





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年12月24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)	5812	5748	-64
	持仓 (万手)	40.9	43.2	+2.3
	前 20 名净空持仓	72558	86987	+14429
现货	白糖 (元/吨)	5675	5660	-15
	基差 (元/吨)	-137	-88	49

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。

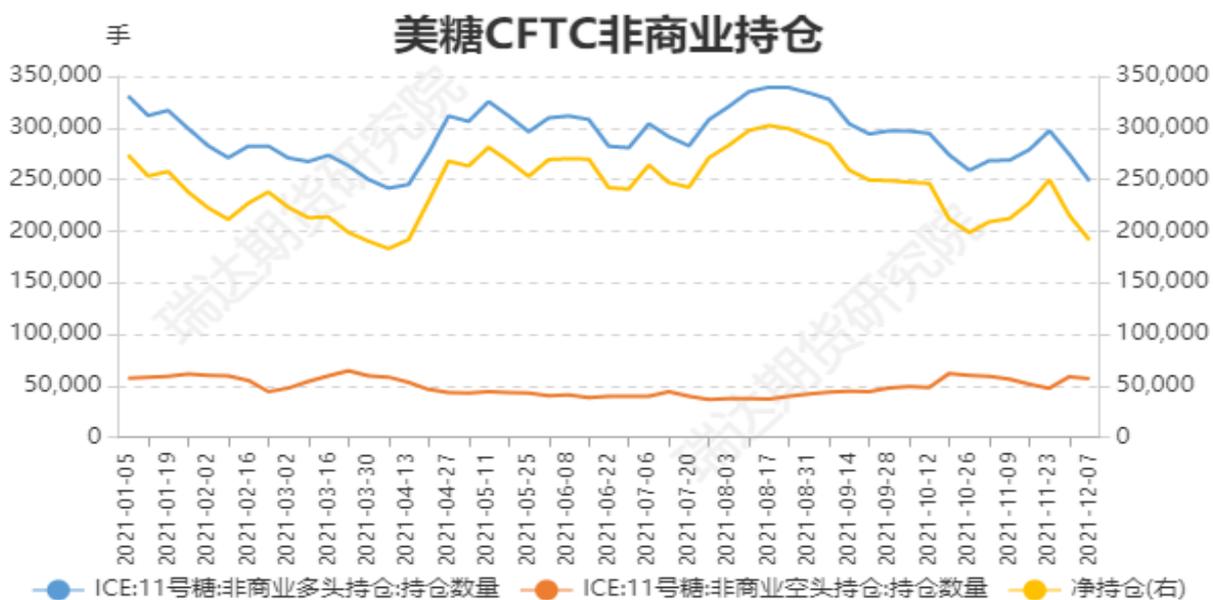
<p>糖，从而导致糖产量与去年基本持平。上榨季印度产糖量约 3100 万吨。</p>	
<p>新季食糖产量预计小幅减产。</p>	<p>海关总署公布的数据显示,我国 11 月份进口食糖 63 万吨,环比减少 18 万吨或 22%,同比减少 11.2%。</p>
<p>据国家统计局统计,2021 年 11 月我国成品糖产量为 104.3 万吨,同比减少 15.3%。2021 年 1-11 月份我国成品糖产量为 1165.7 万吨,同比增加 3.1%。</p>	<p>2021/22 榨季截至截至 12 月 15 日,印度的糖产量达到 779.1 万吨,高于去年同期的 733.4 万吨。</p>
<p>据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示,11 月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 387.9 万吨,同比下降 55.59%,产糖 16 万吨,同比下降 62.78%。</p>	

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 1.1%。本周国内主产区白糖售价小幅调整。国内糖市: 11 月食糖进口 63 万吨,同比减少 7.63 万吨,环比减少 17.69 万吨,11 月食糖进口量较 9 月、10 月虽有明显减少,但与过去 20 年同期相比进口量仍处于高位,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。操作上,建议郑糖 2205 合约短期在 5650-5860 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

