





## 瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年11月12日

联系方式：研究院微信号



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)	6002	6108	+106
	持仓 (万手)	33.7	39.1	+5.4
	前 20 名净空持仓	89027	124708	+35681
现货	白糖 (元/吨)	5680	5790	+110
	基差 (元/吨)	-322	-318	+4

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
新榨季甘蔗糖压榨时间推迟, 预计上量供应有限。 截至 10 月底, 新疆、内蒙古等 29 家甜菜糖厂开	据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 自 2021 年 4 月 1 日至 11 月 1 日中南部累计压榨甘蔗 5.04 亿吨, 同比减少 10.85%, 累计产糖 3121.6 万吨,

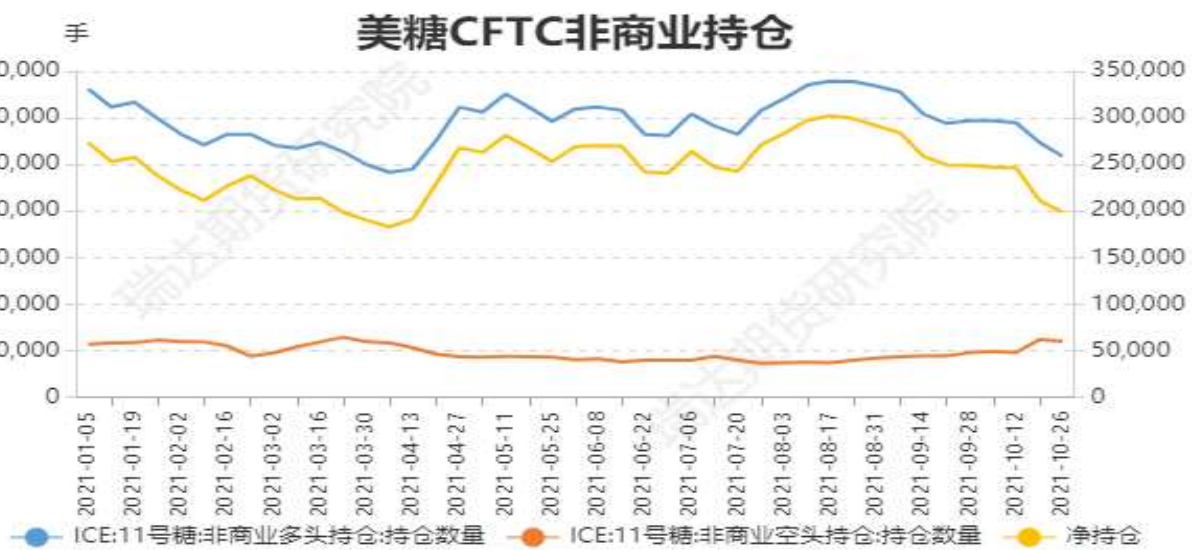
榨,云南1家甘蔗糖厂开榨,已产食糖29.2万吨,同比减少14.1万吨,销售食糖4.7万吨,同比减少10.3万吨。	同比减少14.27%,产糖量高于预期。
北方甜菜糖预计小幅减产。	巴西出口贸易数据显示,巴西10月份出口食糖231.77万吨,上年同期的出口量为395.08万吨,同比减少41.34%。
截止2021年10月份,国内白糖新增工业库存为24.50万吨,环比减少7664%,同比减少13.40%,新增工业库存环比持续下降,且降幅扩大明显。	据国家统计局统计,2021年9月我国成品糖产量为29.9万吨,同比减少10.7%。

