





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2022年2月18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)	5699	5703	+4
	持仓 (万手)	47.0	46.2	-0.8
	前 20 名净空持仓	107228	92860	-14369
现货	白糖 (元/吨)	5690	5680	-10
	基差 (元/吨)	-9	-23	-14

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, 截至 2022 年 1 月下半月, 巴西中南部甘蔗压榨量及糖产量	截止 2022 年 1 月份, 国内白糖新增工业库存为 322.26 万吨, 环比增加 1.15 倍, 同比减少 20.30%。

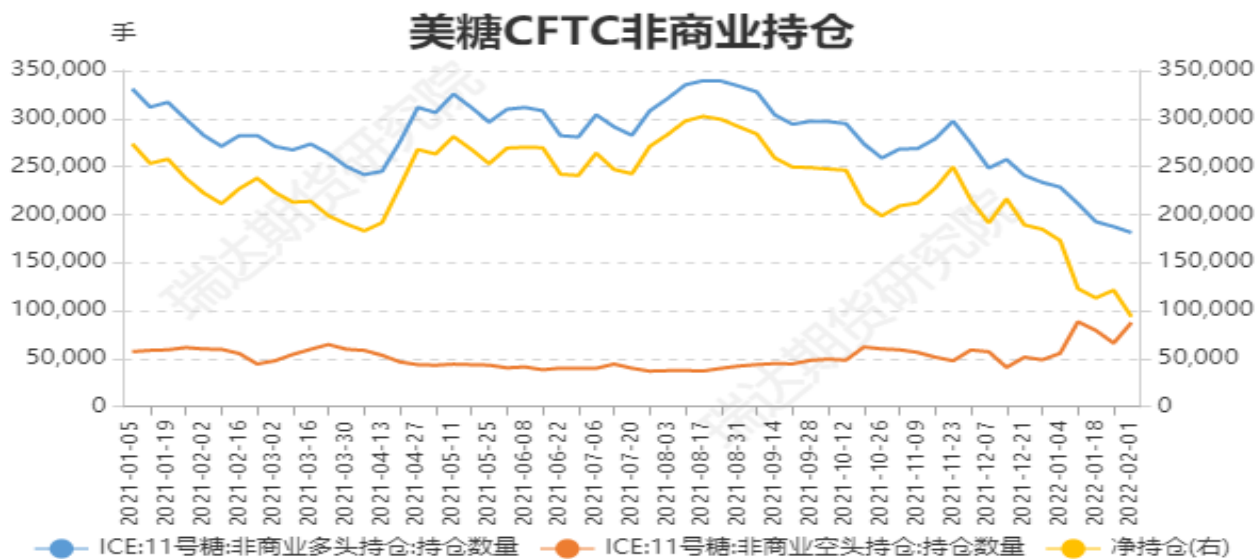
<p>连续第 3 个双周为 0。2021/22 榨季截至 1 月下半月，巴西中南部累计压榨甘蔗 5.216 亿吨，同比下降 12.72%，累计产糖 3202.9 万吨，同比下降 16.16%，甘蔗制糖比例为 45.08%，下降 18.33%。</p>	
<p>新季食糖产量预计小幅减产。</p>	<p>印度糖厂协会 ISMA 公布数据显示，印度已签订约 500 万吨糖的出口合同。2021 年 10 月 1 日-2022 年 1 月 31 日，实际出口 315 万吨糖，而去年同期实际出口约 92 万吨糖。</p>
<p>Gro Drought Index (GDI) 全球干旱指数机构发布了巴西最大的食糖产区正遭受连续两年创历史纪录的干旱，有可能导致即将开始的 2022/23 榨季年度巴西再次出现食糖减产，从而延长国际食糖价格高位运行。</p>	
<p>海关总署公布的数据显示，我国 12 月份进口食糖 40 万吨，环比减少 22.74 万吨或 13%，同比减少 56.2%。</p>	

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2205 合约期价窄幅整理，周度涨幅约 0.07%。本周国内主产区白糖售价小幅调整。国内市场，截至 2 月 17 日，云南累计有 41 家糖厂开榨，开榨糖厂计划设计产能合计 13.33 万吨/日，同比减少 0.64 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，已经收榨 2 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。目前国内各产区食糖产销数据出炉，广西、广东糖产销均有所下降，但产量下降幅度大于销量下降幅度，产销率高于去年同期，数据相对偏多。不过截止 2022 年 1 月份，国内白糖新增工业库存为 322.26 万吨，环比增加 1.15 倍，新增工业库存增加明显，市场供应压力明显。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5620-5800 元/吨区间高抛低吸。

