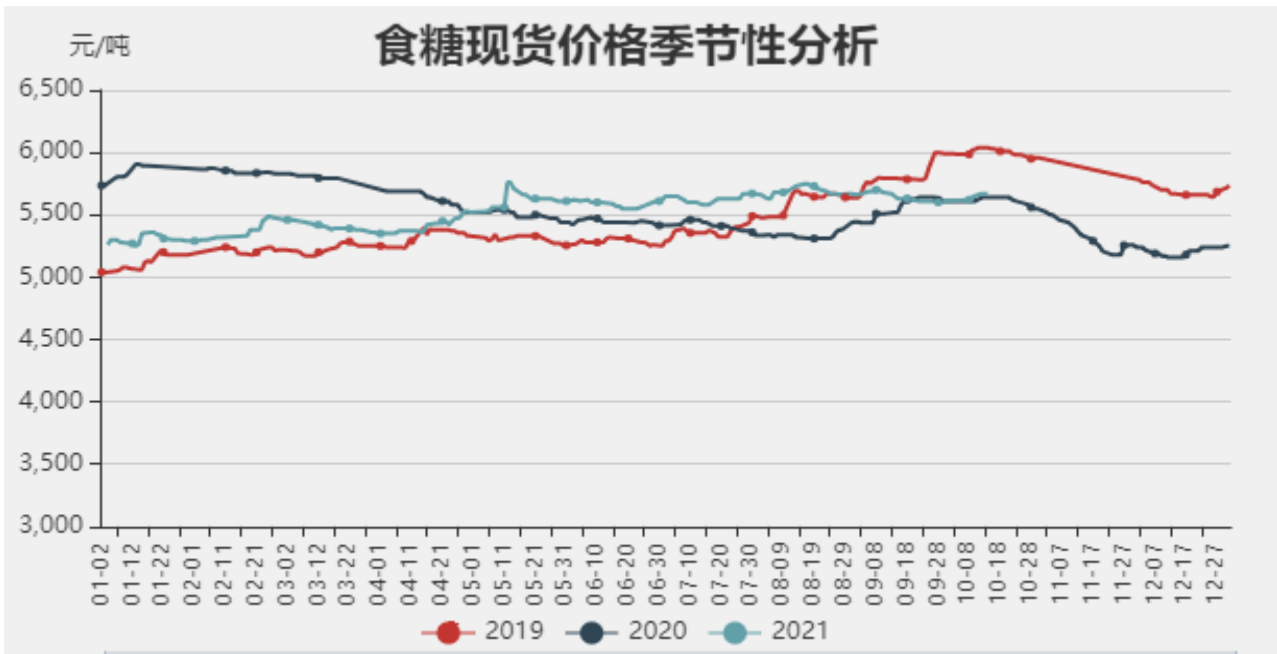


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 15 日，广西柳州地区白糖现货价格 5670 元/吨，较上一周环比上调 50；南宁现货价格为 5730 元/吨；昆明现货价格为 5590 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 15 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-288 元/吨，较上周小幅缩小。

