





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年12月17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）	5776	5812	+36
	持仓（万手）	38.4	40.9	+12.3
	前20名净空持仓	76004	72558	-3446
现货	白糖（元/吨）	5750	5675	-75
	基差（元/吨）	-26	-137	-111

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
新榨季天气状况良好，印度的甘蔗产量将创历史新高，但印度的乙醇混合计划将从减产300万吨	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。

糖，从而导致糖产量与去年基本持平。上榨季印度产糖量约 3100 万吨。

新季食糖产量预计小幅减产。

中糖协产销简报：截至 2021 年 11 月底，全国累计销售食糖 16.84 万吨(上制糖期同期 43.39 万吨)，累计销糖率 22.18%(上制糖期同期 38.98%)。

截止 2021 年 11 月份，国内白糖新增工业库存为 59.07 万吨，环比增加，但同比减少 13.0%。

2021/22 榨季截至 11 月 30 日期间，印度累计产糖 472.1 万吨，而去年同期时为 430.2 万吨，同比增加 41.9 万吨，增幅达 9.74%。

巴西外贸部对外贸易秘书处(Secex)公布数据显示，12 月截至第二周，巴西食糖和糖蜜累计出口量为 89.19 万吨，日均出口量为 11.15 万吨，较去年同期的 13.09 万吨下降 14.86%。

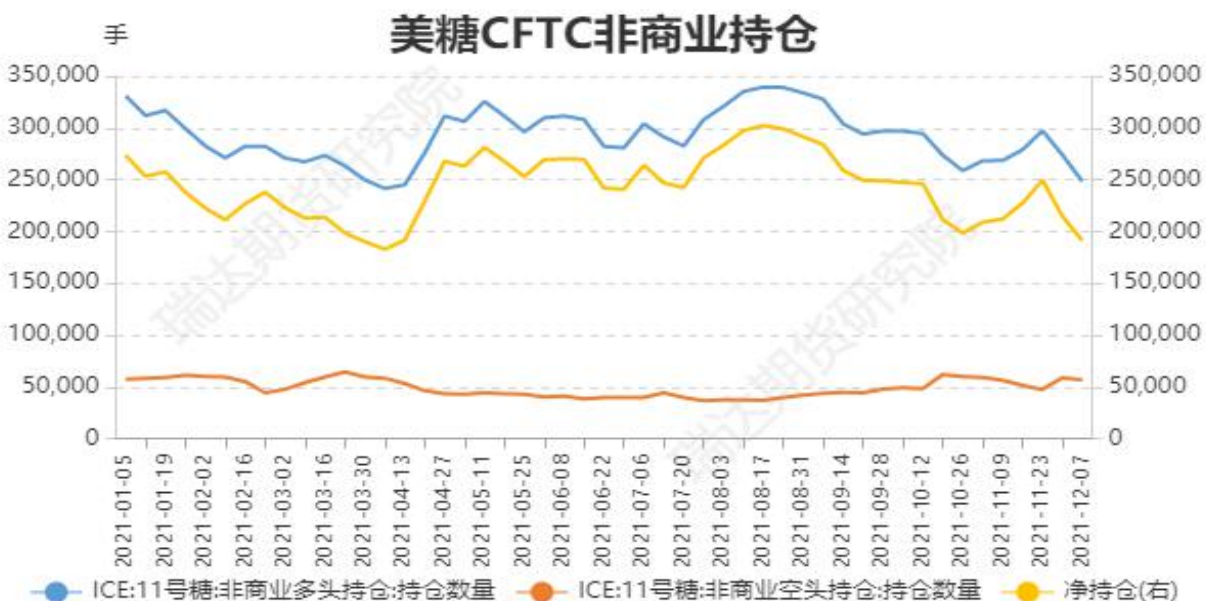
印度糖厂协会(ISMA)表示，印度糖出口合同数量估计达到 350 万吨，其中大部分合同价格在每磅 20 美分到 21 美分(约合每磅 33,500-35,200 卢比)。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2205 合约期价震荡收涨，周度涨幅约 0.7%。本周国内主产区白糖售价小幅调整。国内糖市：截至 12 月 16 日，云南已开榨 5 家，开榨糖厂计划设计产能合计 1.86 万吨/日；广西已开榨 66 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 55.1 万吨。截止 2021 年 11 月份，国内白糖新增工业库存为 59.07 万吨，环比增加一倍多，同比减少 13.0%，随着新糖逐渐开榨，新增工业库存进入上升周期，关注后市压榨进度。不过下游需求处于传统旺季期，贸易商备货增加预期，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5700-5950 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

