





## 瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2022年1月7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)	5777	5723	-54
	持仓 (万手)	43.6	47.6	+4
	前 20 名净空持仓	92248	106494	+14246
现货	白糖 (元/吨)	5660	5650	-10
	基差 (元/吨)	-117	-73	44

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据印度糖业专员办公室的数据, 截至 2021 年 12 月 15 日, 175 家糖厂已经开始压榨甘蔗, 已压	国际糖业组织 (ISO) 在最新季报中下调 2021/22 年度全球糖市供应缺口预估为 256 万吨, 上次预估缺口 385 万吨。

榨甘蔗 2329.8 万吨。FRP 的支付总额为 758.844 亿卢比，其中已支付总额为 506.545 亿卢比。

新季食糖产量预计小幅减产。

海关总署公布的数据显示，我国 11 月份进口食糖 63 万吨，环比减少 18 万吨或 22%，同比减少 11.2%。

据国家统计局统计，2021 年 11 月我国成品糖产量为 104.3 万吨，同比减少 15.3%。2021 年 1-11 月份我国成品糖产量为 1165.7 万吨，同比增加 3.1%。

2021/22 榨季截至截至 12 月 15 日，印度的糖产量达到 779.1 万吨，高于去年同期的 733.4 万吨。

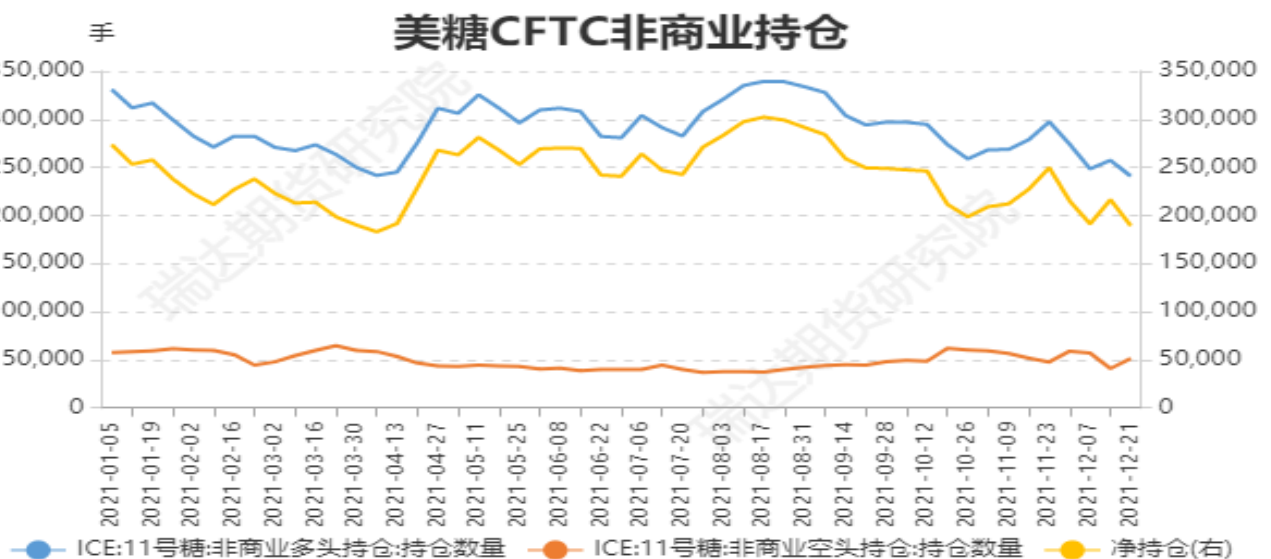
据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，12 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 74.1 万吨，较去年同期的 202.9 万吨减少 128.8 万吨，同比降幅达 63.47%。

**周度观点策略总结：**本周郑糖期货 2205 合约期价震荡收跌，周度跌幅约 0.93%。本周国内主产区白糖售价小幅调整。国内糖市：ICE 美糖呈现震荡下跌走势，进口加工糖采购成本下滑，对国内现货价格支撑减弱。截至 1 月 6 日，内蒙古停机糖厂数量已达 9 家，目前仅 3 家糖厂仍在压榨；新疆先后已有 8 家糖厂陆续停机，仍在开机生产的糖厂仅剩 6 家。基于当前新糖集中上市、需求不旺的背景下，糖价面临的压力仍较大。预计下周郑糖期价震荡偏弱运行为主。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5630-5800 元/吨区间交易。

