





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2022年1月28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)	5807	5706	-101
	持仓 (万手)	42.2	42.5	0.3
	前 20 名净空持仓	93474	82261	-11213
现货	白糖 (元/吨)	5725	5670	-55
	基差 (元/吨)	-82	-36	+46

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西出口贸易数据显示, 巴西 12 月份出口食糖 194 万吨, 同比减少 35%。	印度糖厂协会 ISMA 公布数据显示, 2021/22 榨季截至截至 2022 年 1 月 15 日, 印度的糖产量达到 1427.8 万吨, 同比增加 86.3 万吨, 增幅为 6.04%。

新季食糖产量预计小幅减产。

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。

泰国 21/22 榨季截至 1 月 17 日，累计甘蔗入榨量为 3343.31 万吨，含糖分为 11.98%，产糖率 9.938%；累计产糖量为 332.25 万吨，其中白糖产量为 55.49 万吨，原糖产量为 265.49 万吨，其他糖产量为 11.27 万吨。

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%。

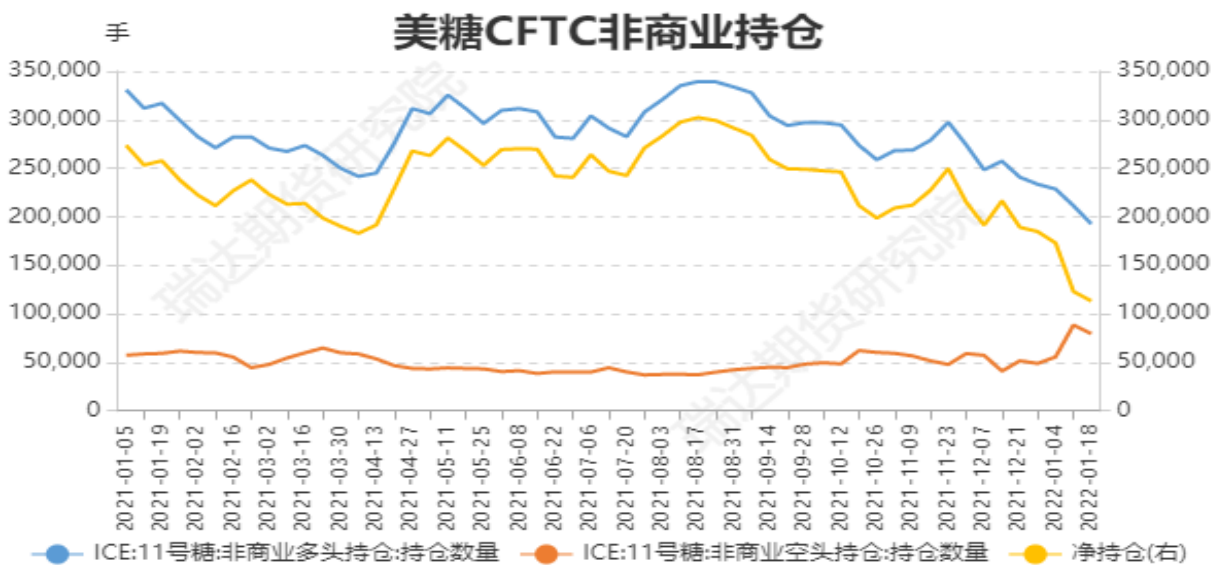
截止 2021 年 12 月份，国内白糖新增工业库存为 149.86 万吨，环比增加 1.5 倍，同比减少 27.36%。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2205 合约期价持续回调，周度跌幅约 1.74%。本周国内主产区白糖售价小幅调整。截至 1 月 27 日，内蒙古停机糖厂数量已达 10 家，目前仅 2 家糖厂仍在压榨；新疆 14 家糖厂全部停机；湛江已有 17 家糖厂全部开榨；云南累计有 38 家糖厂开榨，本周将有 2-4 家糖厂开榨。开榨糖厂计划设计产能合计 12.93 万吨/日，同比减少 1.04 万吨/日；广西开榨糖厂 74 家已全部开榨，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 59 万吨。随着新糖压榨加快，12 月食糖新增工业库存增加明显，市场供应相对充足。另外下游备货需求基本结束，需求边际逐渐减弱，进一步限承压糖市。操作上，建议郑糖 2205 合约短期暂且在 5580-5820 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 1 月 18 日，非商业原糖期货净多持仓为 113168 手，较前一周减少 9757 手，多头持仓为 192577 手，较前一周减少 18769 手；空头持仓为 79409 手，较前一周减少 9012 手，非商业原糖净多持仓连续五四周减持，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1月28日，广西南宁现货价格为5670元/吨；昆明现货价格为5575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 1 月 28 日，广西南宁地区白糖与期货 2205 合约基差-36 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 1 月 28 日，广西糖厂制糖利润为+130 元/吨，广东糖厂制糖利润为+460 元/吨，云南糖厂制糖利润为 350 元/吨。

