





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年10月29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)	5865	5978	+113
	持仓 (万手)	35.1	34.5	-0.6
	前 20 名净空持仓	99178	96824	-2354
现货	白糖 (元/吨)	5660	5690	+30
	基差 (元/吨)	-205	-288	-83

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, 10 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 1968.7 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%)。

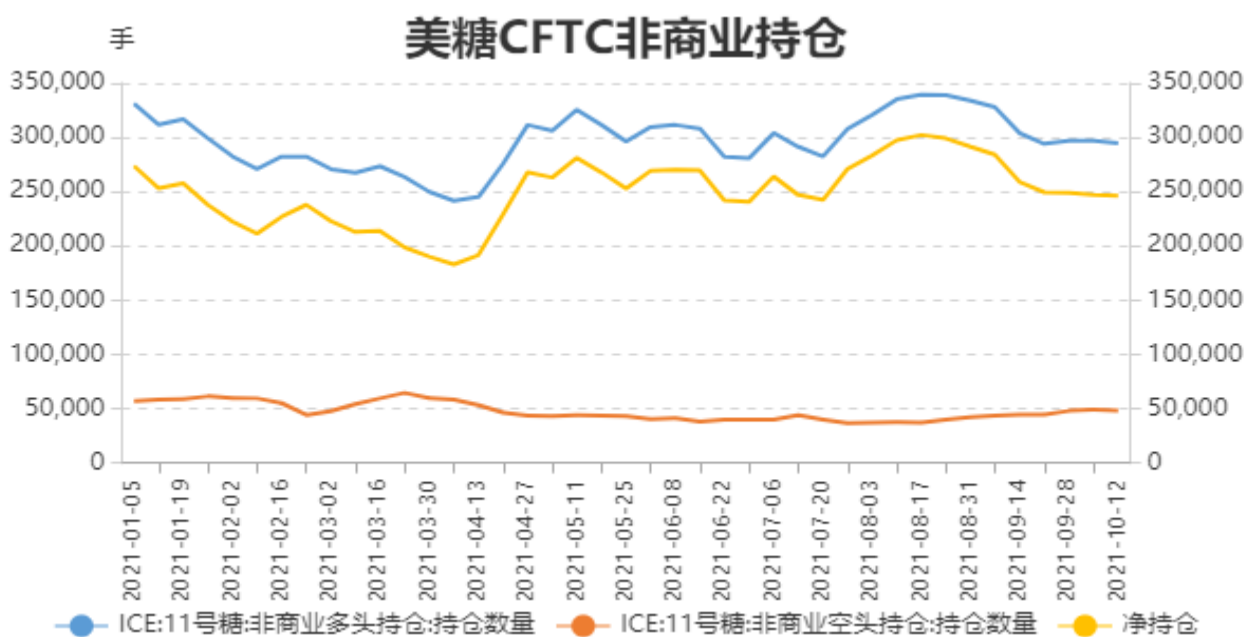
降 46.77%，产糖 114.6 万吨，同比下降 56.28%。	
巴西外贸部对外贸易秘书处 (Secex) 公布数据显示，10 月截至第四周，巴西食糖和糖蜜累计出口量为 171.47 万吨，日均出口量为 11.43 万吨，较去年同期的 19.75 万吨减少 42.13%。	海关总署公布的数据显示，我国 9 月份进口食糖 87 万吨，环比增加 37 万吨或 74%，同比增加 61.1%。2021 年 1-9 月份我国累计进口食糖 383 万吨，同比增长 106 万吨或 38.4%。
据统计，2021 年 9 月份我国饮料产量为 1597.6 万吨，同比增减 7%；2021 年 1-9 月累计我国软饮料总产量为 14413.6 万吨，累计同比增加 11.1%。	截止 2021 年 9 月份，国内白糖新增工业库存为 104.88 万吨，环比减少 44.8%，同比增加 85.23%。
	据国家统计局统计，2021 年 9 月我国成品糖产量为 29.9 万吨，同比减少 10.7%。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2201 合约期价呈冲高回落态势，周度涨幅约 2.0%。本周国内主产区白糖售价持稳上调。巴西中南部 10 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 1968.7 万吨，同比下降 46.77%，产糖 114.6 万吨，同比下降 56.28%。巴西减产逐步验证霜冻影响。国内糖市处于新旧交替阶段，现货价格相对稳定。北方甘蔗糖压榨拉开序幕，预估甜菜糖减产 20% 附近，利好糖市。9 月食糖产销数据相对中性，但结转库存及进口糖供应压力较大，下方支撑继续减弱。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

