





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年12月10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)	5877	5776	-101
	持仓 (万手)	26.1	38.4	+12.3
	前 20 名净空持仓	78565	76004	-2561
现货	白糖 (元/吨)	5730	5750	+20
	基差 (元/吨)	-81	-26	+55

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。

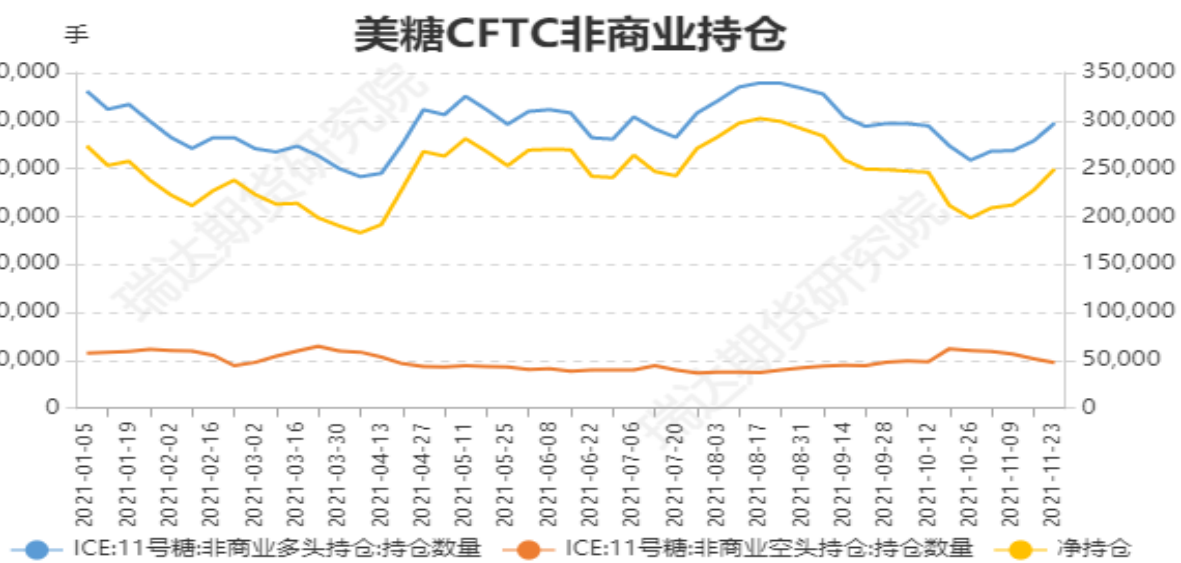
糖，从而导致糖产量与去年基本持平。上榨季印度产糖量约 3100 万吨。	
新季食糖产量预计小幅减产。	中糖协产销简报：截至 2021 年 11 月底，全国累计销售食糖 16.84 万吨(上制糖期同期 43.39 万吨)，累计销糖率 22.18%(上制糖期同期 38.98%)。
截止 2021 年 11 月份，国内白糖新增工业库存为 59.07 万吨，环比增加，但同比减少 13.0%。	2021/22 榨季截至 11 月 30 日期间，印度累计产糖 472.1 万吨，而去年同期时为 430.2 万吨，同比增加 41.9 万吨，增幅达 9.74%。
巴西出口贸易数据显示，巴西 11 月份出口食糖 267.4 万吨，上年同期的出口量为 290.3 万吨，同比减少 8.56%。	据不完全统计，12 月 8 日新增东糖凤凰糖厂、凤糖柳城糖厂、凤山糖厂、六塘糖厂等 4 家糖厂开榨。当前，广西开榨糖厂已达 57 家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 48.1 万吨。

周度观点策略总结：本周郑糖期货 2205 合约期价下跌为主，周度跌幅约 1.7%。本周国内主产区白糖售价微幅调整。国内糖市：截至 2021 年 11 月底，2021/22 年度本制糖期全国累计产糖 75.91 万吨，全国累计销售食糖 16.84 万吨，累计销糖率 22.18%(上制糖期同期 38.98%)，食糖产销双双低于去年同期。新榨季甘蔗压榨开启，北方甜菜糖减产及进口成本倒挂支撑。不过国内陈糖结转量偏多，加之进口糖数量远超预期，现货供应压力仍存。另外新糖供应逐渐增加，下游春节备货仍未出现销量增加迹象，市场压力渐增，预计后市糖价震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖 2205 合约短期在 5650-5950 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