## 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

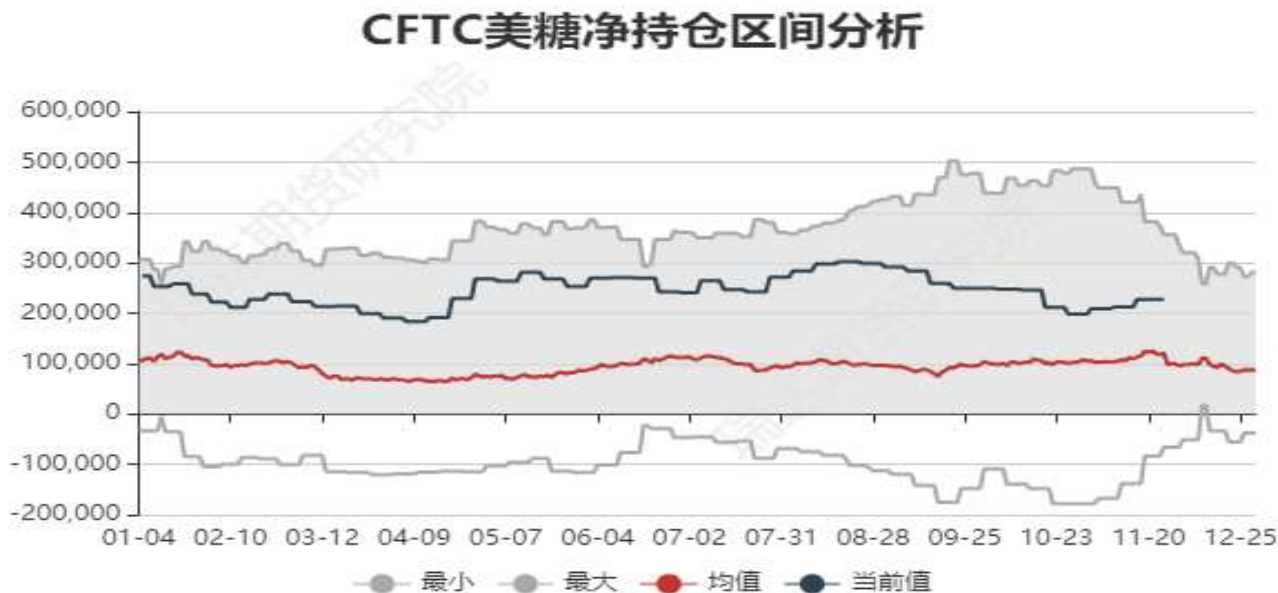


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年12月28日，非商业原糖期货净多持仓为184686手，较前一周减少4512手，多头持仓为233490手，较前一周减少7261手；空头持仓为48804手，较前一周减少2749手，非商业原糖净多持仓连续两周减持，多头气氛减弱明显。