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

截止 2021 年 10 月 15 日，近五年柳州地区白糖与期货 2201 合约基差处于均值下方。

3、国内主产区制糖利润走势

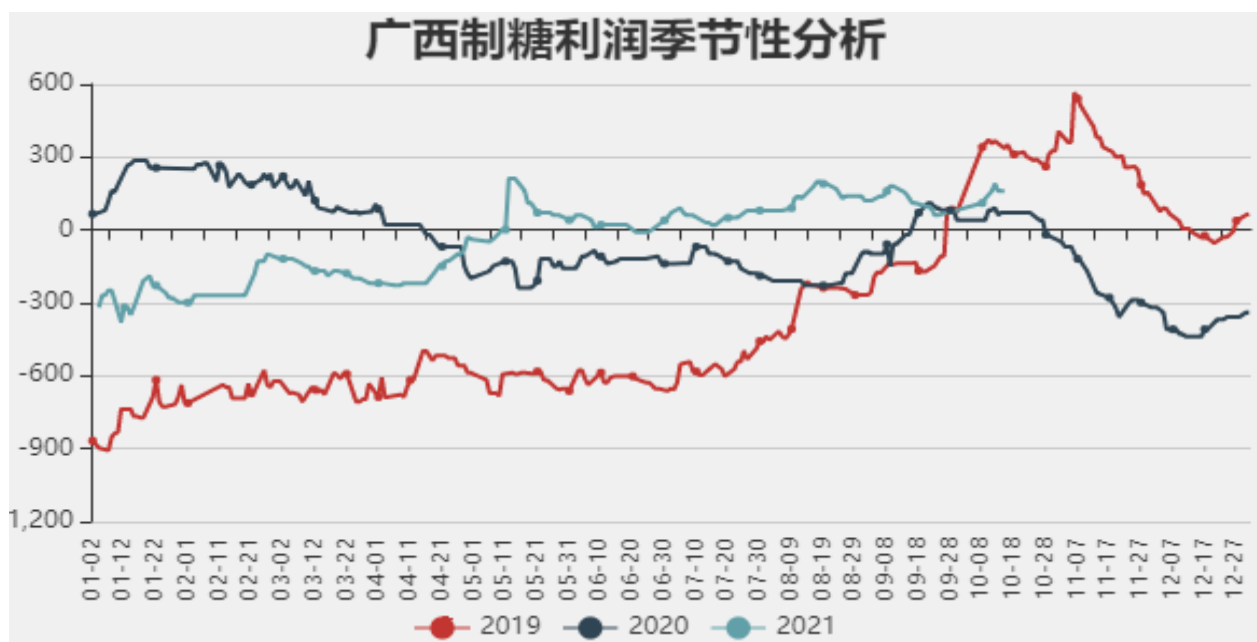
图7：国内主产区制糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 15 日，广西糖厂制糖利润为+160 元/吨，广东糖厂制糖利润为+430 元/吨，云南糖厂制糖利润为 350 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 14 日，巴西糖配额内进口成本为 4850 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6210 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 14 日，泰国糖配额内进口成本为 4810 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6160 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

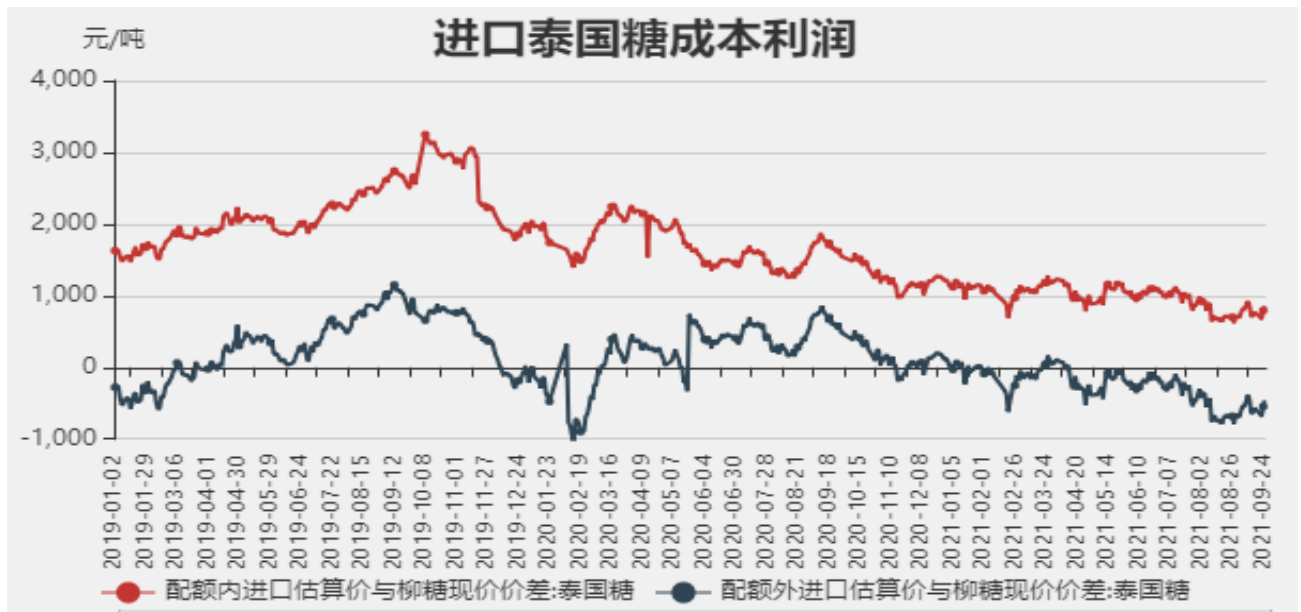
图11：中国进口巴西糖利润



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 14 日，巴西糖配额内进口利润为 820 元/吨；配额外（50%）进口利润为-540 元/吨。

