





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年12月31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) | 5748 | 5777 | +29 |
| | 持仓 (万手) | 43.2 | 43.6 | +0.4 |
| | 前 20 名净空持仓 | 86987 | 92248 | +5261 |
| 现货 | 白糖 (元/吨) | 5660 | 5660 | 0 |
| | 基差 (元/吨) | -88 | -117 | -29 |

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。 |

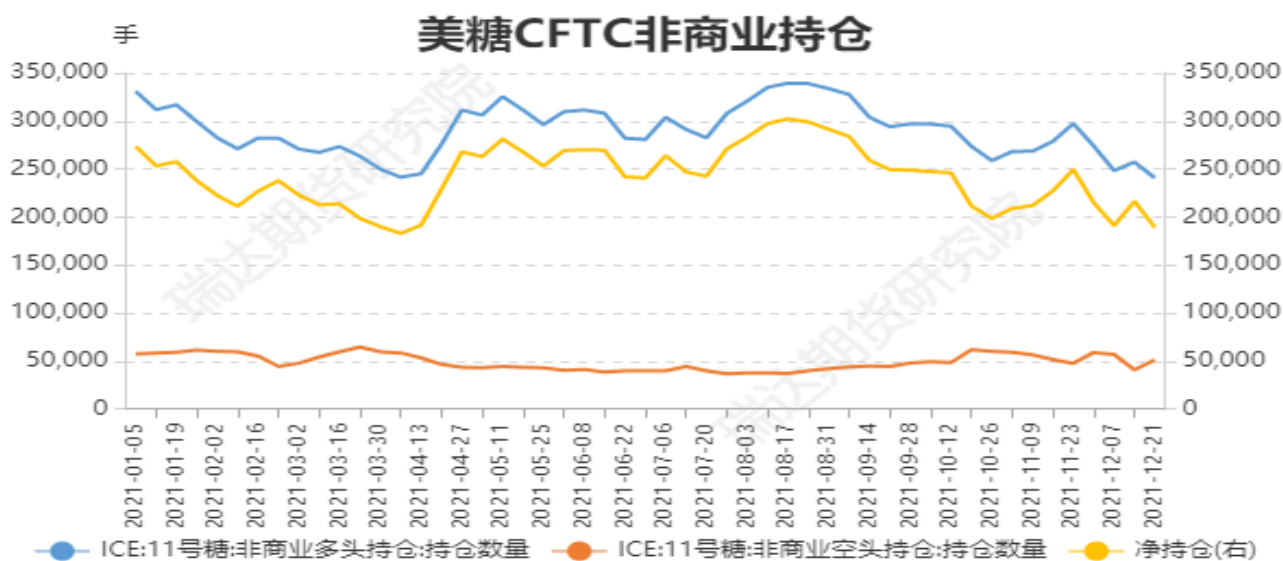
| | |
|---|---|
| <p>榨甘蔗 2329.8 万吨。FRP 的支付总额为 758.844 亿卢比，其中已支付总额为 506.545 亿卢比。</p> | |
| <p>新季食糖产量预计小幅减产。</p> | <p>海关总署公布的数据显示，我国 11 月份进口食糖 63 万吨，环比减少 18 万吨或 22%，同比减少 11.2%。</p> |
| <p>据国家统计局统计，2021 年 11 月我国成品糖产量为 104.3 万吨，同比减少 15.3%。2021 年 1-11 月份我国成品糖产量为 1165.7 万吨，同比增加 3.1%。</p> | <p>2021/22 榨季截至截至 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，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%。</p> | |

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 0.50%。本周国内主产区白糖售价小幅调整。国际市场，巴西行业组织 Unica 数据显示，至 12 月 16 日，巴西中南部地区累计产糖 3202 万吨，同比下降 16.14%。巴西中南部地区压榨已基本结束，但产区干旱以及拉妮那天气导致下一年度产量将继续下降的预期仍是目前糖价维持高位的重要因素之一。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。另外，截止 12 月 30 日，云南累计有 17 家糖厂开榨，开榨糖厂计划设计产能合计 6.56 万吨/日，同比减少 2.34 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。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