### CFTC美糖净持仓区间分析

图2：CFTC美糖净持仓区间分析

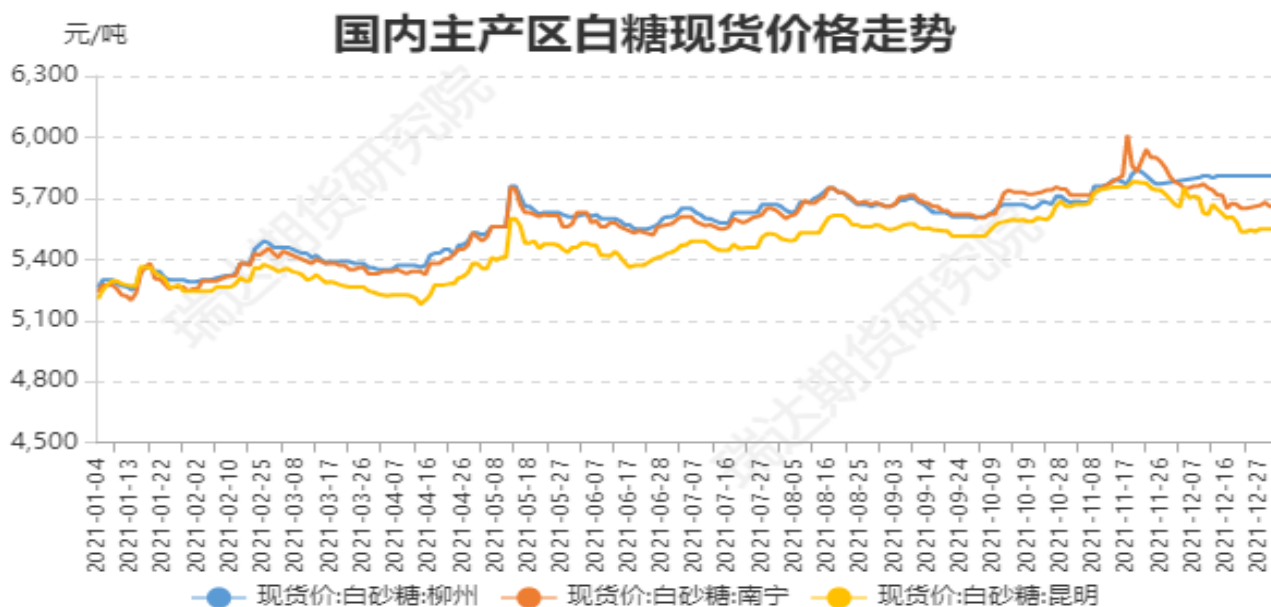


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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 2022 年 1 月 7 日，广西南宁现货价格为 5650 元/吨；昆明现货价格为 5520 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）现货价格高于去年同期水平。

### 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 1 月 7 日，广西南宁地区白糖与期货 2205 合约基差-73 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，广西南宁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 2022 年 1 月 7 日，广西糖厂制糖利润为+100 元/吨，广东糖厂制糖利润为+420 元/吨，云南糖厂制糖利润为 310 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

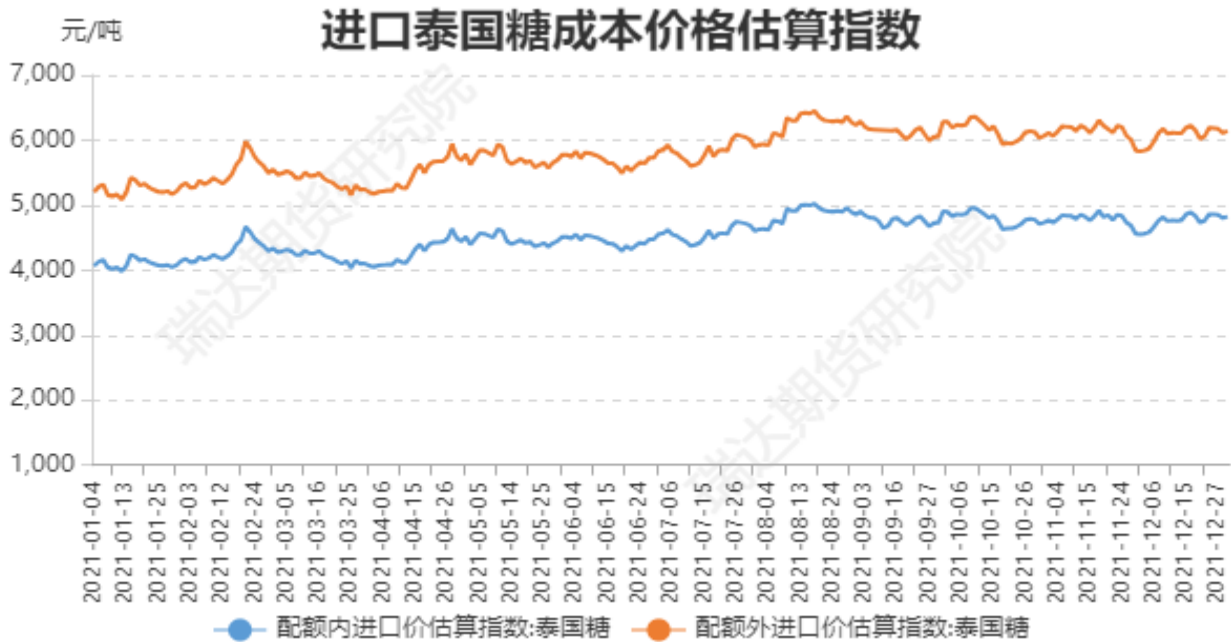
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 6 日，巴西糖配额内进口成本为 4789 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6094 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 1 月 6 日，泰国糖配额内进口成本为 4766 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6065 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 1 月 6 日，巴西糖配额内进口利润为 847 元/吨；配额外（50%）进口利润为-458 元/吨。