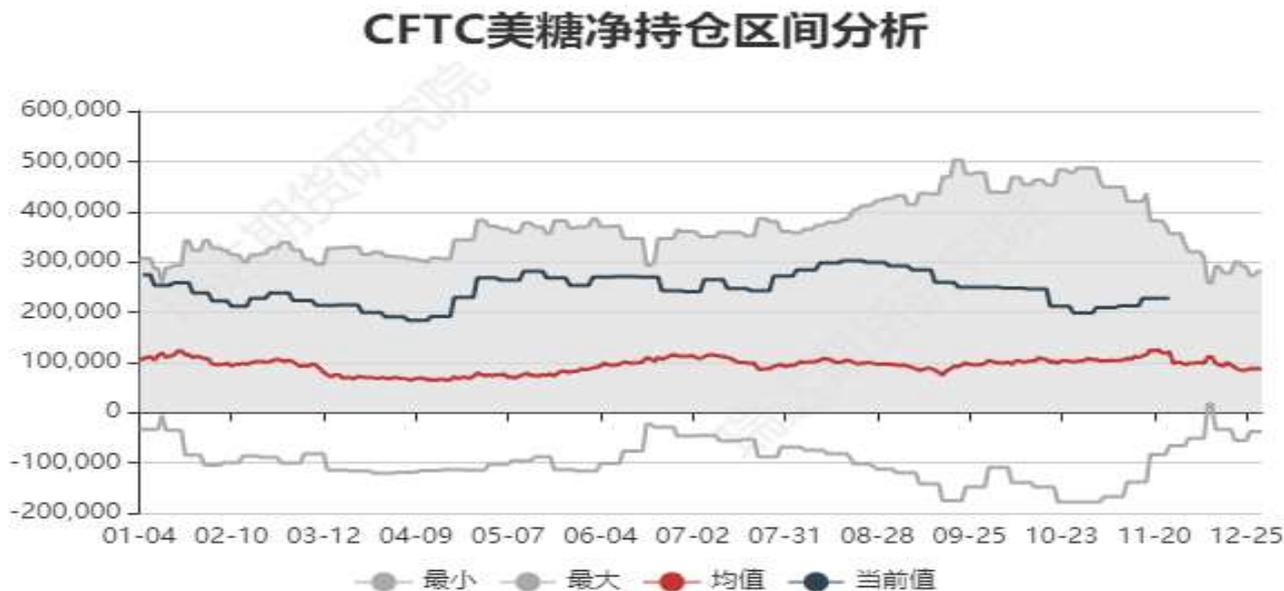


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年12月14日，非商业原糖期货净多持仓为216463手，较前一周增加25224手，多头持仓为257362手，较前一周增加8951手；空头持仓为40899手，较前一周减少16273手，非商业原糖净多持仓大幅增持，多头气氛提升明显。

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 24 日，广西南宁现货价格为 5660 元/吨；昆明现货价格为 5535 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