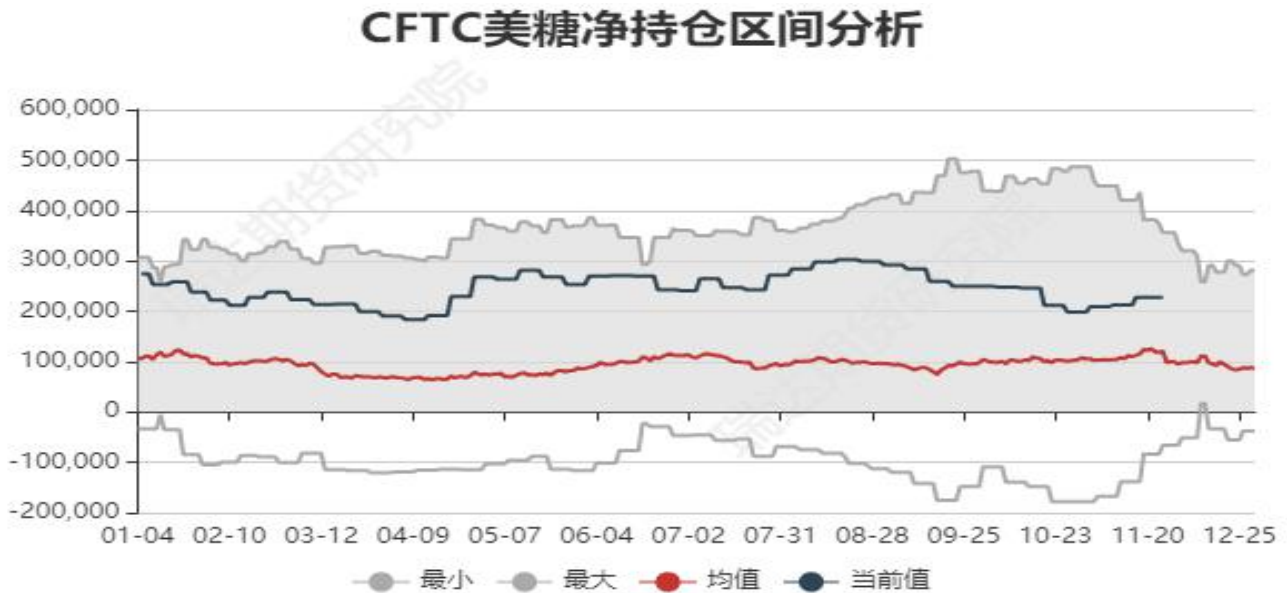


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 12 月 7 日，非商业原糖期货净多持仓为 191239 手，较前一周减少 23756 手，多头持仓为 248411 手，较前一周减少 25609 手；空头持仓为 57172 手，较前一周减少 1853 手，非商业原糖净多持仓连续两周大幅减持，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 12 月 17 日，广西南宁现货价格为 5675 元/吨；昆明现货价格为 5610 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。