图12：中国进口泰国糖利润测算

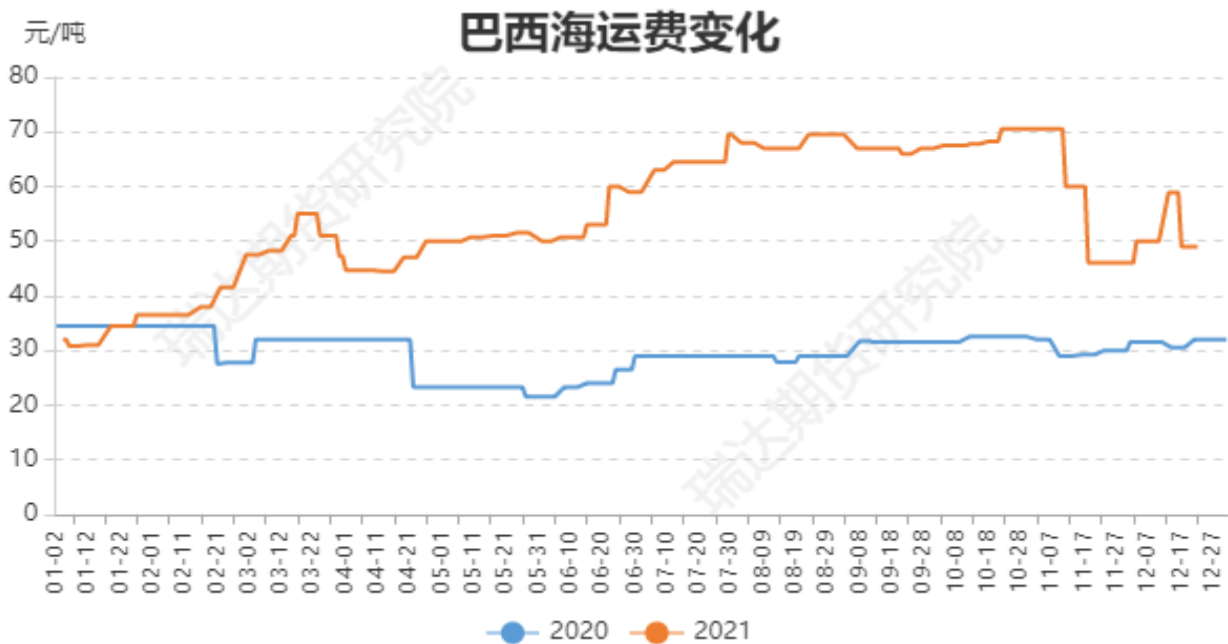




数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 6 日，泰国糖配额内进口利润为 870 元/吨；配额外（50%）进口利润为-429 元/吨。