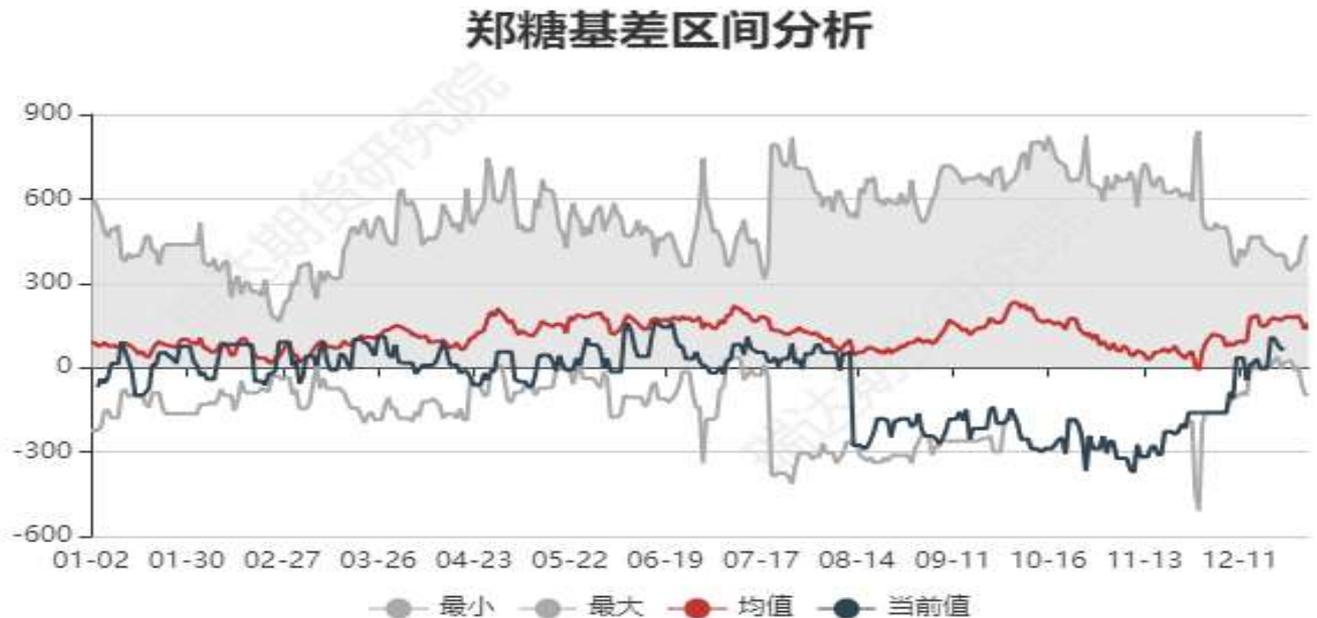


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 24 日，广西南宁地区白糖与期货 2205 合约基差-88 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 2021 年 12 月 24 日，广西糖厂制糖利润为+110 元/吨，广东糖厂制糖利润为+400 元/吨，云南糖厂制糖利润为 300 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 23 日，巴西糖配额内进口成本为 48054 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6115 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 23 日，泰国糖配额内进口成本为 4860 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6189 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 23 日，巴西糖配额内进口利润为 780 元/吨；配额外（50%）进口利润为-520 元/吨。

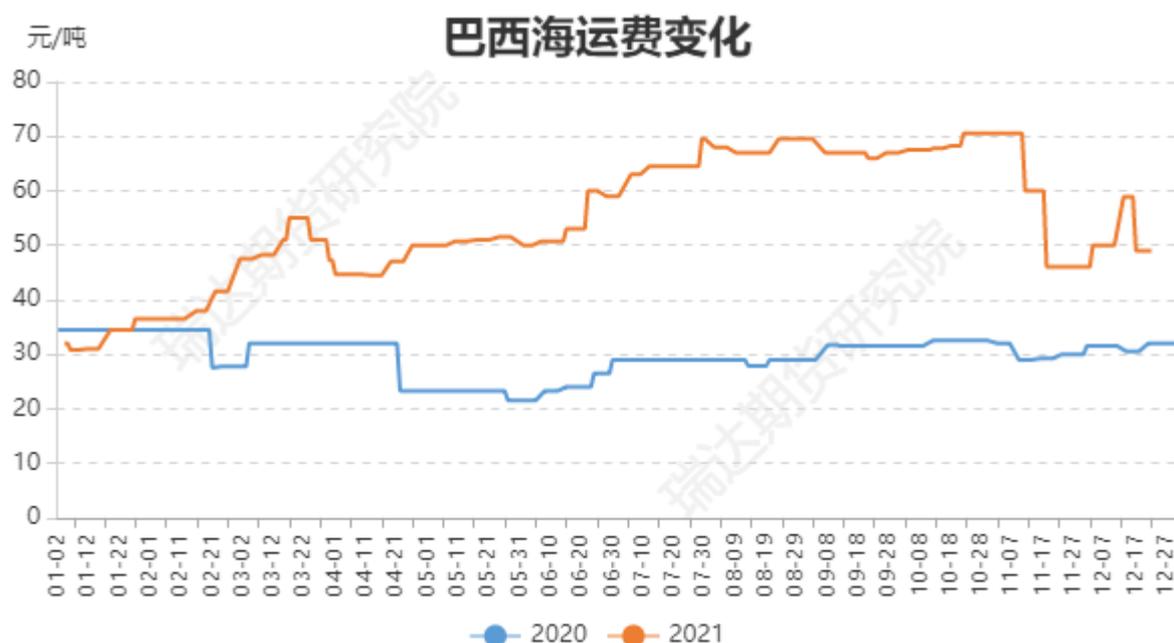
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 23 日，泰国糖配额内进口利润为 730 元/吨；配额外（50%）进口利润为-590 元/吨。