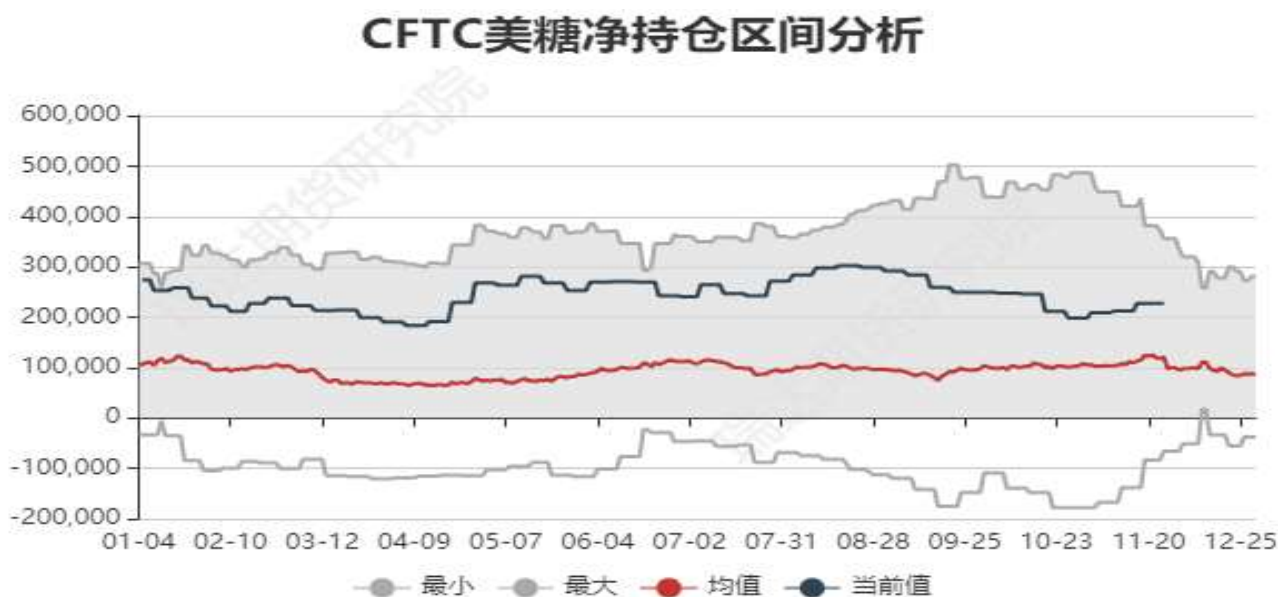


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2021年12月21日,非商业原糖期货净多持仓为189198手,较前一周减少27265手,多头持仓为240751手,较前一周减少16611手;空头持仓为51553手,较前一周增加10654手,非商业原糖净多持仓大幅减持,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