**周度观点策略总结:** 本周郑糖期货2201合约期价重心上抬,周度涨幅约1.80%。本周国内主产区白糖售价略上调。截至10月底,新疆、内蒙古等29家甜菜糖厂开榨,云南1家甘蔗糖厂开榨,已产食糖29.2万吨,同比减少14.1万吨,销售食糖4.7万吨,同比减少10.3万吨。国内甘蔗糖压榨较去年延迟,新糖上量同比减少。加之食糖新增工业库存在24.5万吨附近,同比降幅扩大明显。另外进口糖成本与国内糖价仍处于倒挂状态,对内盘支撑作用仍存。基于成本端上抬,新榨季食糖略减产预估的背景下,预计后市糖价震荡偏上运行为主。重点关注点仍在于国际糖市走势。操作上,建议郑糖2201合约短期偏多思路对待。

## 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

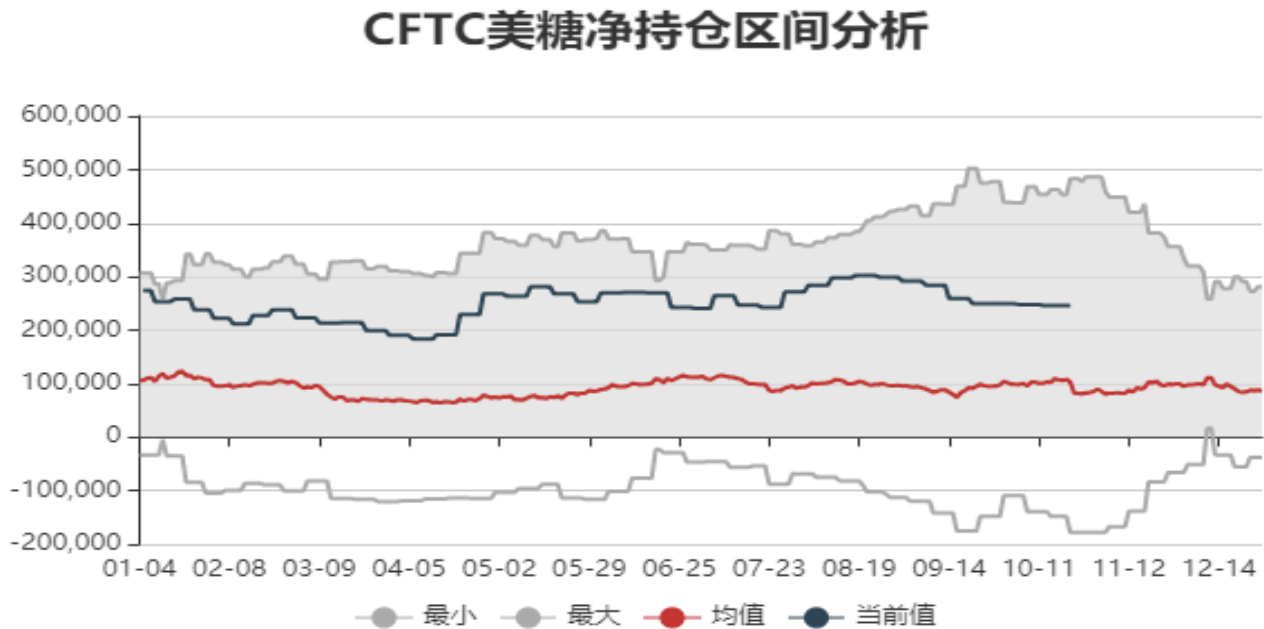


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 11 月 2 日，非商业原糖期货净多持仓为 209061 手，较前一周增加 10454 手，多头持仓为 268307 手，较前一周增加 9531 手；空头持仓为 59246 手，较前一周减少 923 手，非商业原糖净多持仓结束前十周减持。