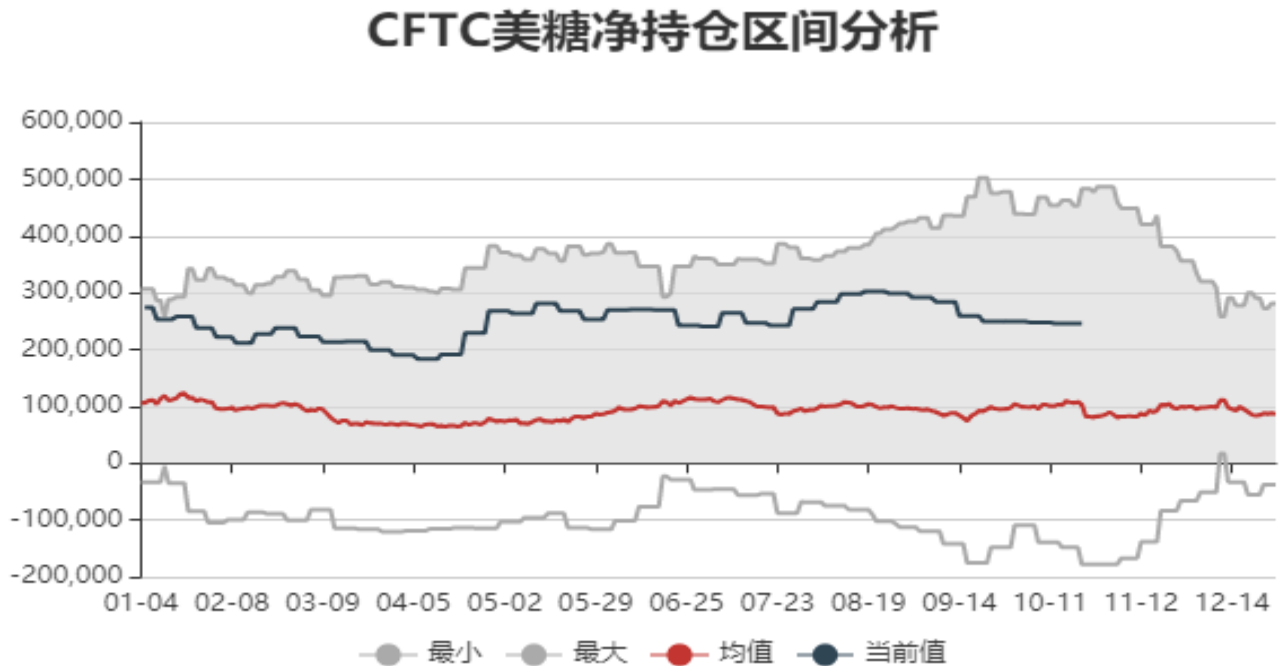


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 10 月 19 日，非商业原糖期货净多持仓为 211550 手，较前一周减少 34638 手，多头持仓为 273687 手，较前一周减少 20937 手；空头持仓为 62137 手，较前一周增加 13701 手，非商业原糖净多持仓连续九周减持，且空头持仓增仓超 1 万手。

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

截止 10 月 19 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

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 29 日，广西柳州地区白糖现货价格 5690 元/吨，较上一周环比上调 30 元/吨；南宁现货价格为 5745 元/吨；昆明现货价格为 5660 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