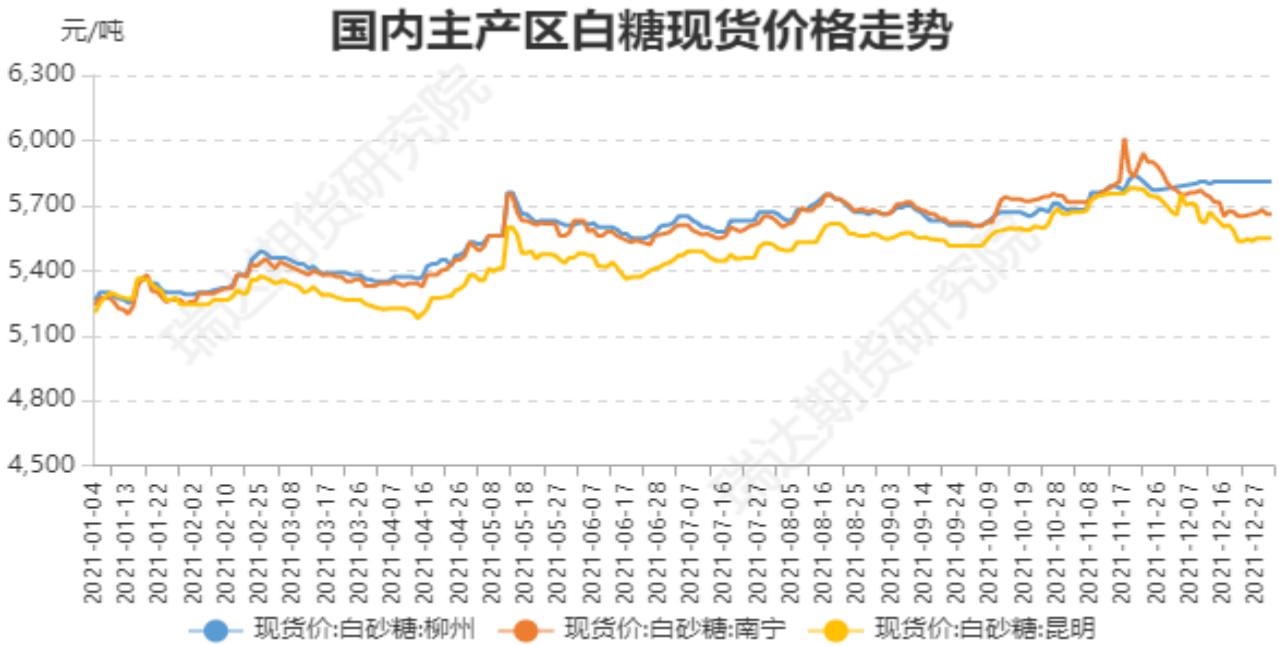


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

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

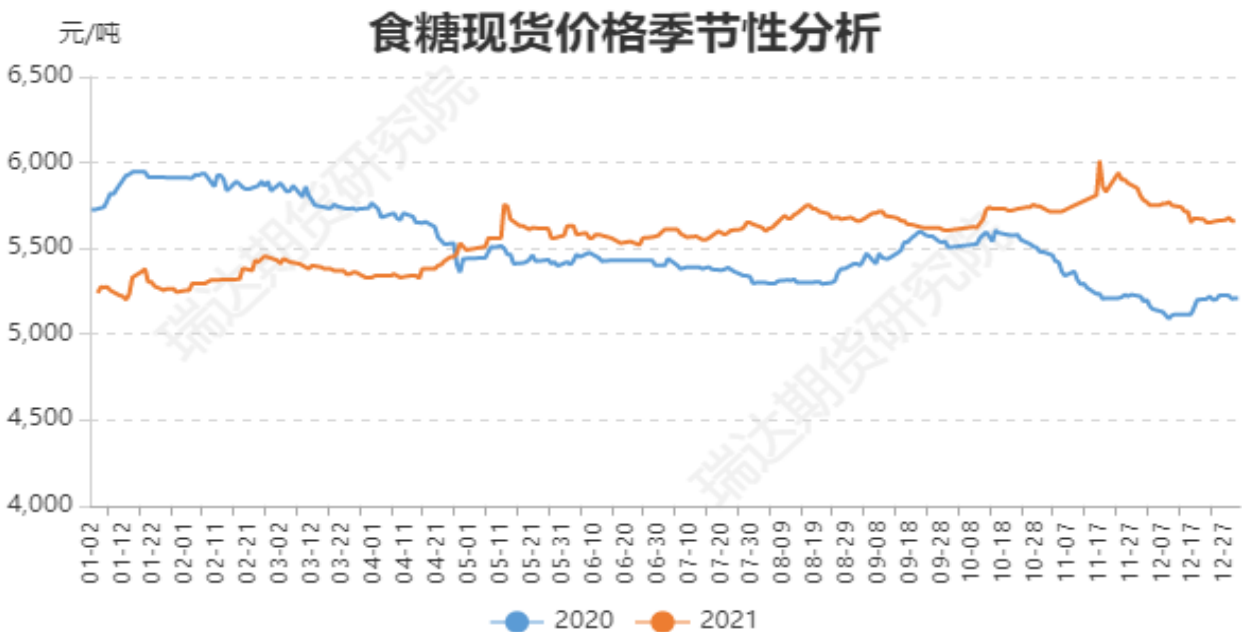


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 31 日，广西南宁现货价格为 5660 元/吨；昆明现货价格为 5550 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