图13：巴西海运费变化



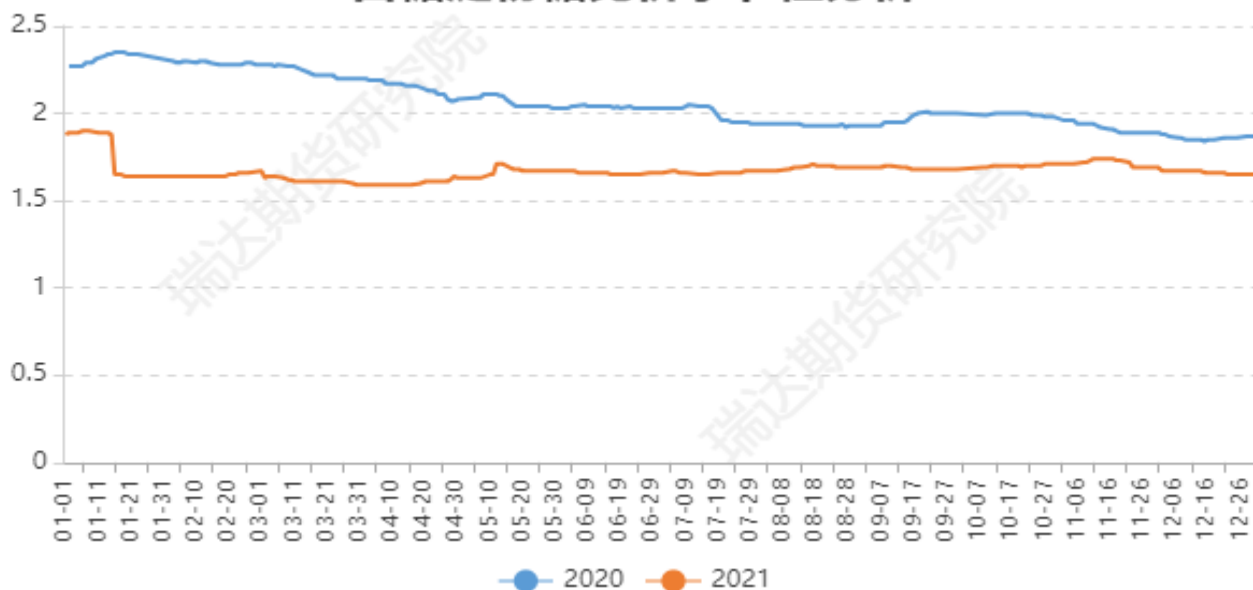
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 6 日，巴西海运费为 60 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

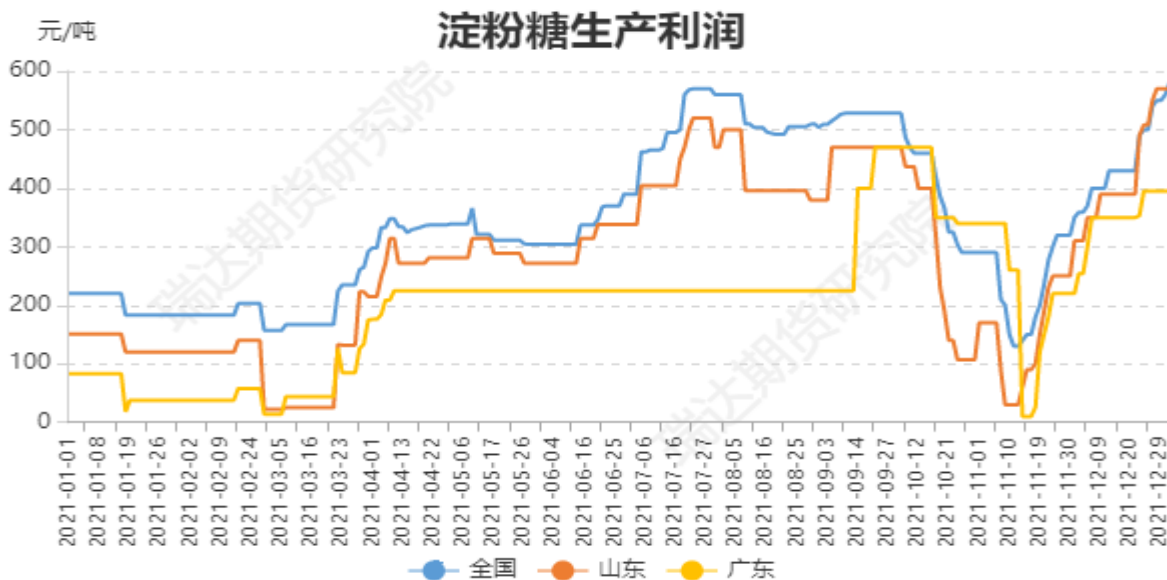


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 7 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 1 月 7 日，全国淀粉生产利润为 580 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 570 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 395 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。