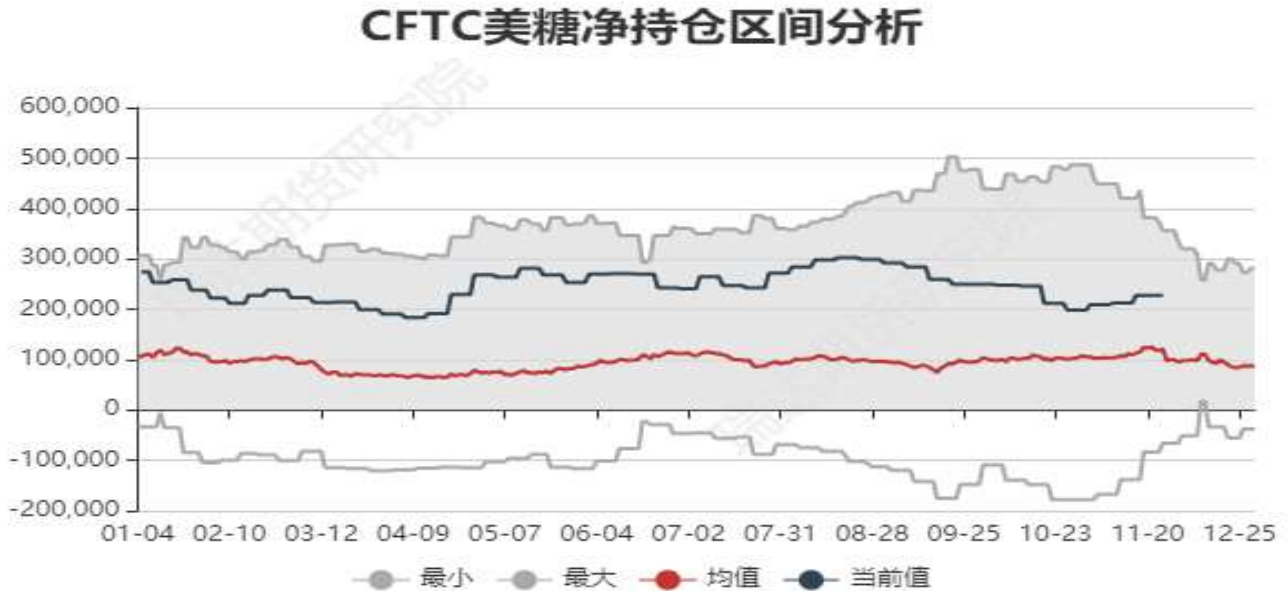


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年11月30日，非商业原糖期货净多持仓为214995手，较前一周减少34631手，多头持仓为274020手，较前一周减少23359手；空头持仓为59025手，较前一周增加11272手，非商业原糖净多持仓大幅减持，且减持大增，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