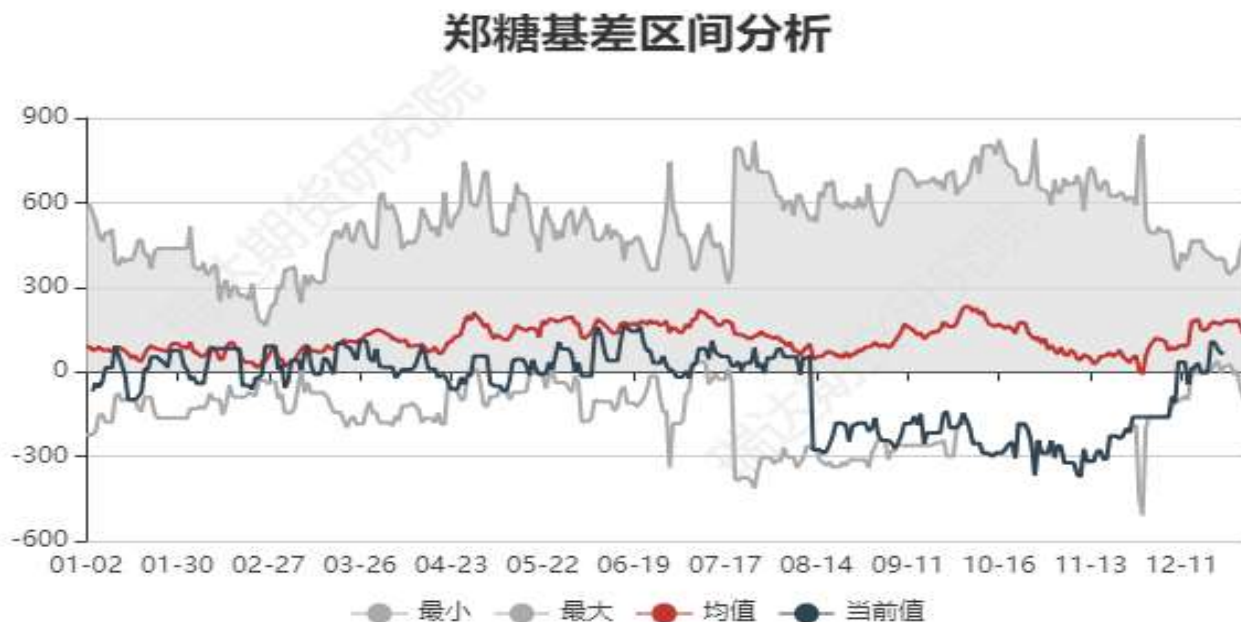


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 31 日，广西南宁地区白糖与期货 2205 合约基差-117 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 31 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。

