





金融投资专业理财
 JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	5862	6010	+148
	持仓（万手）	22.7	32.4	+9.7
	前 20 名净空持仓	93542	91020	-2522
现货	白糖（元/吨）	5790	5870	+80
	基差（元/吨）	-22	-140	-118

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印度将限制糖出口数量。	截止 2022 年 2 月份，国内食糖新增工业库存为 444.66 万吨，环比增加 38.0%，同比减少 16.00%。
新季食糖产量预计小幅减产；截至 2022 年 3 月 31 日，云南省累计销售新糖 48.46 万吨(去年同	印度：预计 2021/22 榨季甘蔗产量达到 4.1404 亿吨，同比增加 2.13%。

期销糖 50.7 万吨)。单月销量 21.14 万吨，同比增加 1.47 吨。3 月份云南省单月销糖同比微幅增加，产糖量仍同比下滑，数据相对好于预期。

截至 3 月 31 日，2021/22 年榨季广西 3 月份单月产糖 108.22 万吨，同比增加 3897 万吨；销糖 59.84 万吨，同比增加 26.7 万吨。3 月广西食糖销量数据好于预期，且库存同比下降明显，数据利多糖市。

泰国外贸部数据显示，2022 年 2 月泰国出口食糖 84.11 万吨，同比增加 58.75 万吨，增幅 231.66%。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2209 合约期上涨，周度涨幅约 2.5%。本周国内主产区白糖售价上调为主。国内市场，截至 4 月 7 日，云南累计有 47 家糖厂开榨，目前收榨 2 家，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 58 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力目前为 12.45 万吨。部分糖厂压榨开始进入后期，市场供应增加幅度下降。其中广西及云南食糖销量增速好于供应增速。另外，外糖价格维持高位，进口糖利润亏损加大，叠加疫情因素导致港口出货不顺畅，国内外现货价格升高，对国内盘面形成支撑。操作上，建议郑糖 2209 合约短期逢低买入多单为主。

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 2022 年 3 月 29 日，非商业原糖期货净多持仓为 161581 手，较前一周增加 5785 手，多头持仓为 222154 手，较前一周增加 10079 手；空头持仓为 60573 手，较前一周增加 4294 手，非商业原糖净多持仓小幅增持，多空持仓均增加。

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、国际原糖现货价格走势

图3：国际原糖现货价格走势



数据来源：wind、 瑞达期货研究院

截止 2022 年 4 月 7 日，国际原糖现货价格为 19.50 美分/磅。

巴西雷亚尔对人民币

图4：巴西雷亚尔对人民币

巴西雷亚尔兑人民币



数据来源：瑞达期货研究院 布瑞克

截止2022年4月8日，巴西雷亚尔兑人民币为1.4586，较上周小幅上涨。

3、本周白糖现货价格走势

图5：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4月8日，广西南宁现货价格为5870元/吨；昆明现货价格为5745元/吨。

广西(南宁)食糖现货价格季节性分析

图6：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。

图7：国内主产区白糖现货价格走势



数据来源：iFind 瑞达期货研究院

截止 2022 年 4 月 8 日，河北：中粮曹妃甸加工糖厂价格为 6030 元/吨，山东：山东星光加工糖厂价格为 6180 元/吨；福建：漳州南华加工糖厂价格为 6000 元/吨。

广西南宁白糖基差分析

图8：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 4 月 8 日，广西南宁地区白糖现货价格与期货 2209 合约基差-140 元/吨。

郑糖基差区间分析（现货-期货）

图9：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 2209 合约基差处于均值下方。

4、进口巴西及泰国糖成本测算

图10：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 4 月 7 日，巴西糖配额内进口成本为 5159 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6577 元/吨。

图11：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 4 月 7 日，泰国糖配额内进口成本为 5081 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6475 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

图12：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 4 月 7 日，巴西糖配额内进口利润为 626 元/吨；配额外（50%）进口利润为-792 元/吨。

图13：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 4 月 7 日，泰国糖配额内进口利润为 704 元/吨；配额外（50%）进口利润为-690 元/吨。