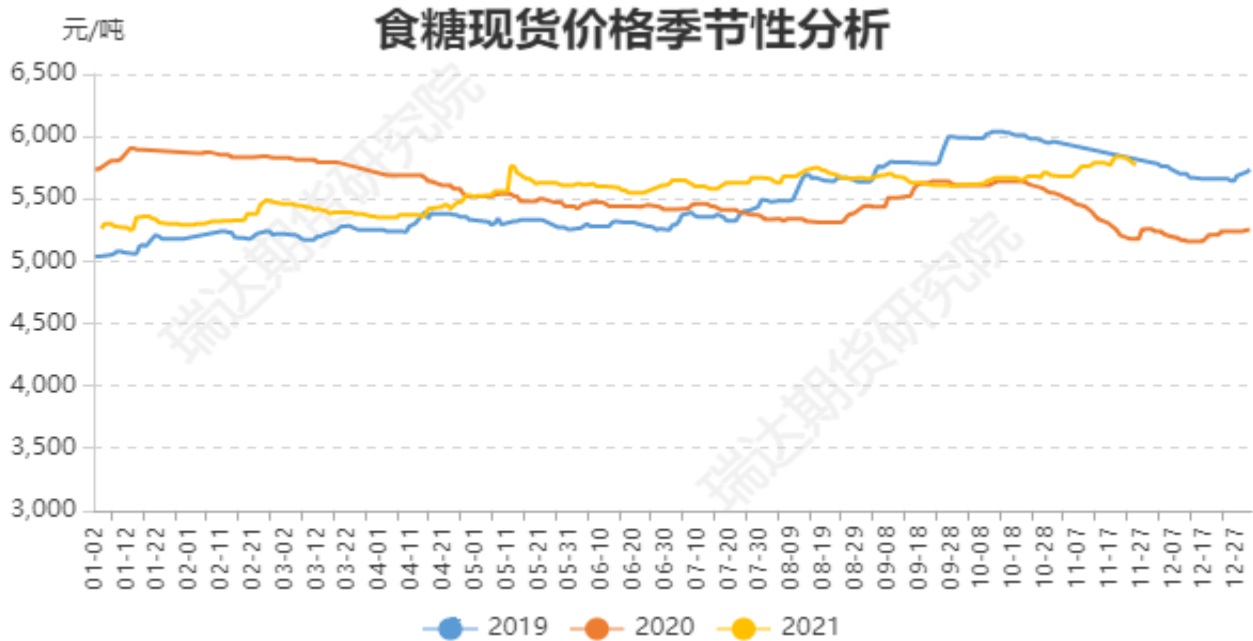


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 10 日，广西南宁现货价格为 5750 元/吨；昆明现货价格为 5620 元/吨。

广西(柳州) 食糖现货价格季节性分析

图4：广西(柳州) 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（广西柳州）现货价格处于季节性中等水平。

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 10 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-26 元/吨，较上周小幅扩大。

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 10 日，广西糖厂制糖利润为+120 元/吨，广东糖厂制糖利润为+400 元/吨，云南糖厂制糖利润为 440 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

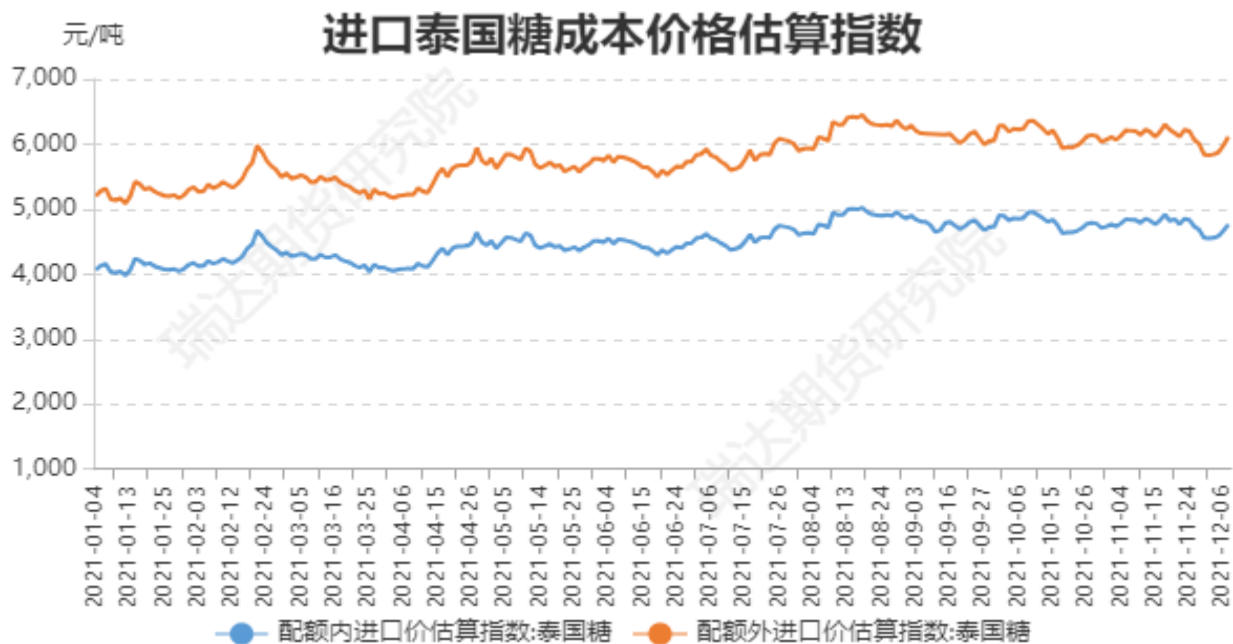
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 9 日，巴西糖配额内进口成本为 4710 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6028 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 9 日，泰国糖配额内进口成本为 4765 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6099 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 9 日，巴西糖配额内进口利润为 1134 元/吨；配额外（50%）进口利润为-184 元/吨。