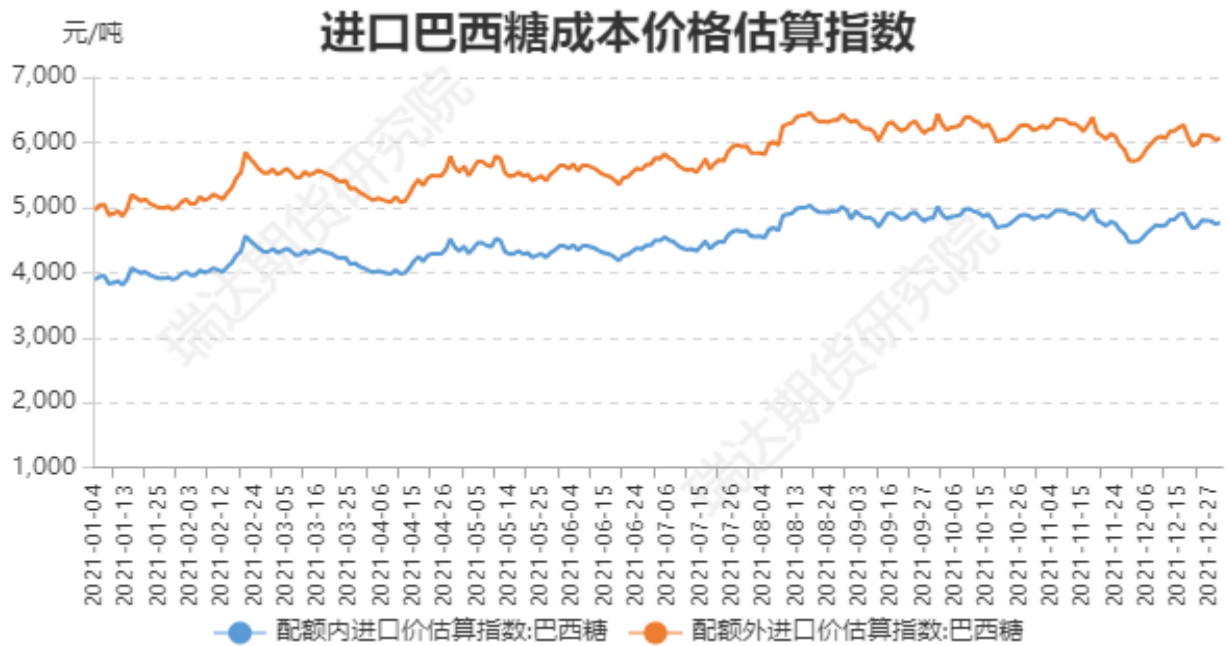
图8：广西制糖利润处于近五年相对均值附近



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 2021 年 12 月 30 日，巴西糖配额内进口成本为 4597 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5880 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 30 日，泰国糖配额内进口成本为 4620 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5910 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 30 日，巴西糖配额内进口利润为 1170 元/吨；配额外（50%）进口利润为-120 元/吨。

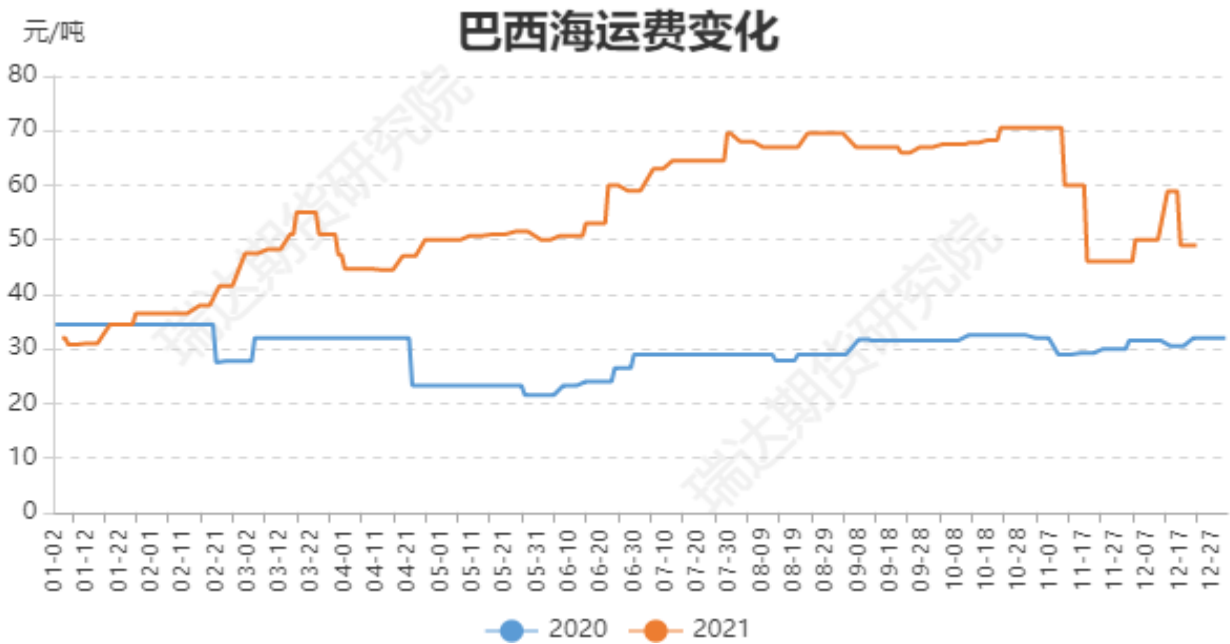
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 30 日，泰国糖配额内进口利润为 1150 元/吨；配额外（50%）进口利润为-137 元/吨。