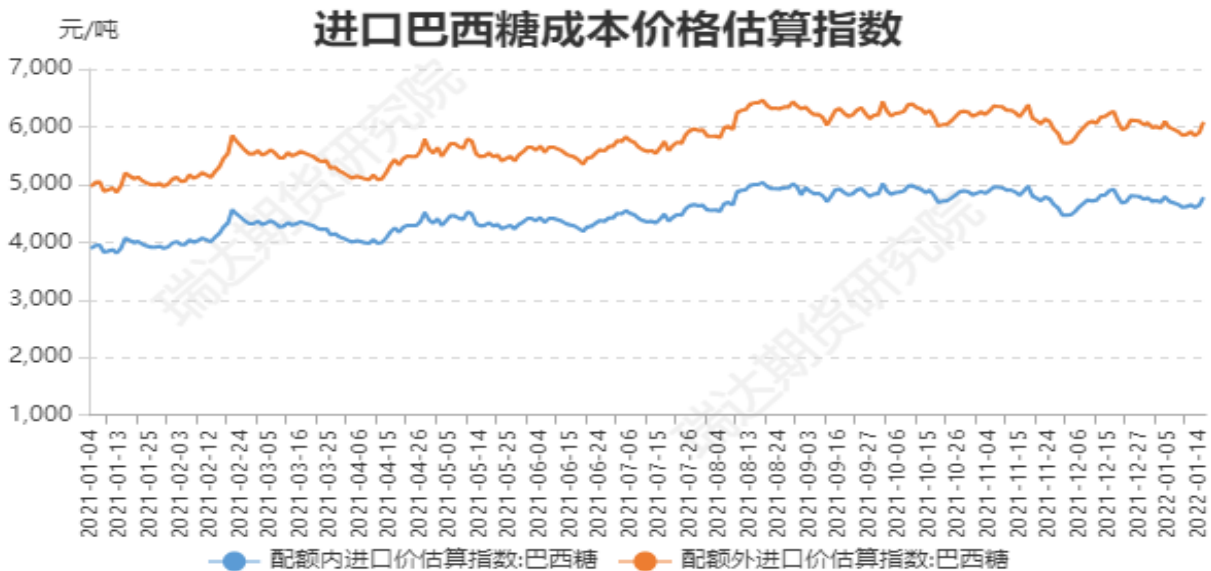
图8：广西制糖利润低于去年同期水平



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

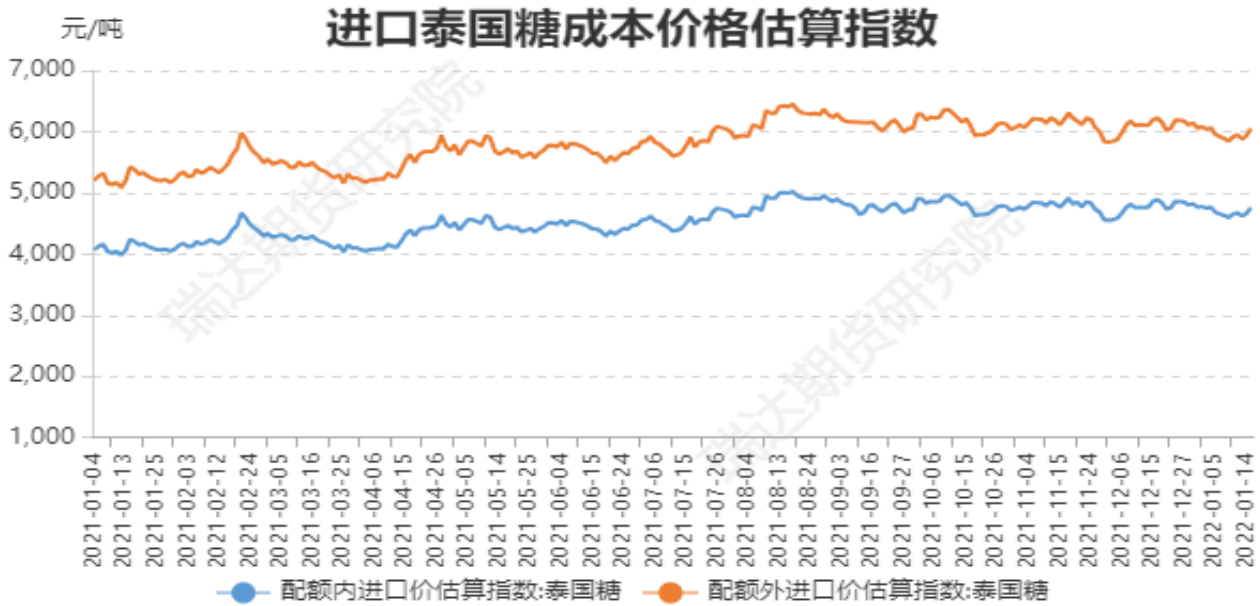
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 27 日，巴西糖配额内进口成本为 4480 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5870 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 