### 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

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

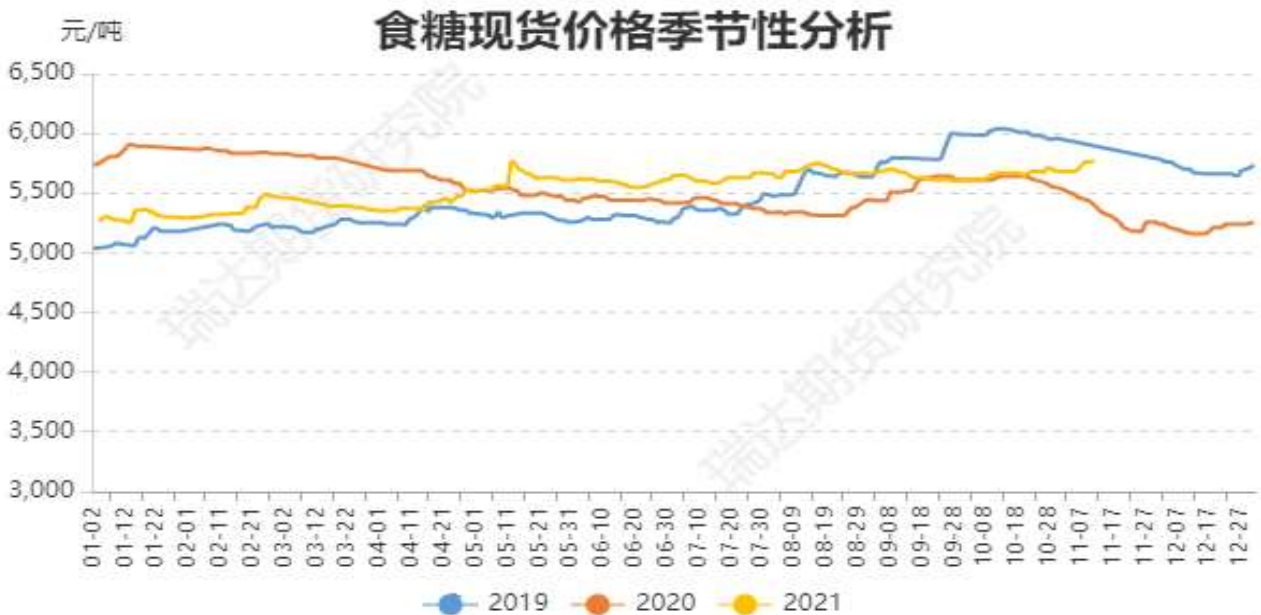


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 12 日，广西柳州地区白糖现货价格 5790 元/吨，较上一周环比上调 110 元/吨；南宁现货价格为 5790 元/吨；昆明现货价格为 5755 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 12 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-318 元/吨，较上周小幅扩大。