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2022年2月8日,非商业原糖期货净多持仓为79090手,较前一周减少14503手,多头持仓为184040手,较前一周增加2854手;空头持仓为104950手,较前一周增加17357手,非商业原糖净多持仓大幅减持,且减仓超1万手,空头气氛提升明显。

CFTC美糖净持仓区间分析

图2: CFTC美糖净持仓区间分析

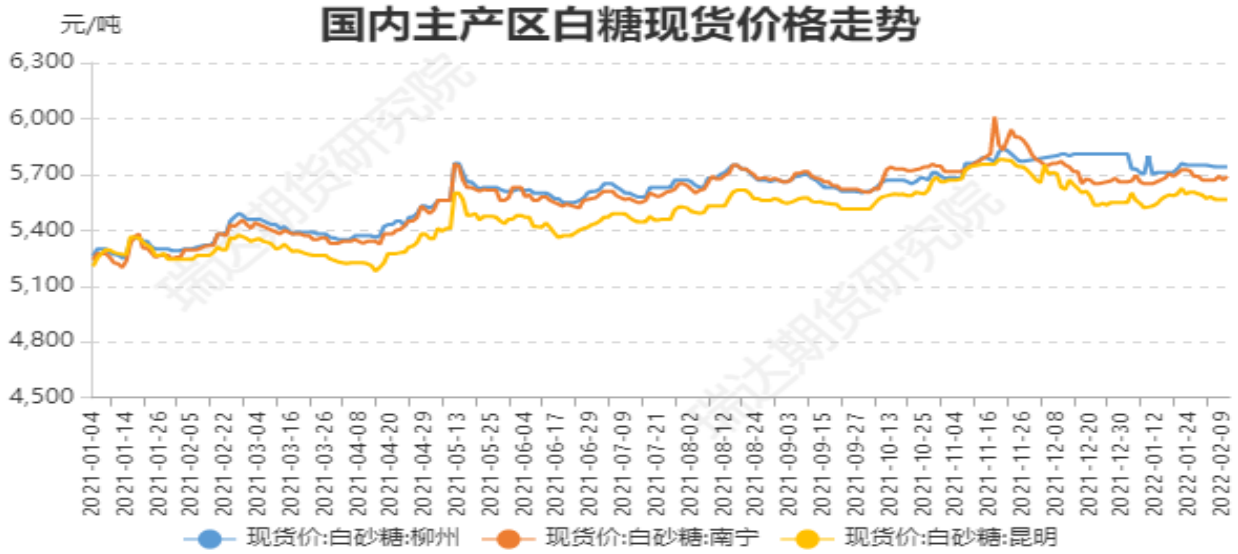


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

非商业原糖期货净多持仓处于近五年均值附近。

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 2022 年 2 月 18 日，广西南宁现货价格为 5680 元/吨；昆明现货价格为 5555 元/吨。

广西(南宁) 食糖现货价格季节性分析

图4：广西(南宁) 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（广西南宁）现货价格低于去年同期水平。

广西南宁白糖基差分析

图5：南宁白糖现货基差分析



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 18 日，广西南宁地区白糖与期货 2205 合约基差-23 元/吨。

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，广西南宁地区白糖现货价格与郑糖期货 2205 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 2022 年 2 月 18 日，广西糖厂制糖利润为+100 元/吨，广东糖厂制糖利润为+400 元/吨，云南糖厂制糖利润为 290 元/吨。