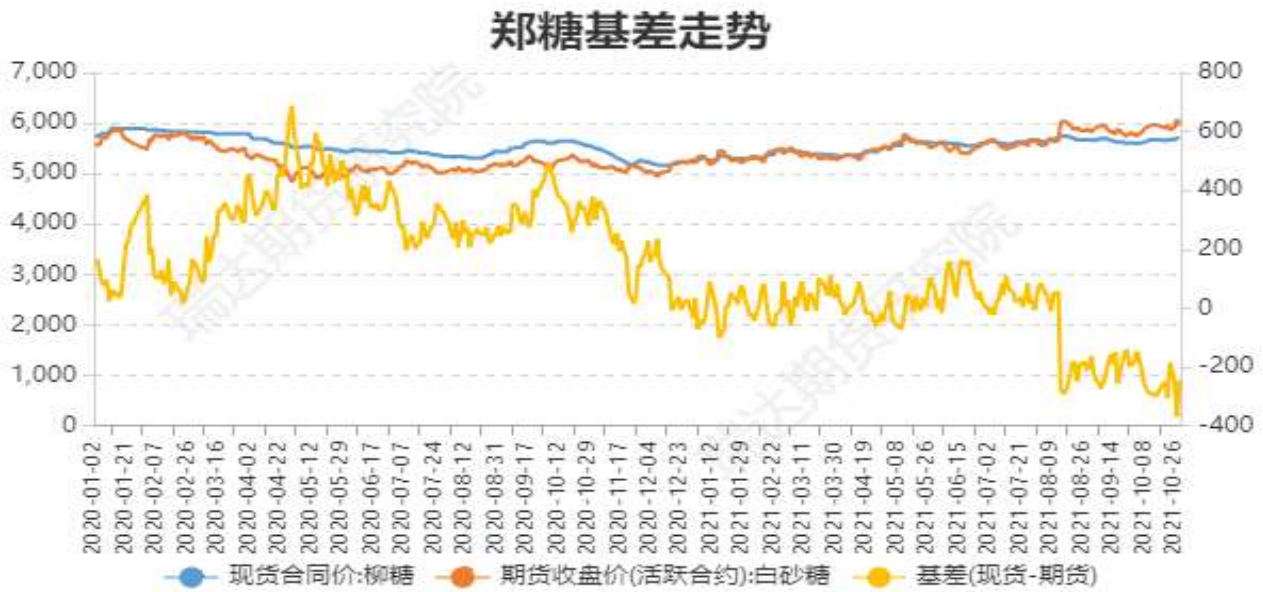


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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

