





# 瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年11月5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)	5978	6002	+24
	持仓 (万手)	34.5	33.7	-0.8
	前 20 名净空持仓	96824	89027	-7797
现货	白糖 (元/吨)	5690	5680	-10
	基差 (元/吨)	-288	-322	-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, 10 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 1968.7 万吨, 同比下	本期原糖实际到港 331500.33 吨, 下期预报到港 18941.85 吨, 本月预报到港 273467.10 吨, 下月 预报到港 69131.00 吨。

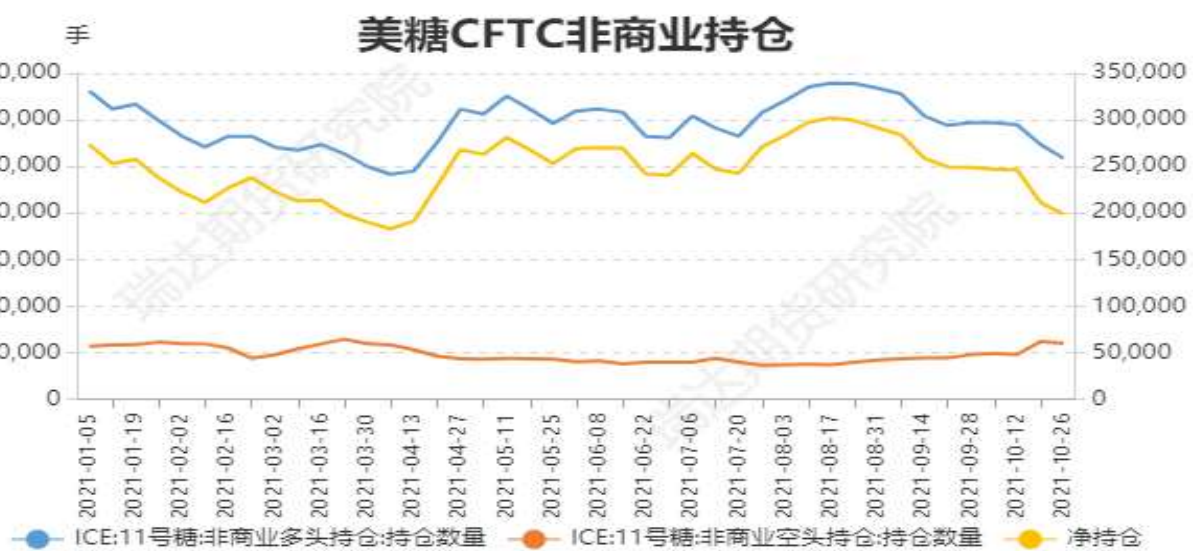
降 46.77%，产糖 114.6 万吨，同比下降 56.28%。	
北方甜菜糖预计小幅减产。	海关总署公布的数据显示，我国 9 月份进口食糖 87 万吨，环比增加 37 万吨或 74%，同比增加 61.1%。2021 年 1-9 月份我国累计进口食糖 383 万吨，同比增长 106 万吨或 38.4%。
据统计，2021 年 9 月份我国饮料产量为 1597.6 万吨，同比增减 7%；2021 年 1-9 月累计我国软饮料总产量为 14413.6 万吨，累计同比增加 11.1%。	截止 2021 年 9 月份，国内白糖新增工业库存为 104.88 万吨，环比减少 44.8%，同比增加 85.23%。
	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 合约期价震荡收涨，周度涨幅约 0.4%。本周国内主产区白糖售价略下调。国内糖市处于新旧交替阶段，现货价格相对波动不大。北方甘蔗糖开榨拉开序幕，预估甜菜糖减产 20%附近，利好糖市。进口糖成本与国内糖价仍处于倒挂状态，不过国内供应充足，且新糖即将进入集中压榨，下方支撑逐渐减弱。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