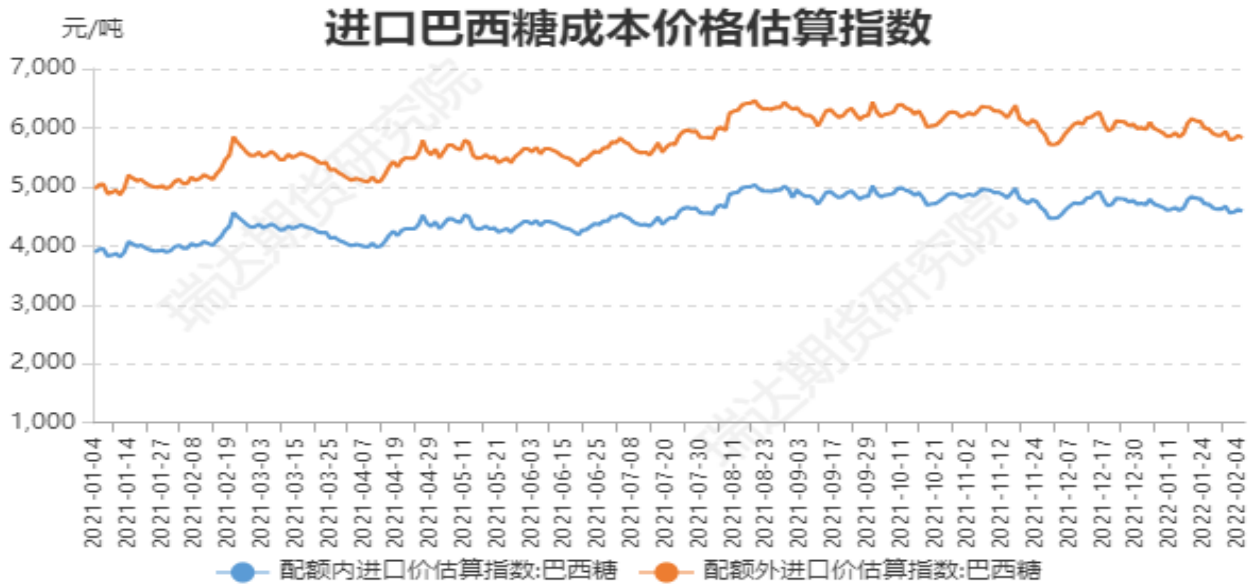
图8：广西制糖利润低于去年同期水平



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

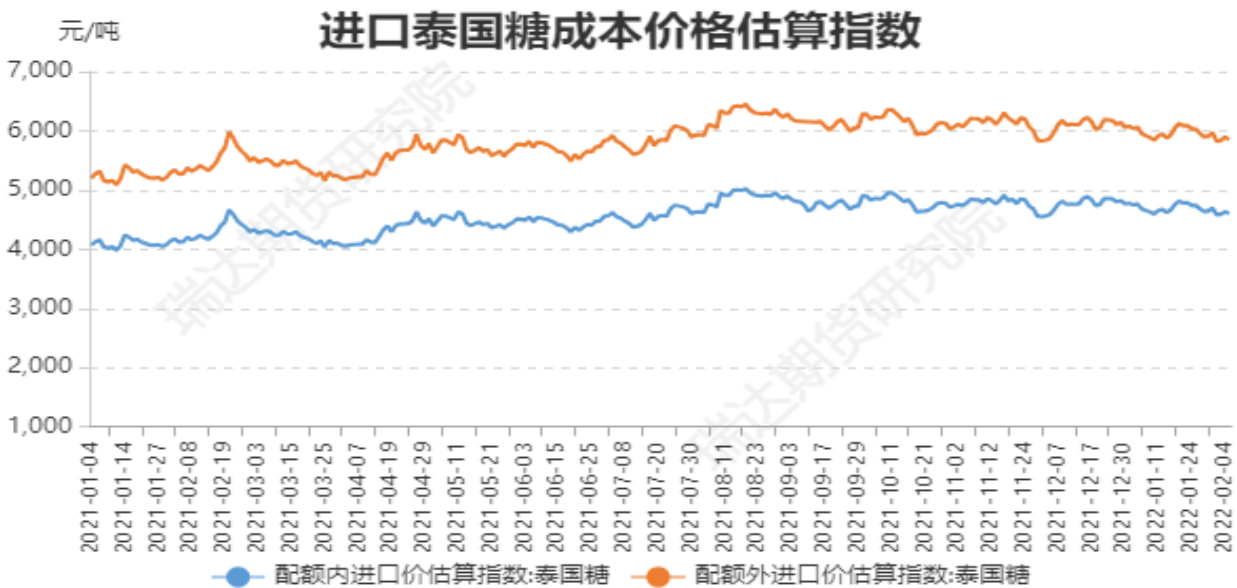
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 17 日，巴西糖配额内进口成本为 4460 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5670 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 2022 年 2 月 17 日，泰国糖配额内进口成本为 4400 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5600 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 2022 年 2 月 17 日，巴西糖配额内进口利润为 1290 元/吨；配额外（50%）进口利润为-50 元/吨。