### 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 12 日，广西糖厂制糖利润为+280 元/吨，广东糖厂制糖利润为+540 元/吨，云南糖厂制糖利润为 540 元/吨。

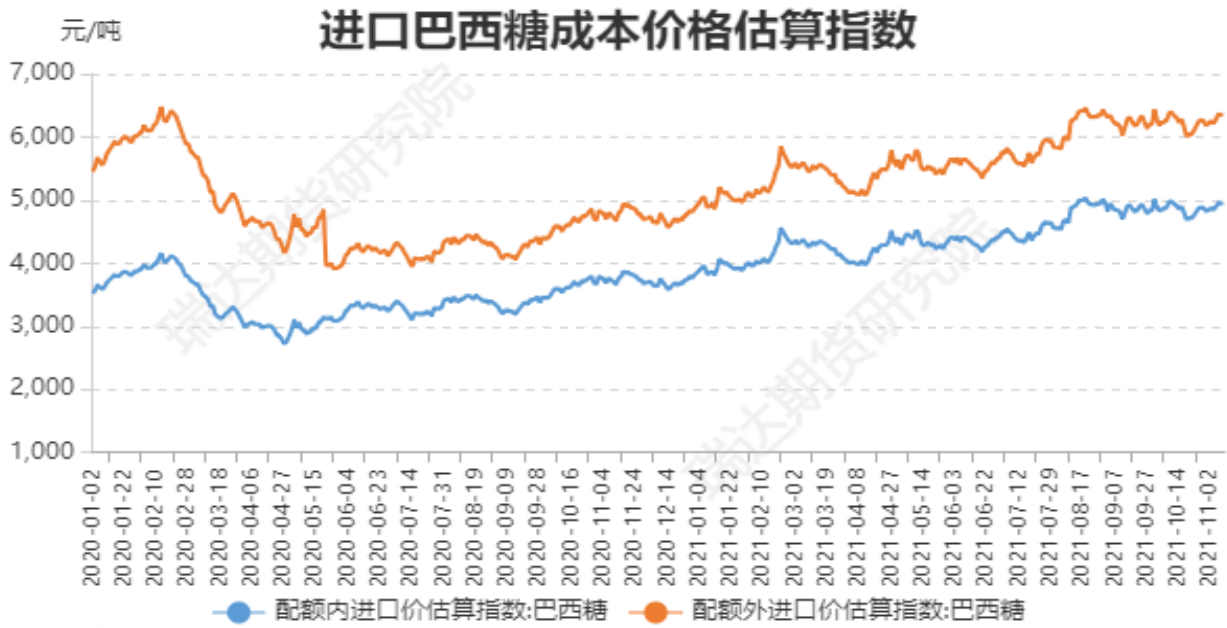
图8：广西制糖利润处于近五年相对均值附近



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

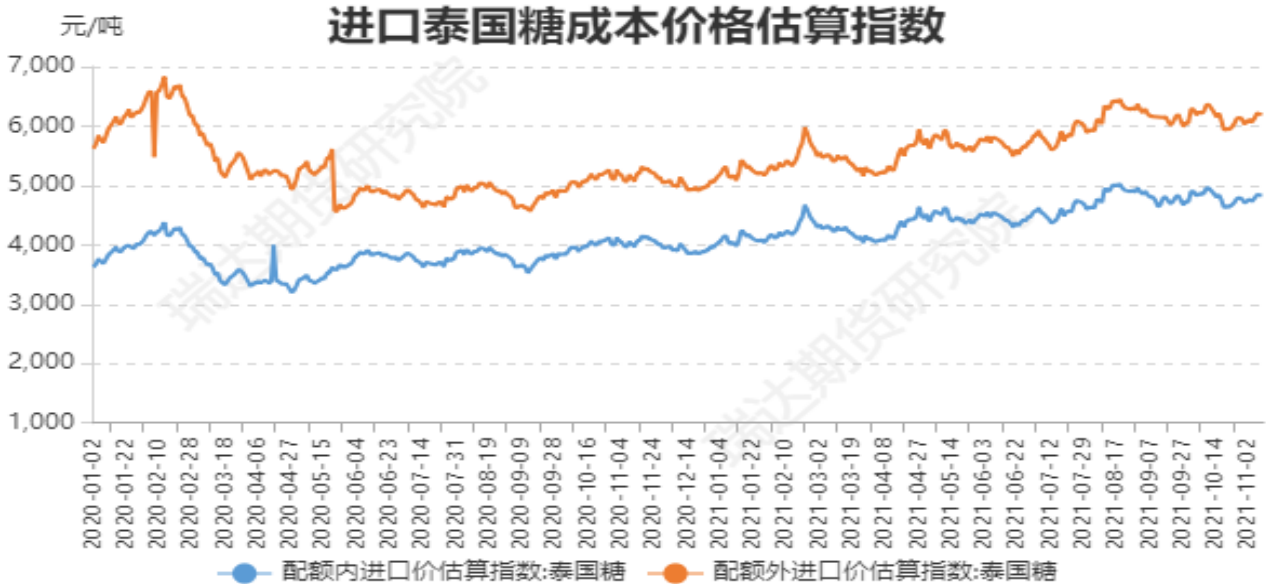
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 11 日，巴西糖配额内进口成本为 4940 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6320 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 11 日，泰国糖配额内进口成本为 4850 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6200 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 11 日，巴西糖配额内进口利润为 830 元/吨；配额外（50%）进口利润为-550 元/吨。