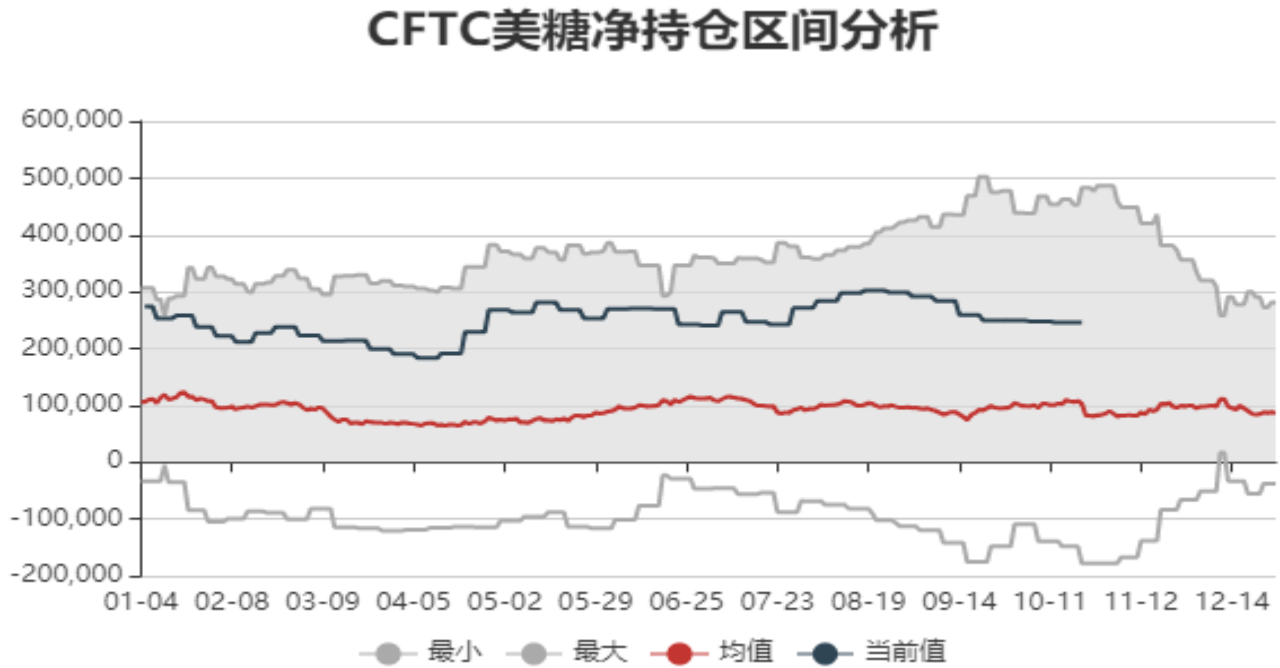


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 10 月 26 日，非商业原糖期货净多持仓为 198607 手，较前一周减少 12943 手，多头持仓为 258776 手，较前一周减少 14911 手；空头持仓为 60169 手，较前一周减少 1968 手，非商业原糖净多持仓连续十周减持，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