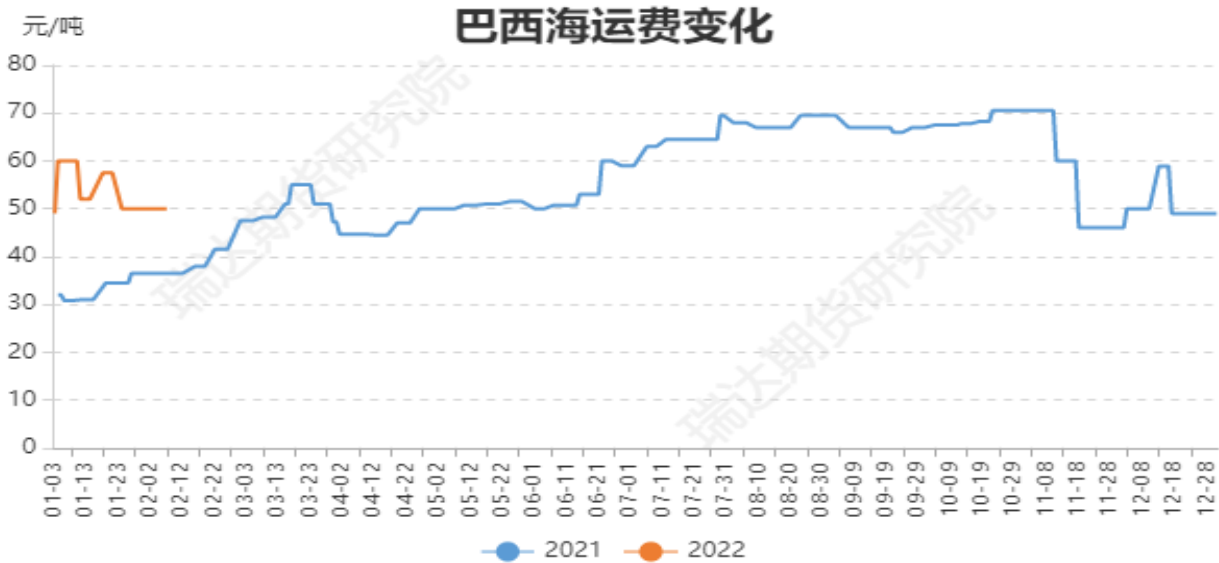
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 17 日，泰国糖配额内进口利润为 1270 元/吨；配额外（50%）进口利润为-60 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 2022 年 2 月 17 日，巴西海运费为 50 元/吨。

6、白糖淀粉糖比价季节性分析

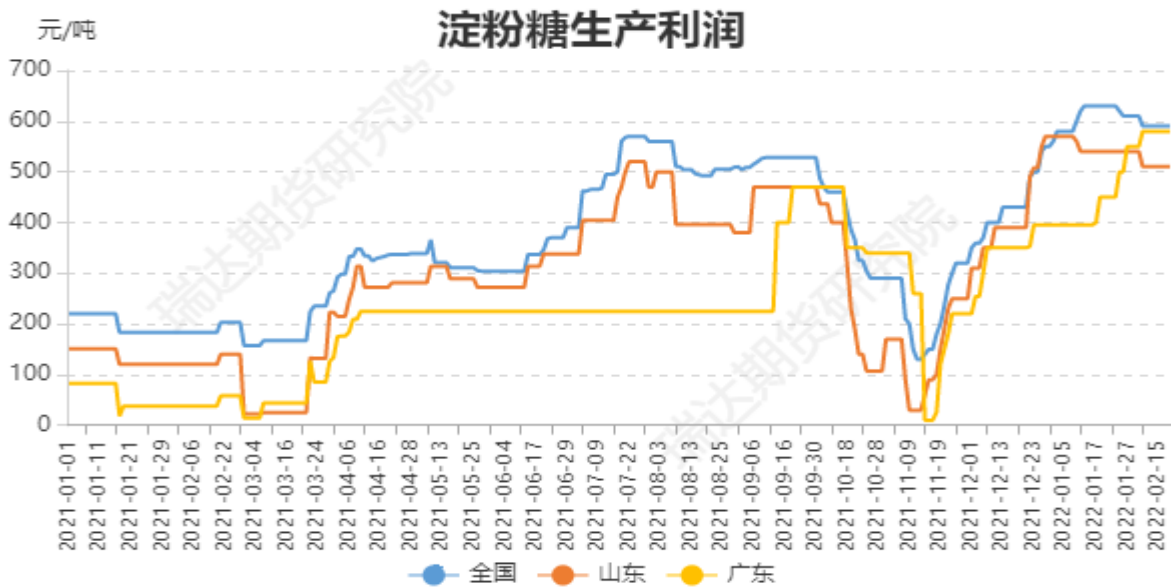
图14：白糖淀粉糖比价季节性分析



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院
 截止 2022 年 2 月 18 日，白糖淀粉糖比价为 1.65。

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 2022 年 2 月 18 日，全国淀粉生产利润为 590 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 510 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 580 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。