柳州白糖基差分析

图5：柳州白糖现货基差分析

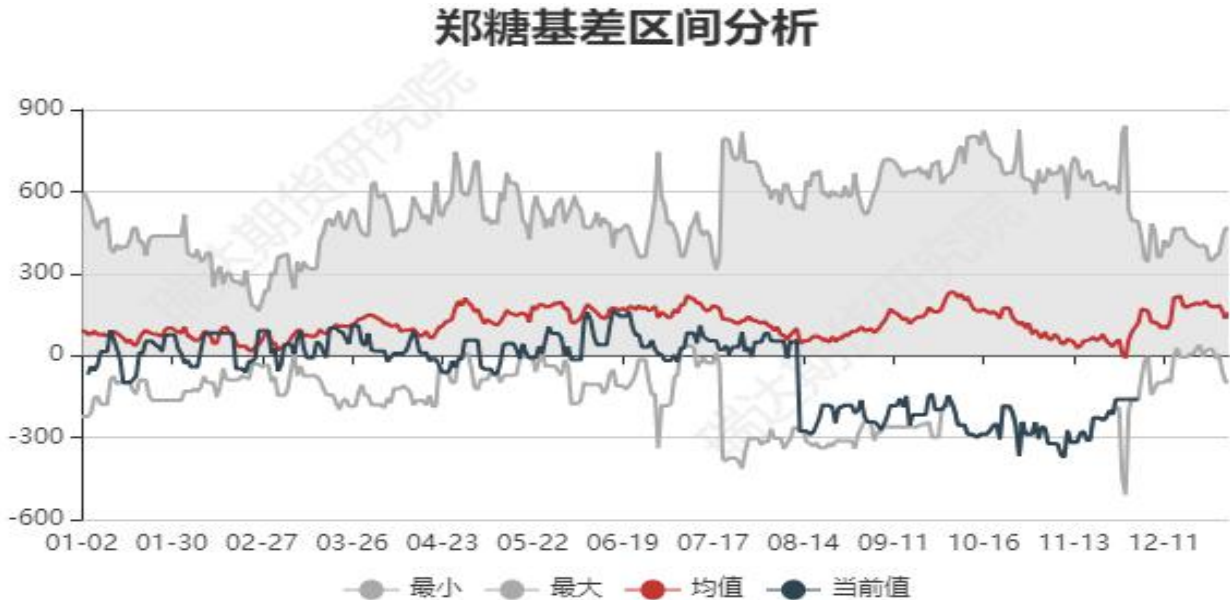


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 17 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-137 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 12 月 17 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 360 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 12 月 16 日，巴西糖配额内进口成本为 4644 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5942 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 12 月 16 日，泰国糖配额内进口成本为 4653 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5954 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 12 月 16 日，巴西糖配额内进口利润为 1134 元/吨；配额外（50%）进口利润为-160 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12月16日，泰国糖配额内进口利润为1130元/吨；配额外（50%）进口利润为-160元/吨。

图13：巴西海运费变化



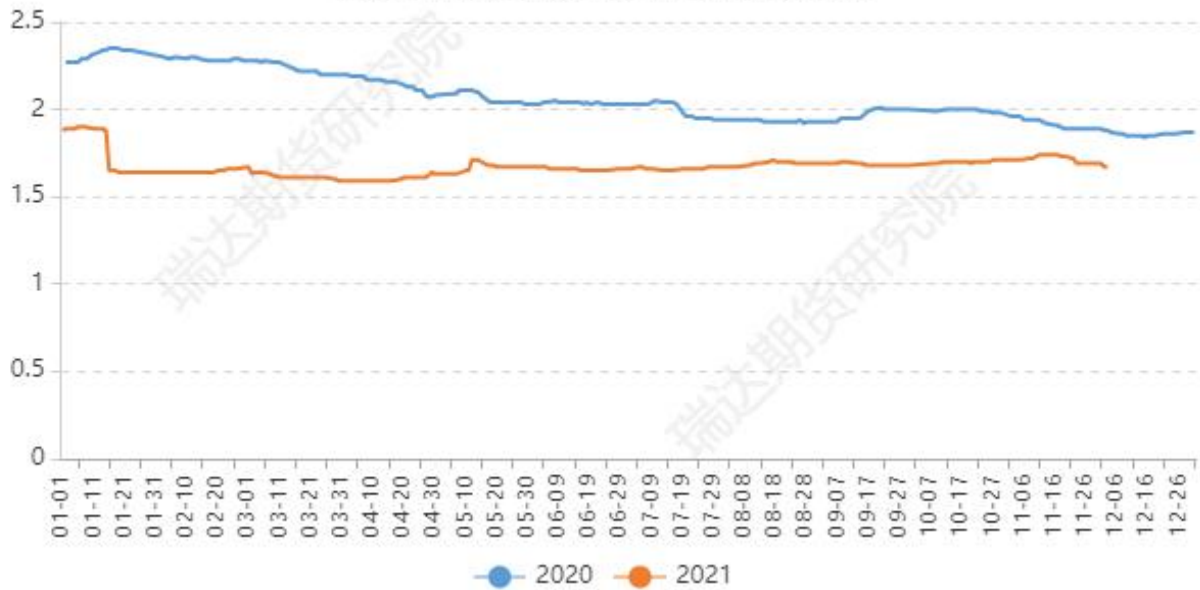
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止2021年12月16日，巴西海运费为58.9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 12 月 17 日，白糖淀粉糖比价为 1.66。

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 12 月 17 日，全国淀粉生产利润为 430 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 390 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 350 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。