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

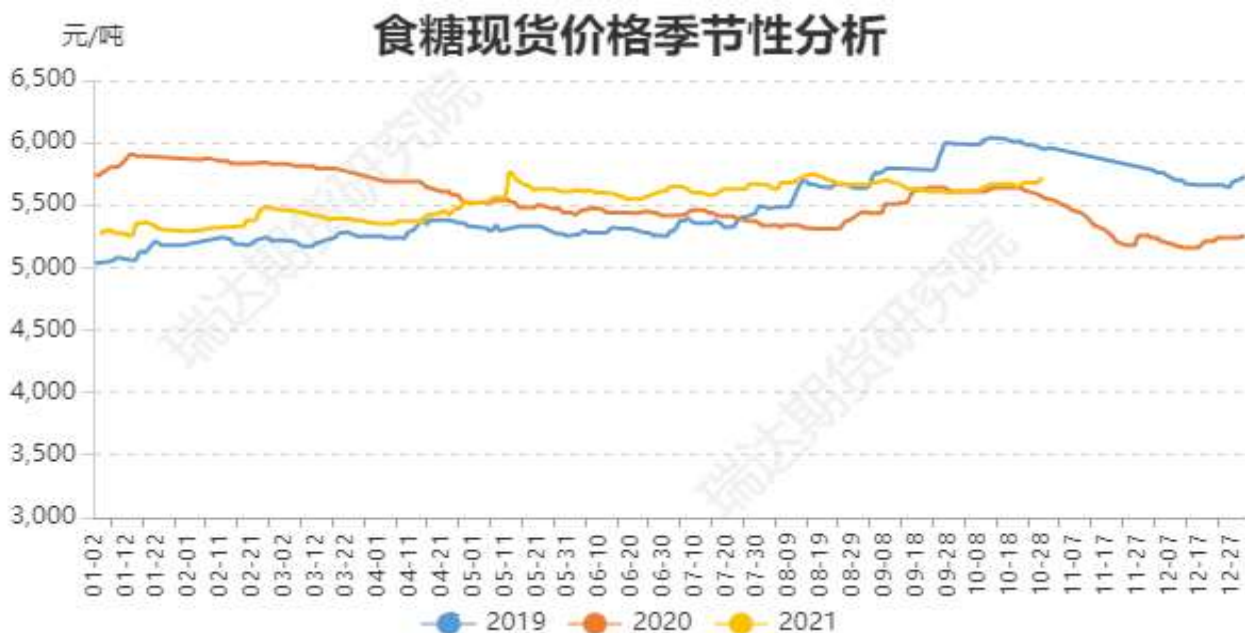


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 5 日，广西柳州地区白糖现货价格 5680 元/吨，较上一周环比下调 10 元/吨；南宁现货价格为 5715 元/吨；昆明现货价格为 5675 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 11 月 5 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-322 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



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 5 日，广西糖厂制糖利润为+170 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



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

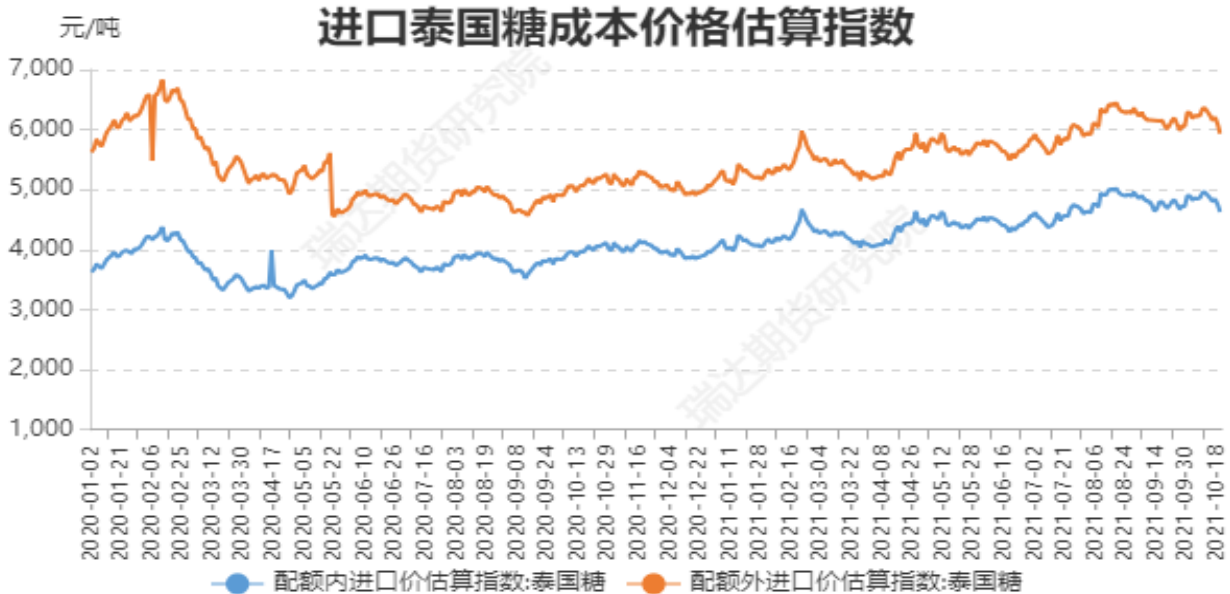
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 4 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 11 月 4 日，泰国糖配额内进口成本为 4750 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6070 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 11 月 4 日，巴西糖配额内进口利润为 850 元/吨；配额外（50%）进口利润为-500 元/吨。