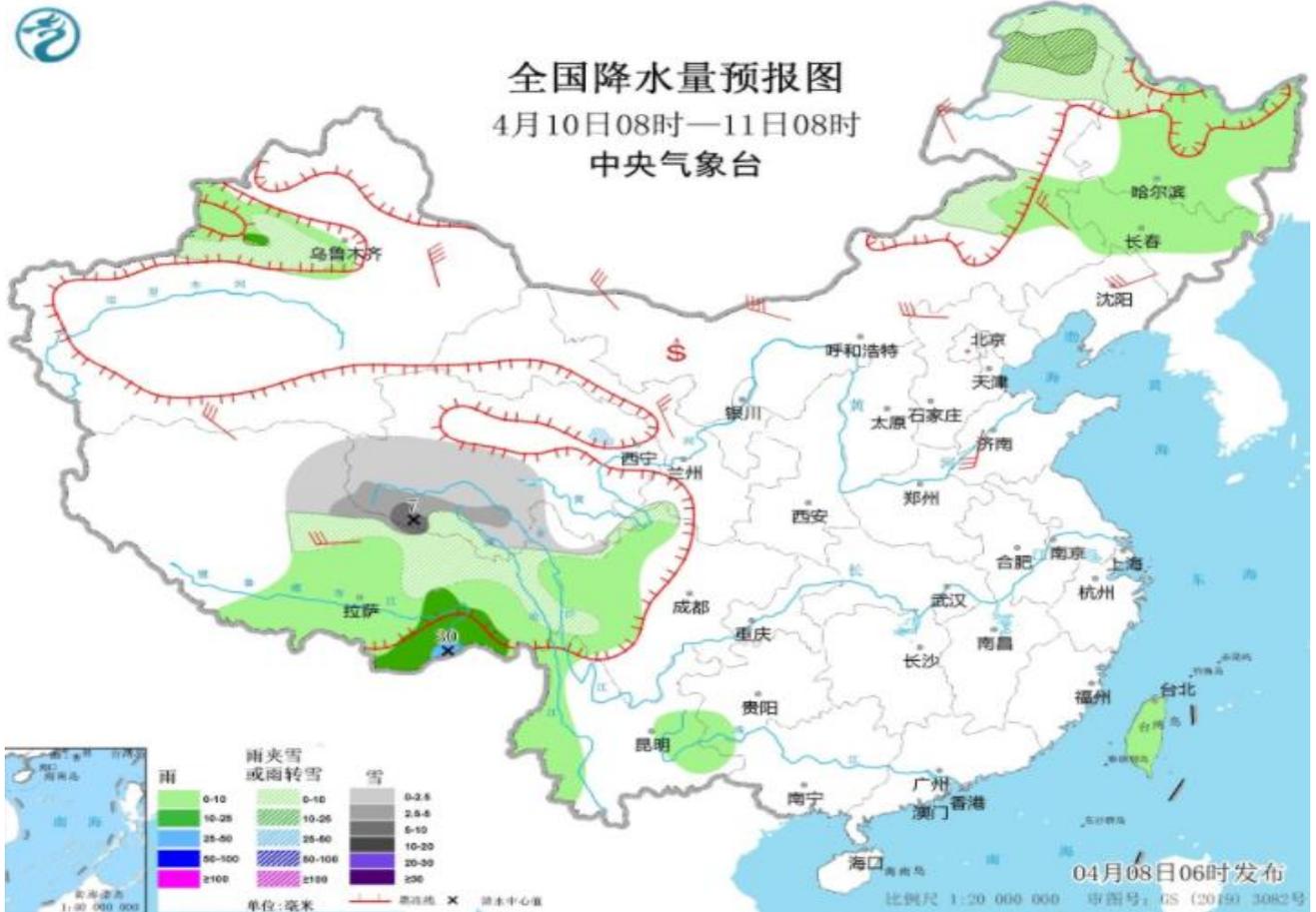
图14：巴西海运费变化



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院
 截止 2022 年 4 月 7 日，巴西海运费为 64 元/吨。