图13：巴西海运费变化

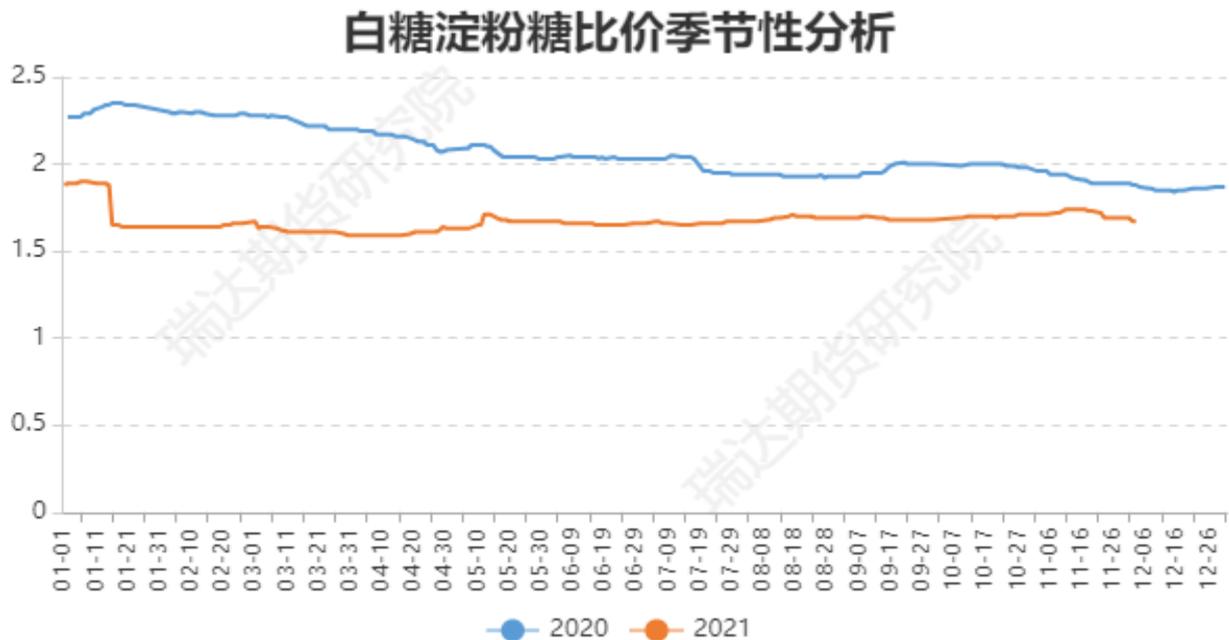


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 23 日，巴西海运费为 49 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

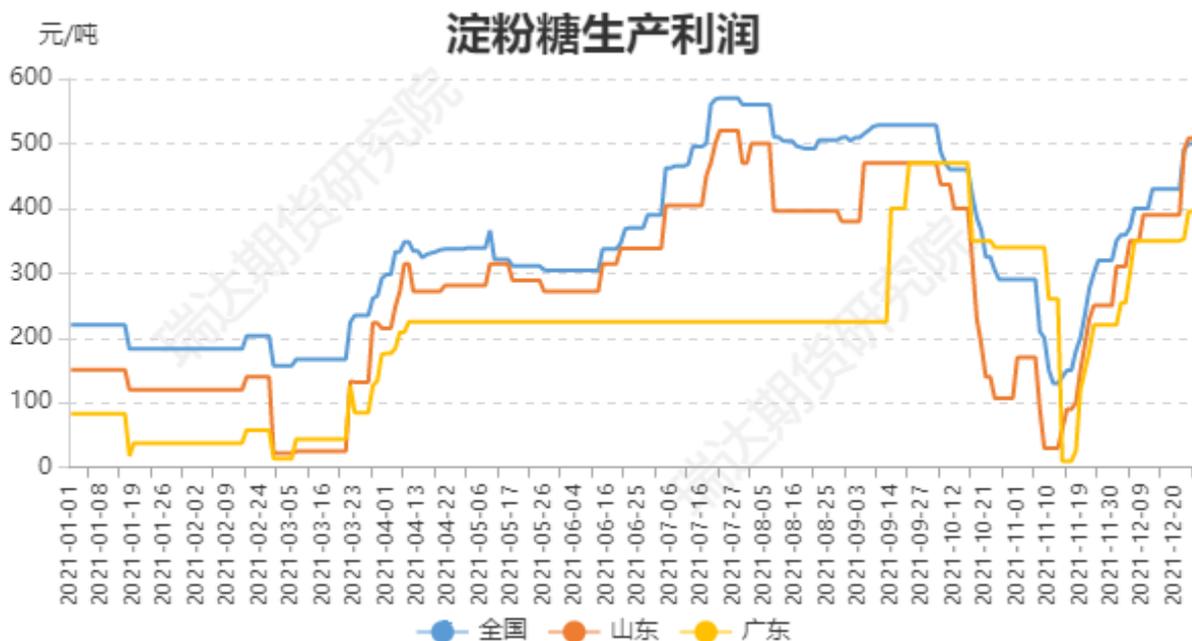


数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 24 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 2021 年 12 月 24 日，全国淀粉生产利润为 500 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 508 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 390 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。