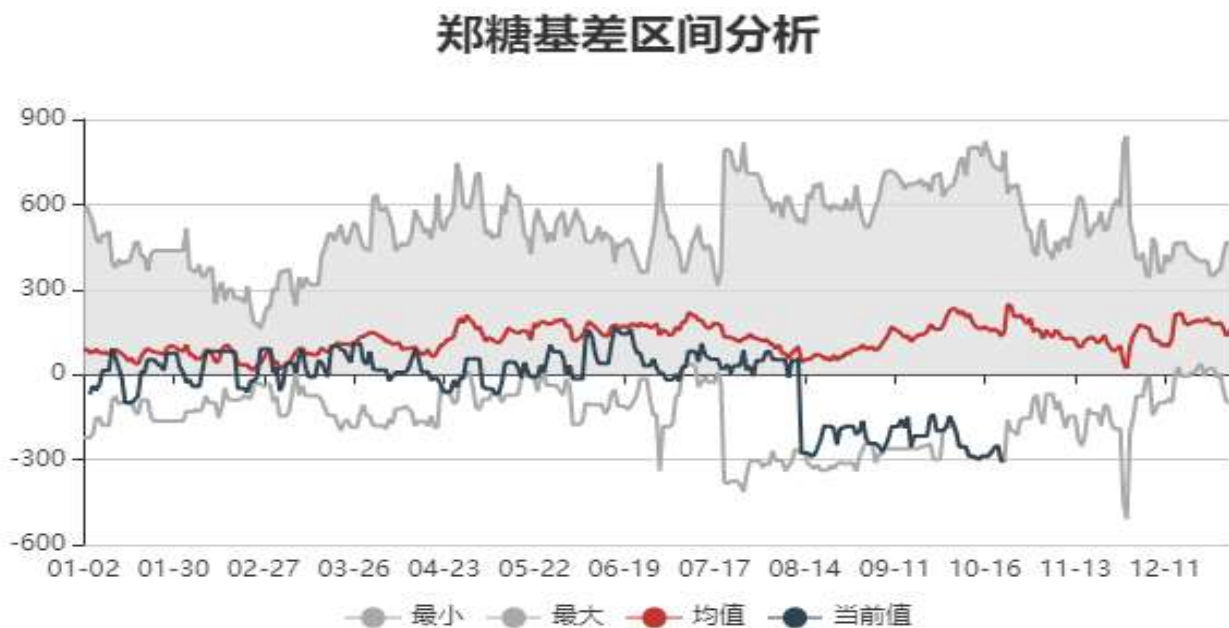


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 29 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

近五年以来，广西柳州地区白糖现货价格与期货 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

主产区制糖利润走势

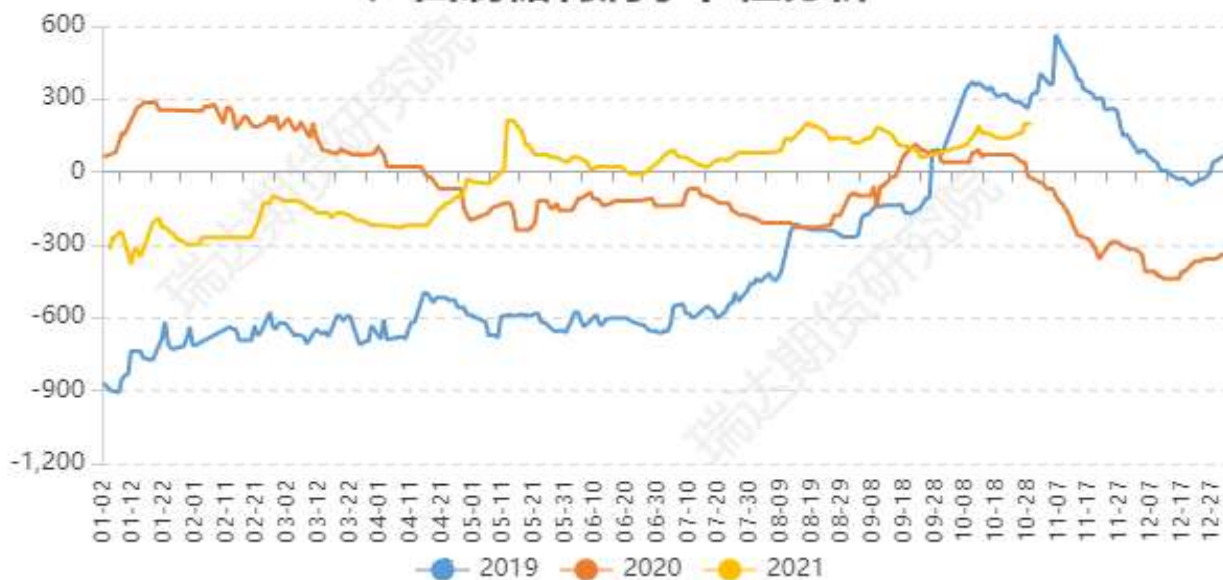


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 29 日，广西糖厂制糖利润为+200 元/吨，广东糖厂制糖利润为+450 元/吨，云南糖厂制糖利润为 430 元/吨。