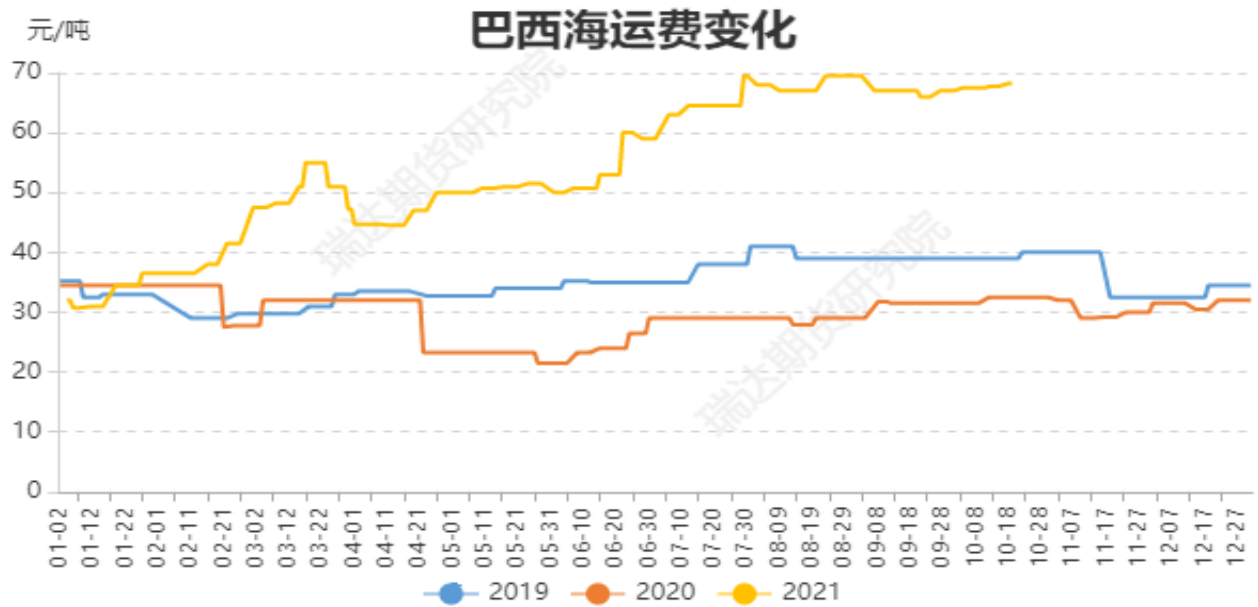
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 11 日，泰国糖配额内进口利润为 920 元/吨；配额外（50%）进口利润为-430 元/吨。