图12：中国进口泰国糖利润测算

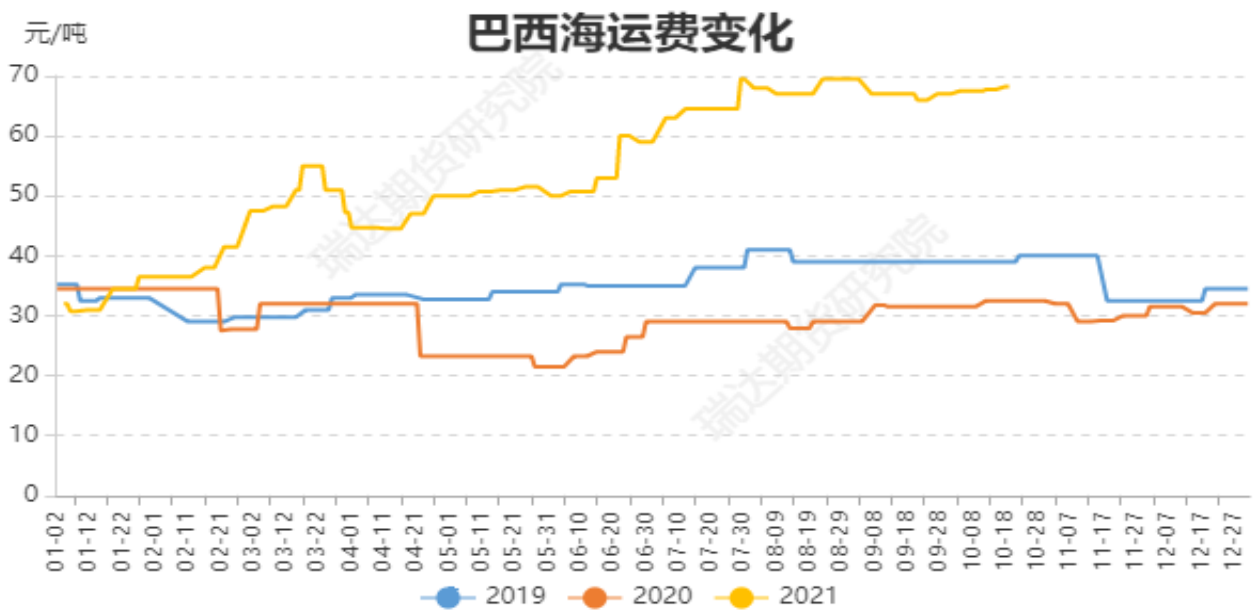




数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 4 日，泰国糖配额内进口利润为 930 元/吨；配额外（50%）进口利润为-390 元/吨。