图8：广西制糖利润处于近五年相对均值附近

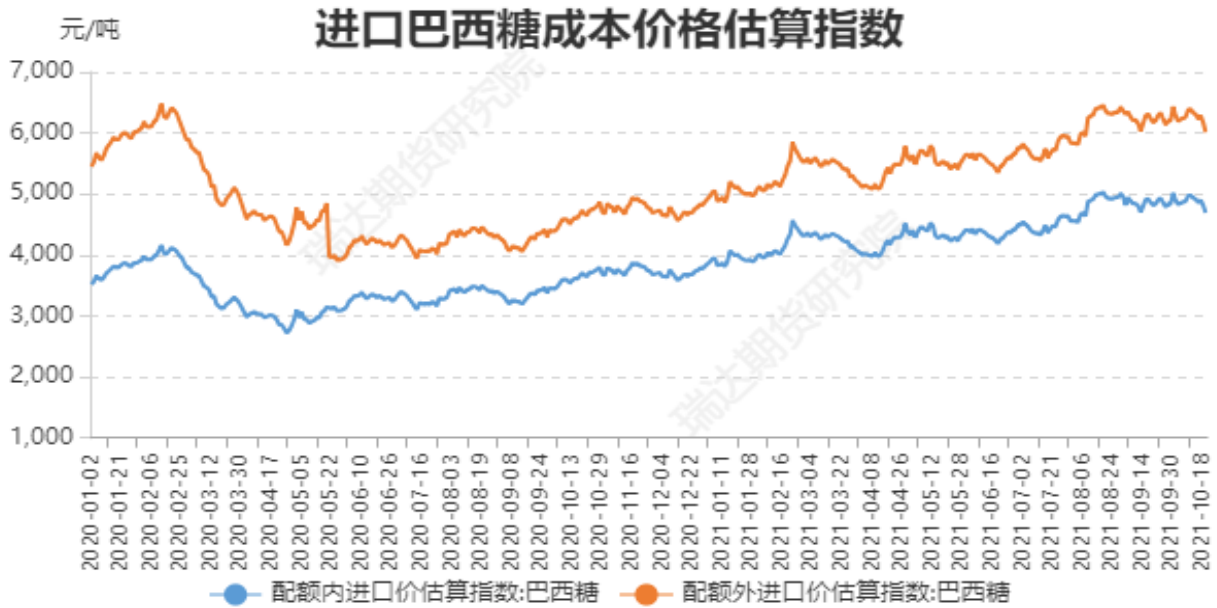
广西制糖利润季节性分析



数据来源：瑞达期货研究院 布瑞克

4、进口巴西及泰国糖成本测算

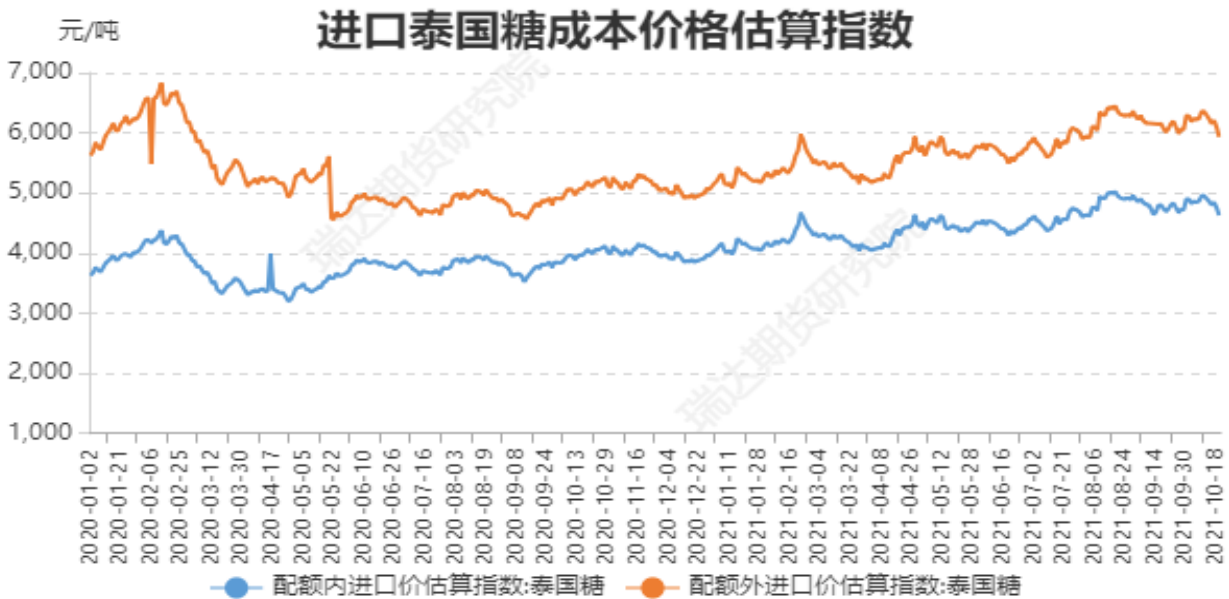
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 28 日，巴西糖配额内进口成本为 4830 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6180 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 28 日，泰国糖配额内进口成本为 4757 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6084 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 28 日，巴西糖配额内进口利润为 870 元/吨；配额外（50%）进口利润为-470 元/吨。