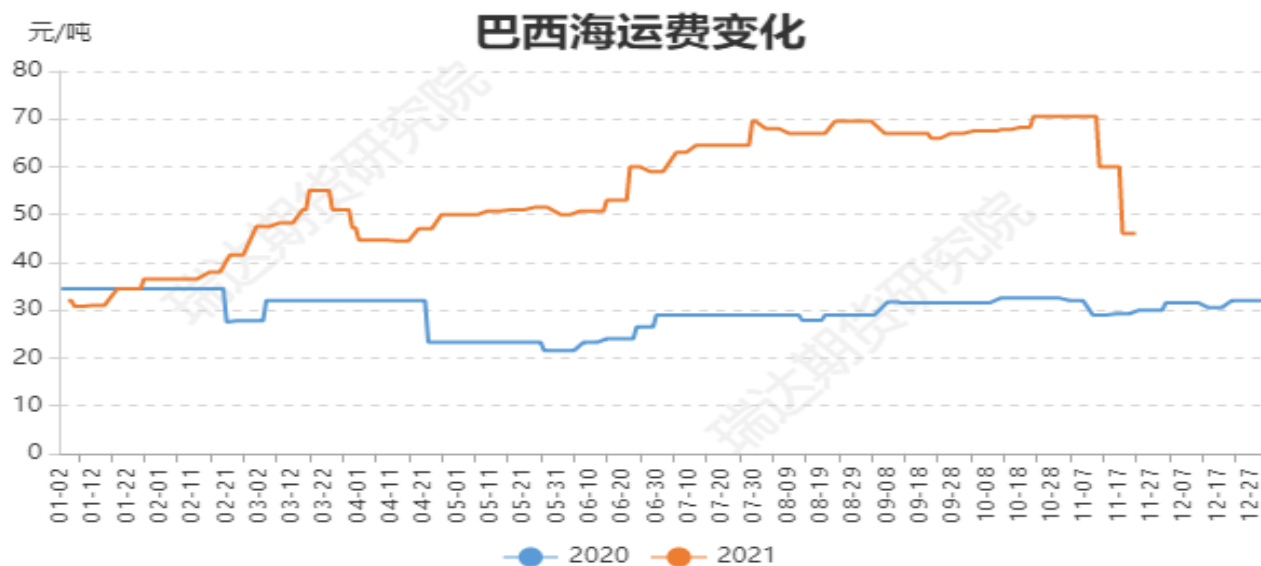
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 9 日，泰国糖配额内进口利润为 1079 元/吨；配额外（50%）进口利润为-255 元/吨。