图13：巴西海运费变化



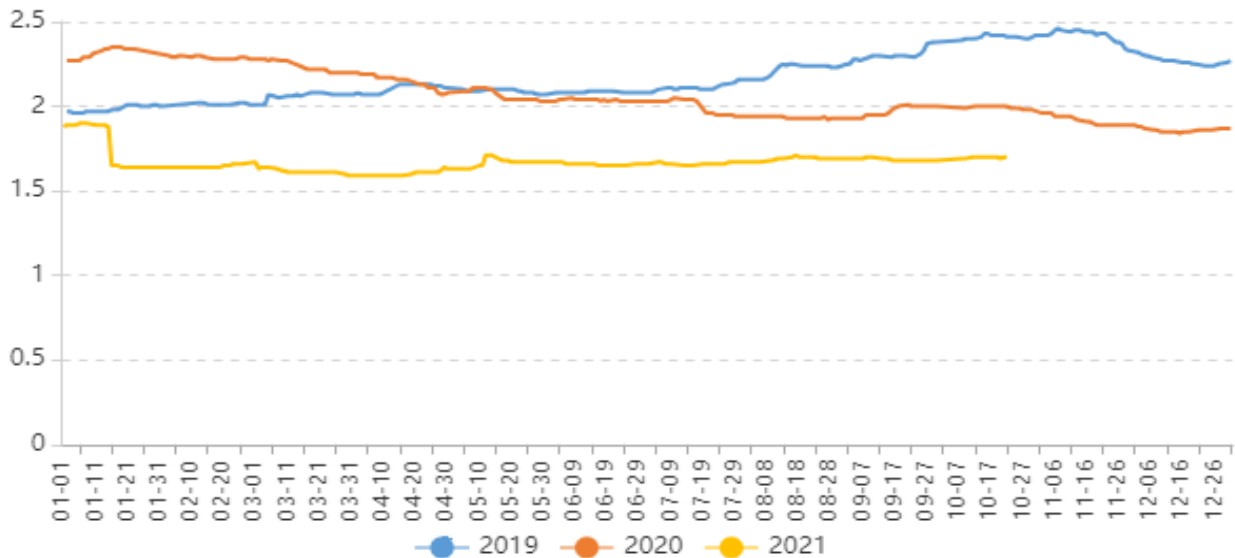
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 4 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

### 白糖淀粉糖比价季节性分析

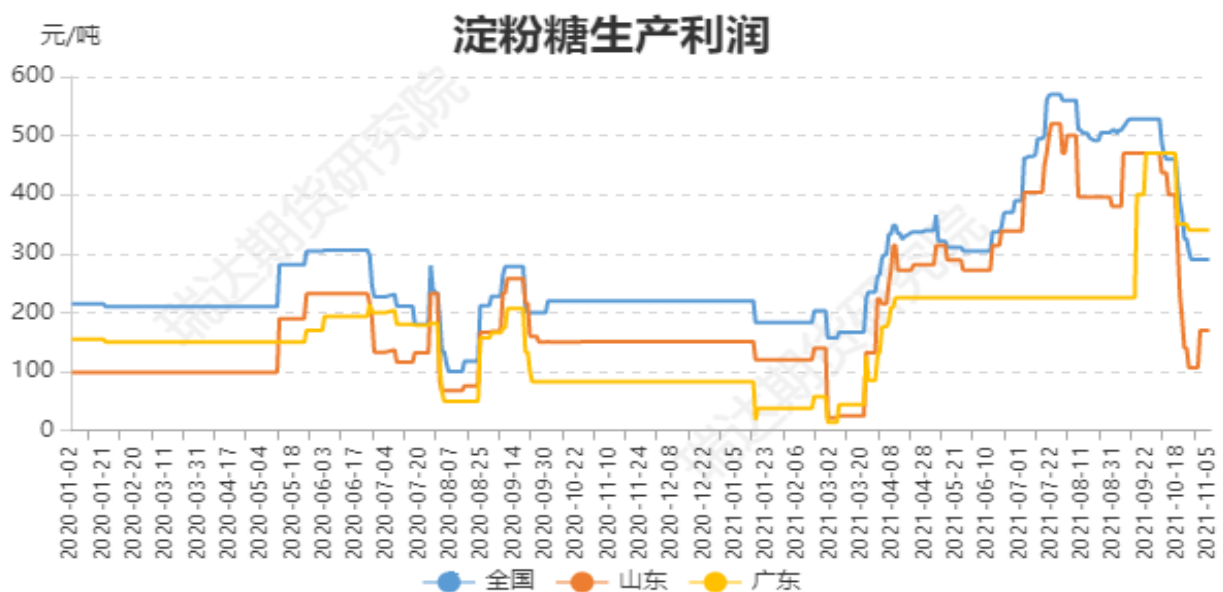


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 5 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 11 月 5 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 170 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。