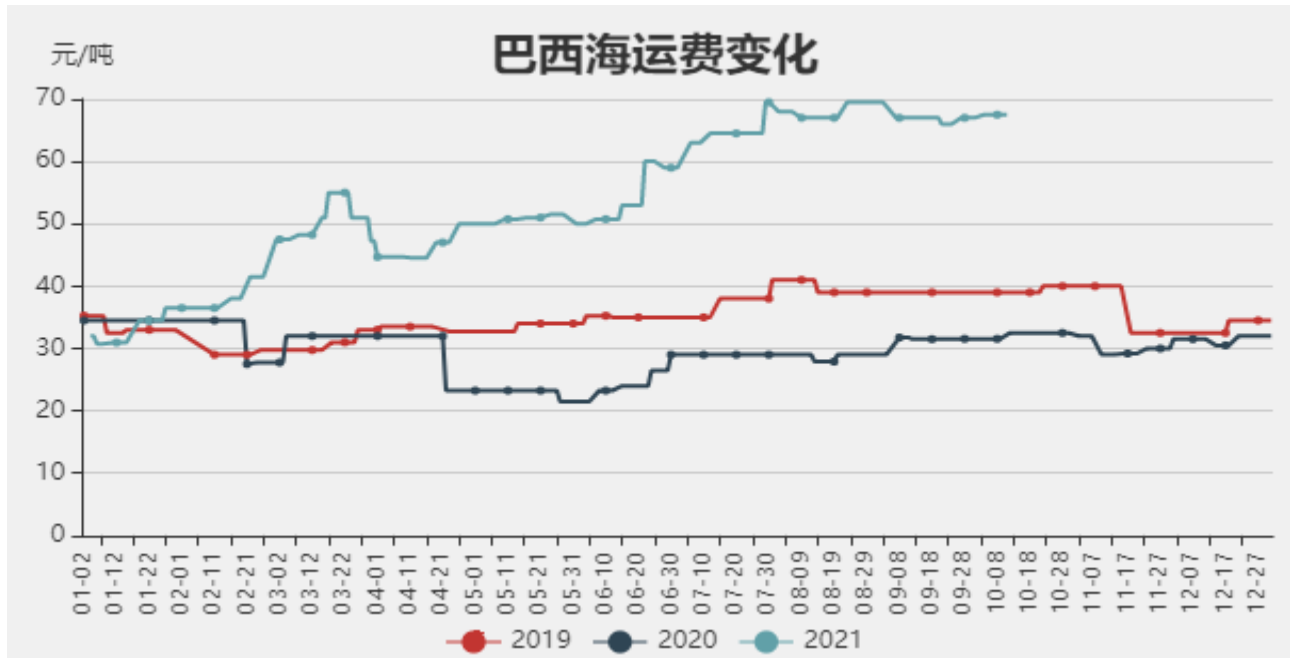
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 14 日，泰国糖配额内进口利润为 870 元/吨；配额外（50%）进口利润为-490 元/吨。