图13：巴西海运费变化



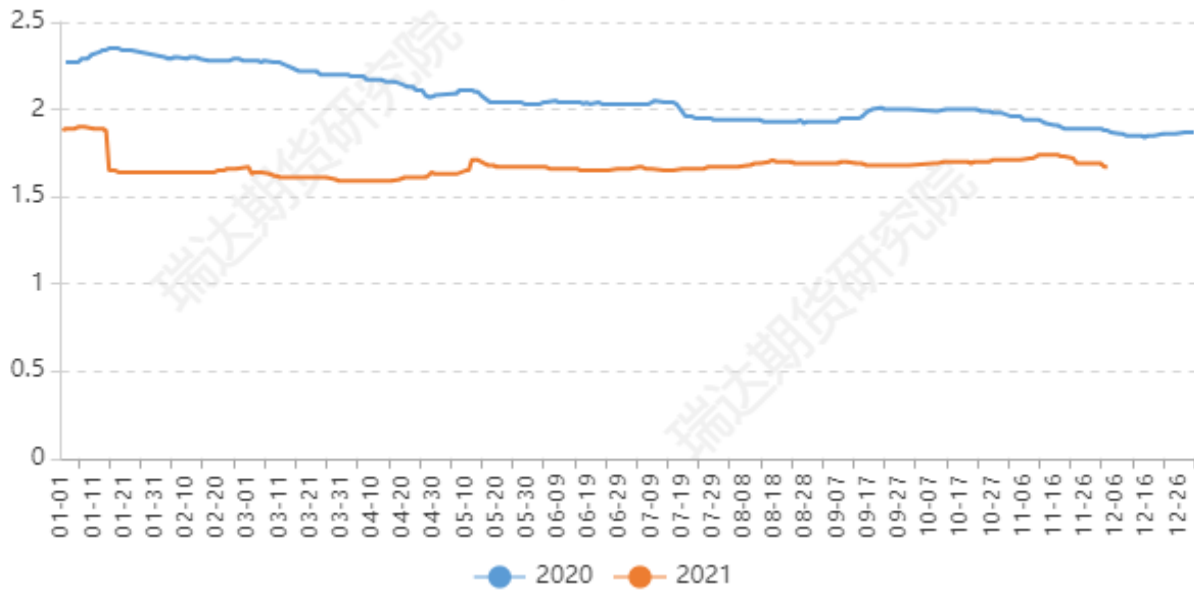
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 9 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

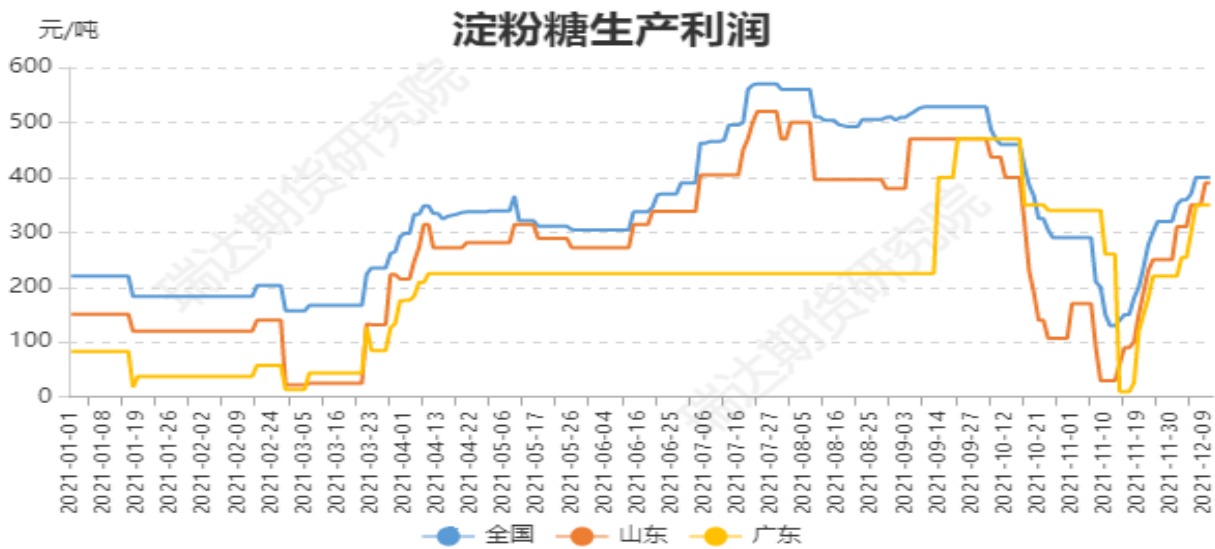
白糖淀粉糖比价季节性分析



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院
 截止 2021 年 12 月 10 日，白糖淀粉糖比价为 1.67。

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 10 日，全国淀粉生产利润为 400 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 250 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。