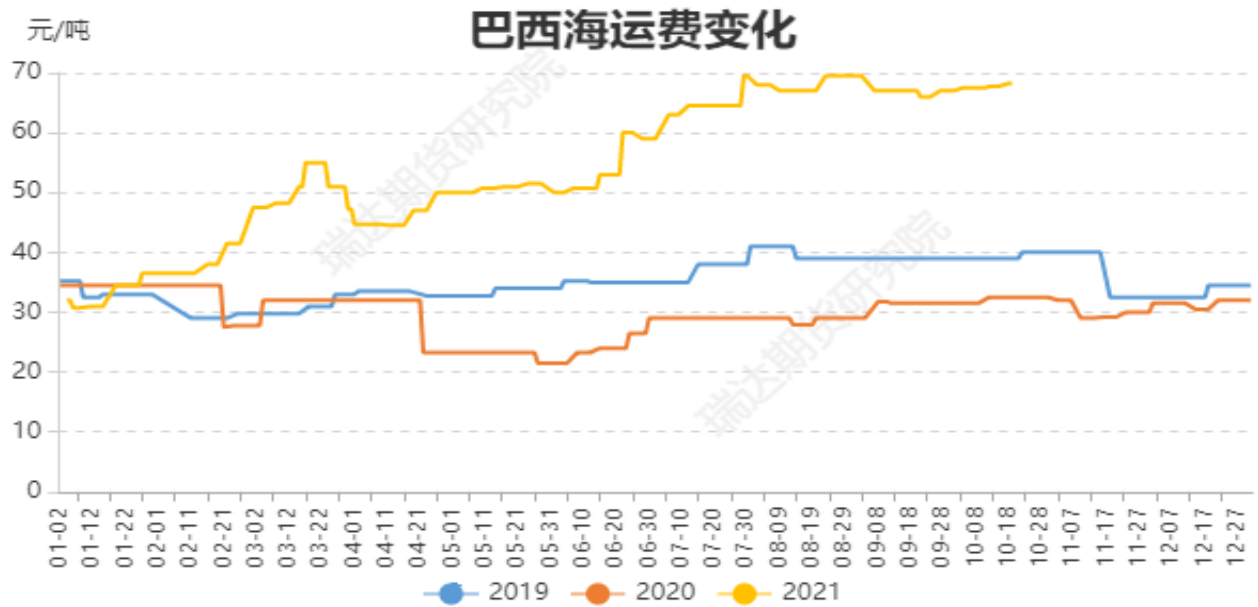
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 28 日，泰国糖配额内进口利润为 950 元/吨；配额外（50%）进口利润为-370 元/吨。