6、甘蔗主产区天气

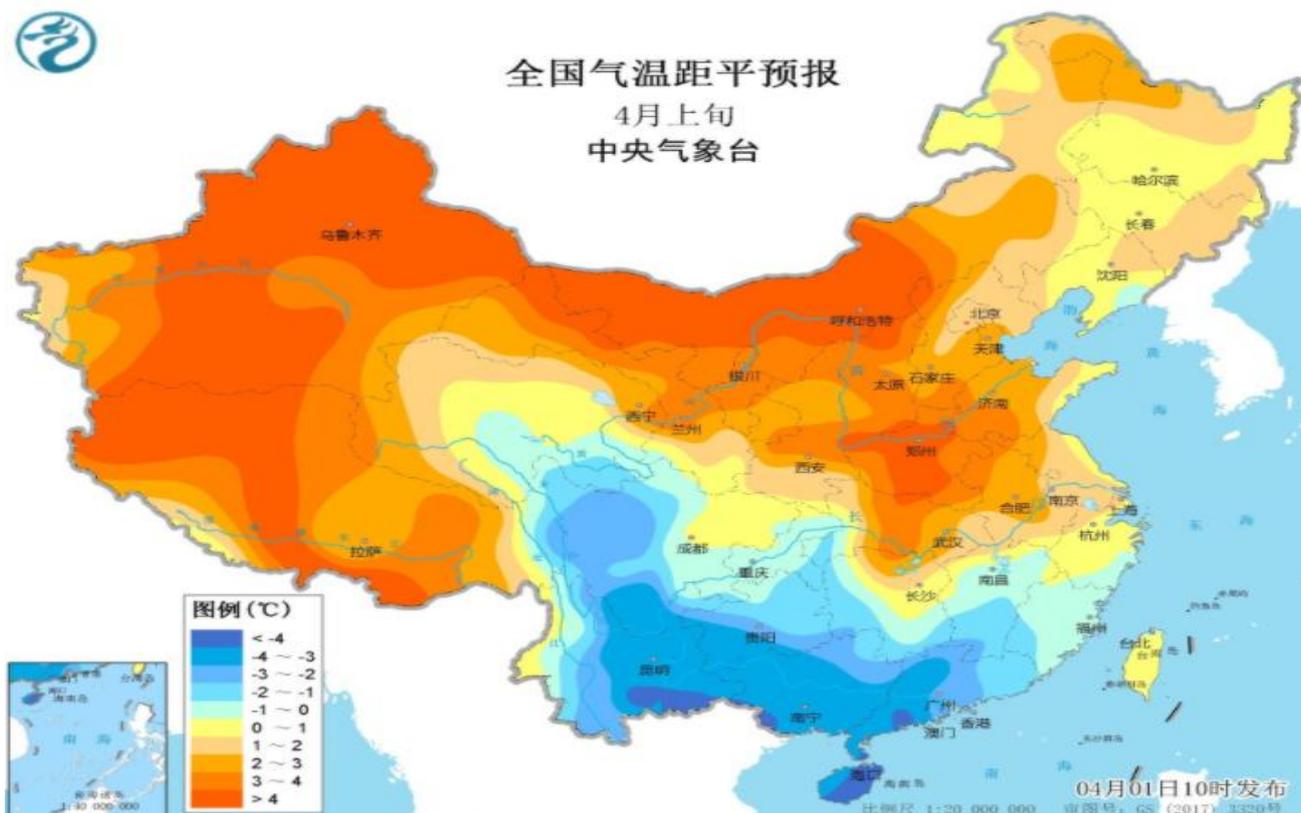
图15：主产区降水预报



数据来源：中国天气网

4月上旬，10-14日，受较强冷空气影响，新疆及中东部大部地区将出现大范围明显降温及降水过程。西北地区东部、华北、东北地区、黄淮、江淮、江南等地气温下降6~8℃，局地12℃以上；长江以北大部地区有4~6级风，西北地区东部、内蒙古中西部、华北北部局地有沙尘天气；内蒙古东部、华北南部、东北地区及黄淮有小到中雨（雪）或雨夹雪；西南地区东部、江汉、江南、华南自西向东有小到中雨，局地大雨或暴雨。

图16：产区气温情况



数据来源：中央气象台

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。