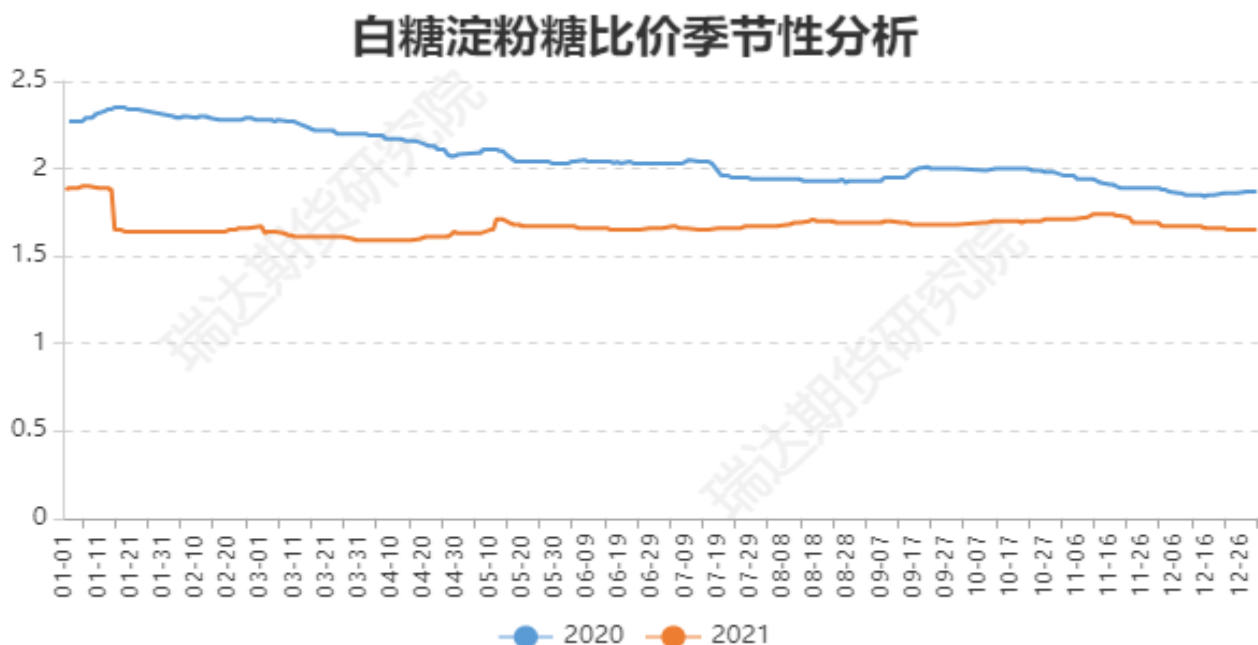
图13：巴西海运费变化



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院
 截止 2021 年 12 月 30 日，巴西海运费为 49 元/吨。

6、白糖淀粉糖比价季节性分析

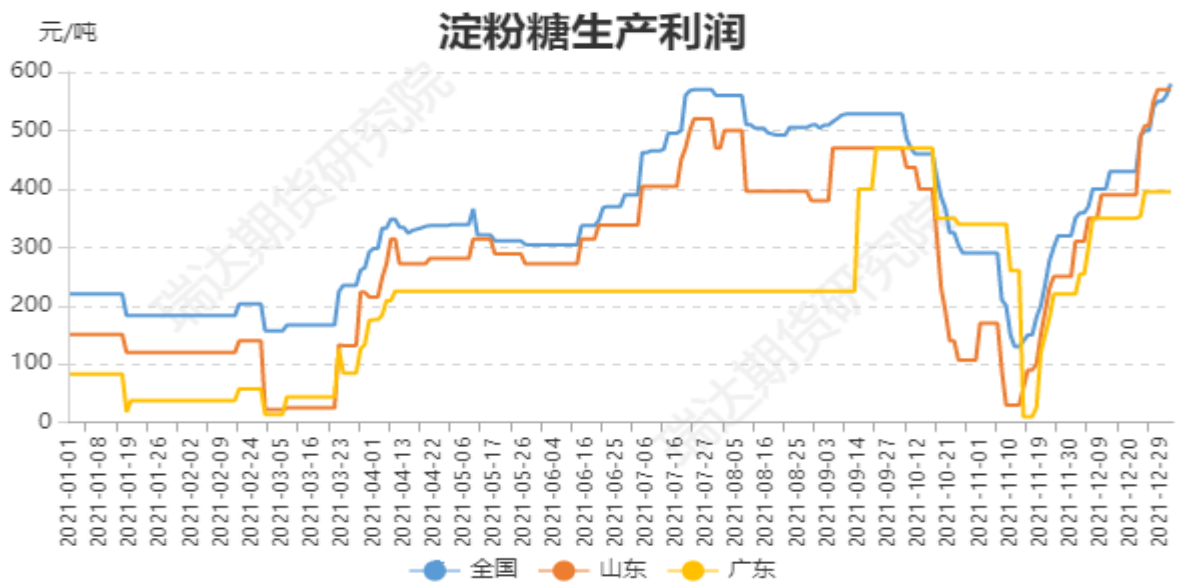
图14：白糖淀粉糖比价季节性分析



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院
 截止 2021 年 12 月 31 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 31 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。