图13：巴西海运费变化

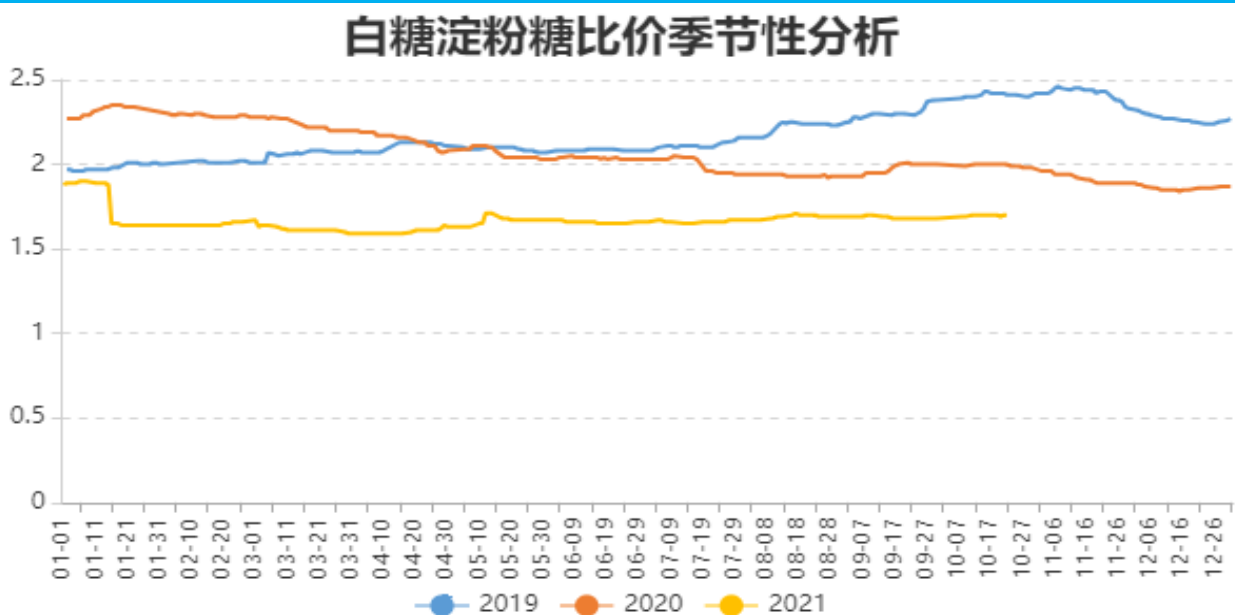


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 28 日，巴西海运费为 70.5 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

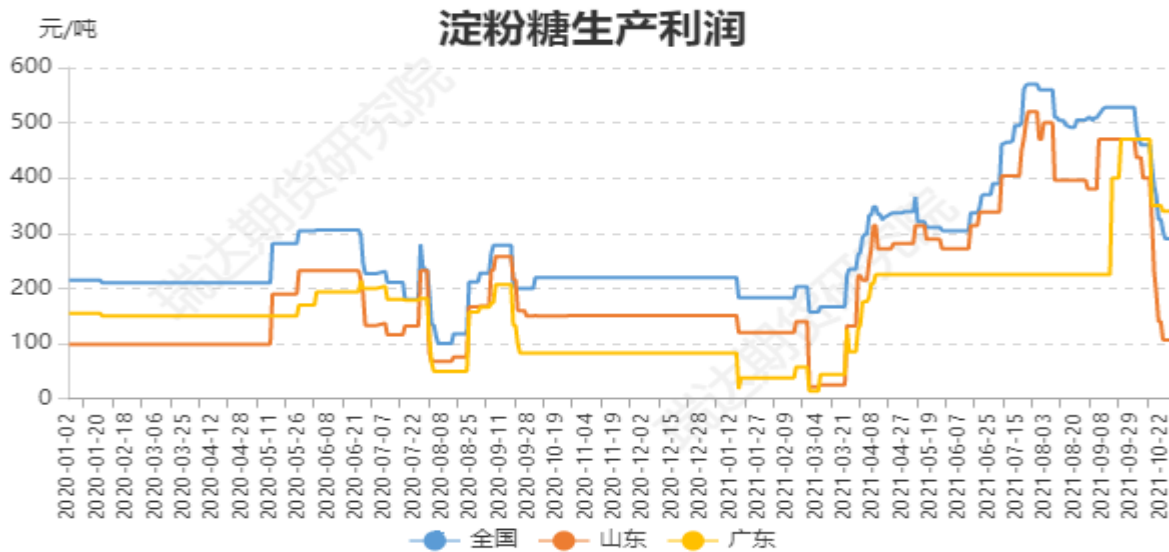


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 29 日，白糖淀粉糖比价为 1.71。

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 29 日，全国淀粉生产利润为 290 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 107 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 340 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。