27 日，泰国糖配额内进口成本为 4470 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5800 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 27 日，巴西糖配额内进口利润为 1300 元/吨；配额外（50%）进口利润为-100 元/吨。

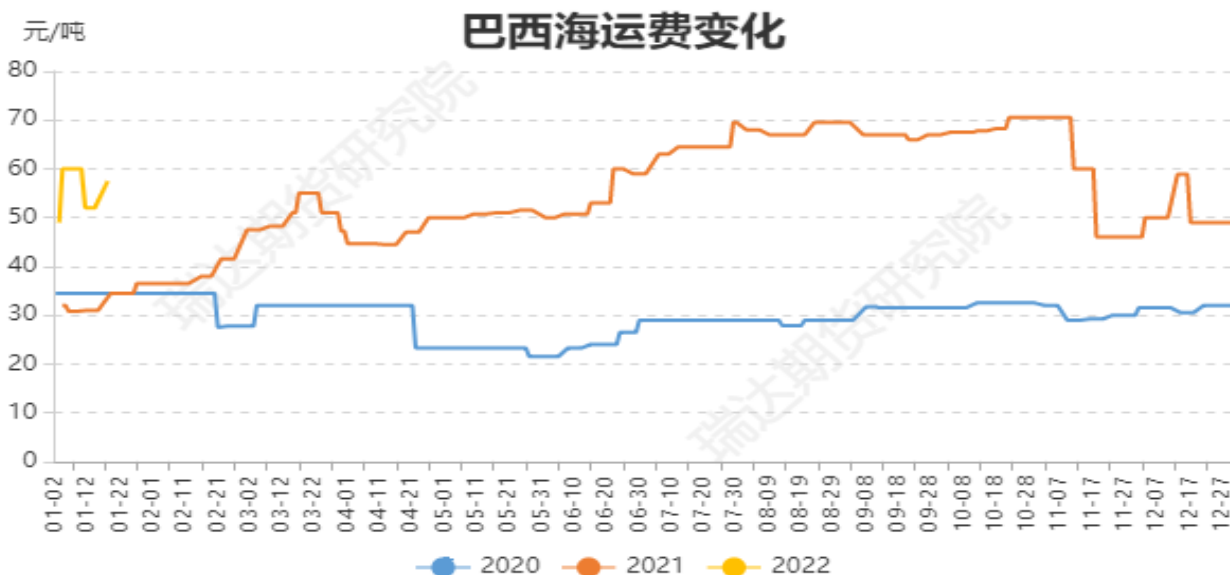
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 27 日，泰国糖配额内进口利润为 1290 元/吨；配额外（50%）进口利润为-120 元/吨。