图13：巴西海运费变化

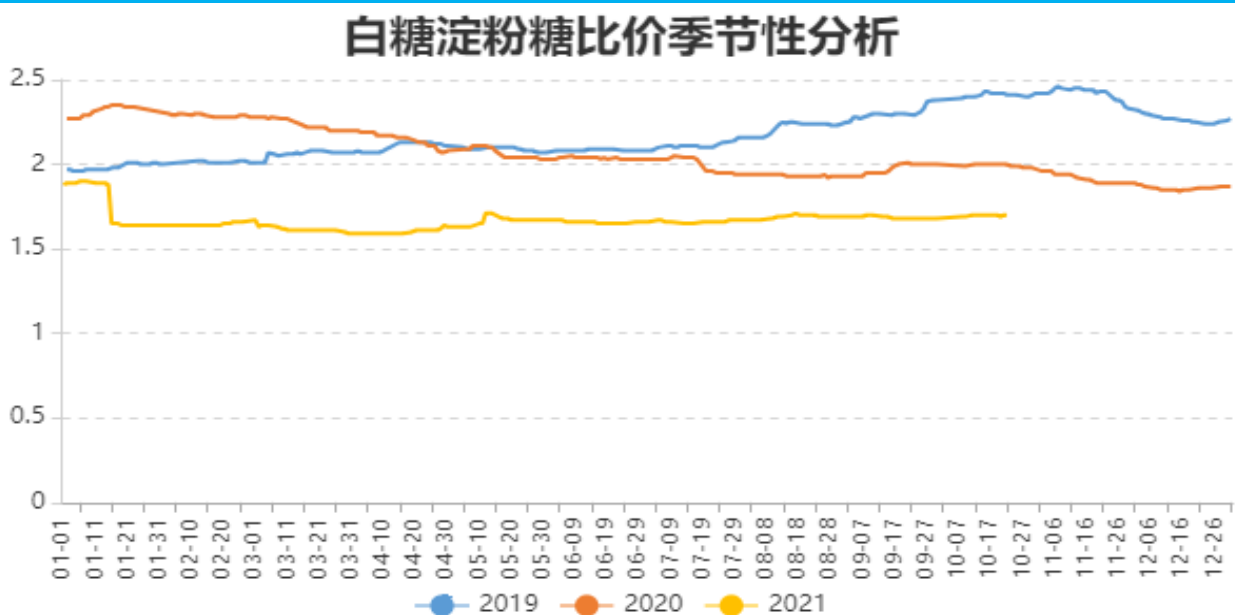


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 11 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

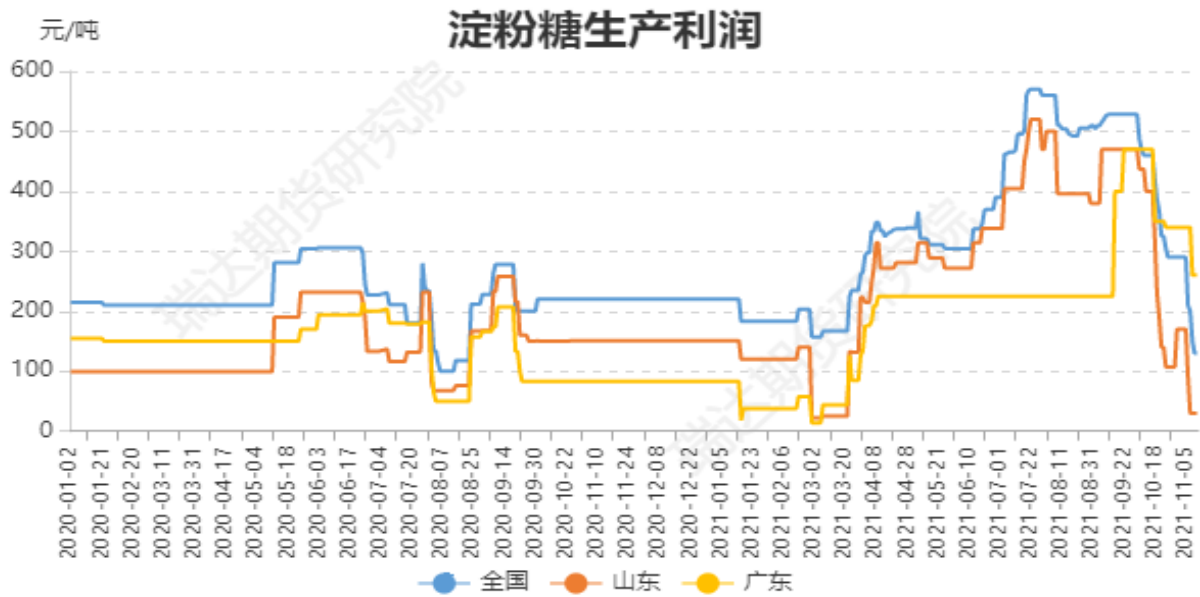


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 12 日，白糖淀粉糖比价为 1.74。

## 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 12 日，全国淀粉生产利润为 130 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 30 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 260 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。