图13: 巴西海运费变化

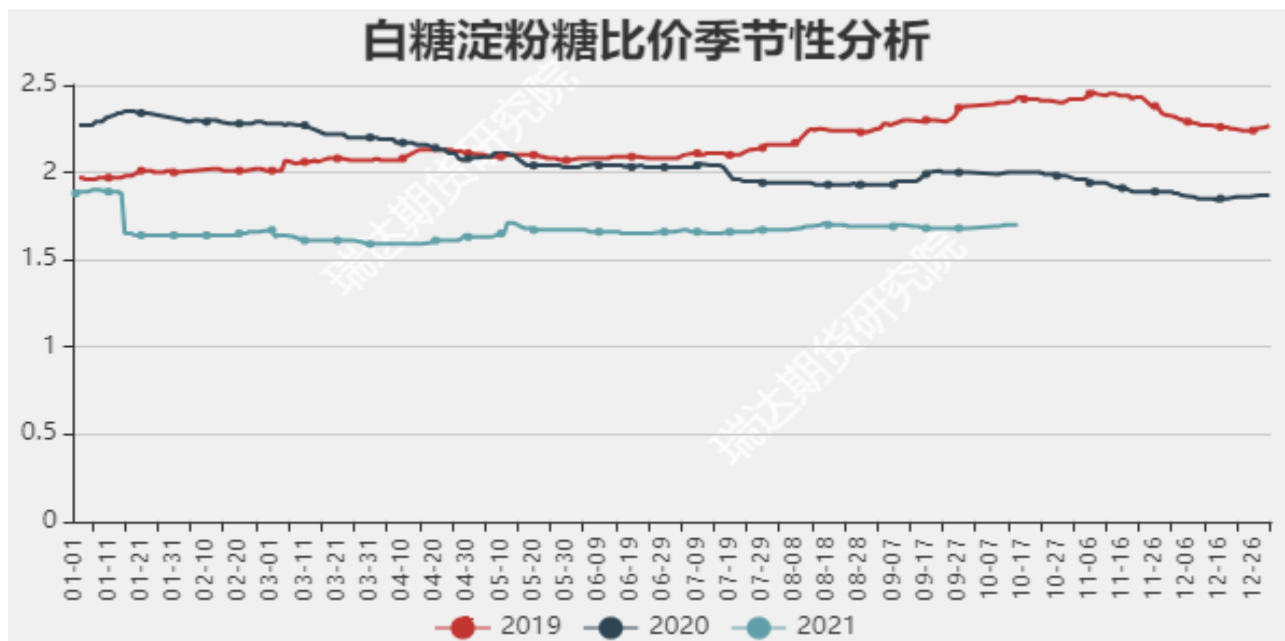


数据来源: 新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 14 日, 巴西海运费为 67 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

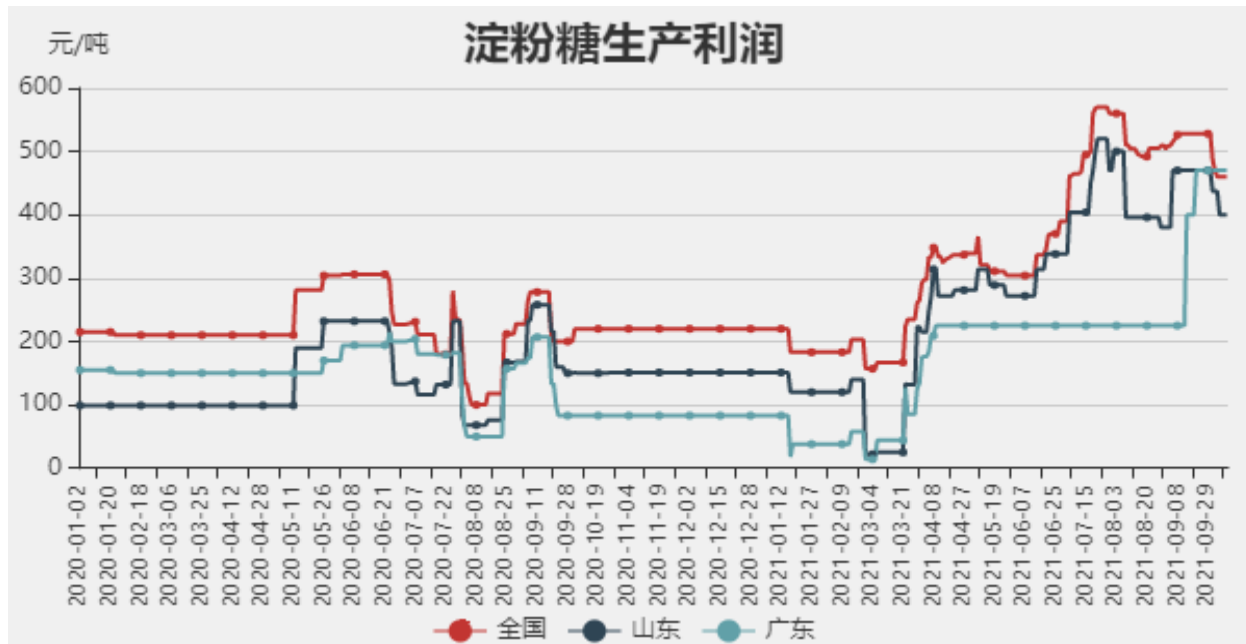


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 15 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 15 日，全国淀粉生产利润为 460 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 400 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。