图13：巴西海运费变化



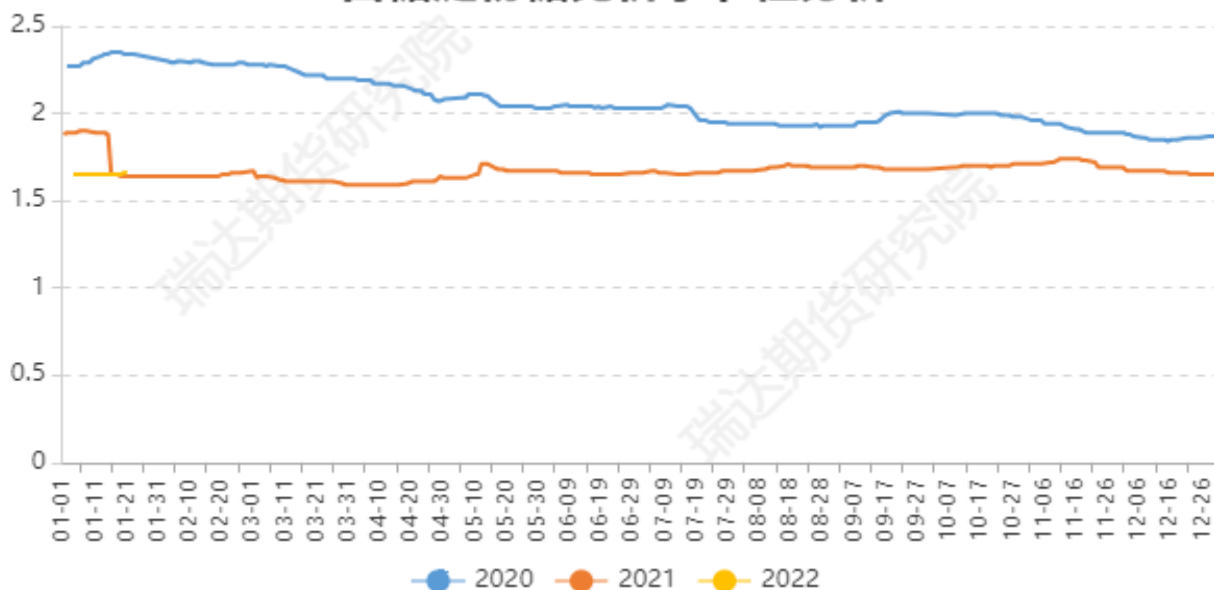
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 27 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

白糖淀粉糖比价季节性分析

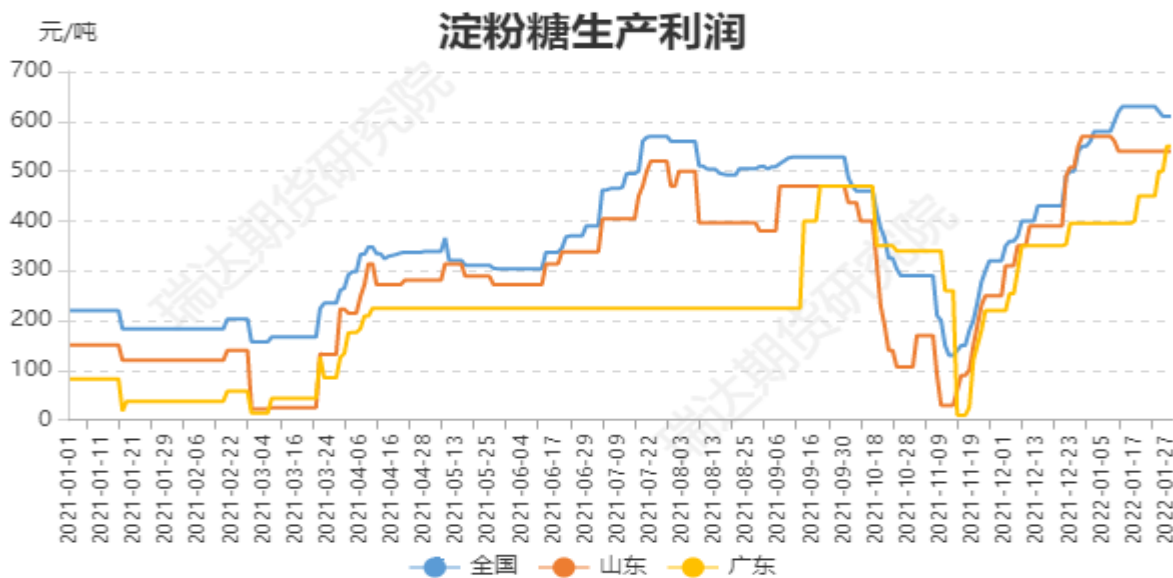


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 28 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 28 日，全国淀粉生产利润为 610 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 540 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 550 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。

