





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2022年1月21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）	5823	5807	-16
	持仓（万手）	43.7	42.2	-1.5
	前20名净空持仓	87412	93474	+6062
现货	白糖（元/吨）	5680	5725	+45
	基差（元/吨）	-143	-82	+61

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	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%。

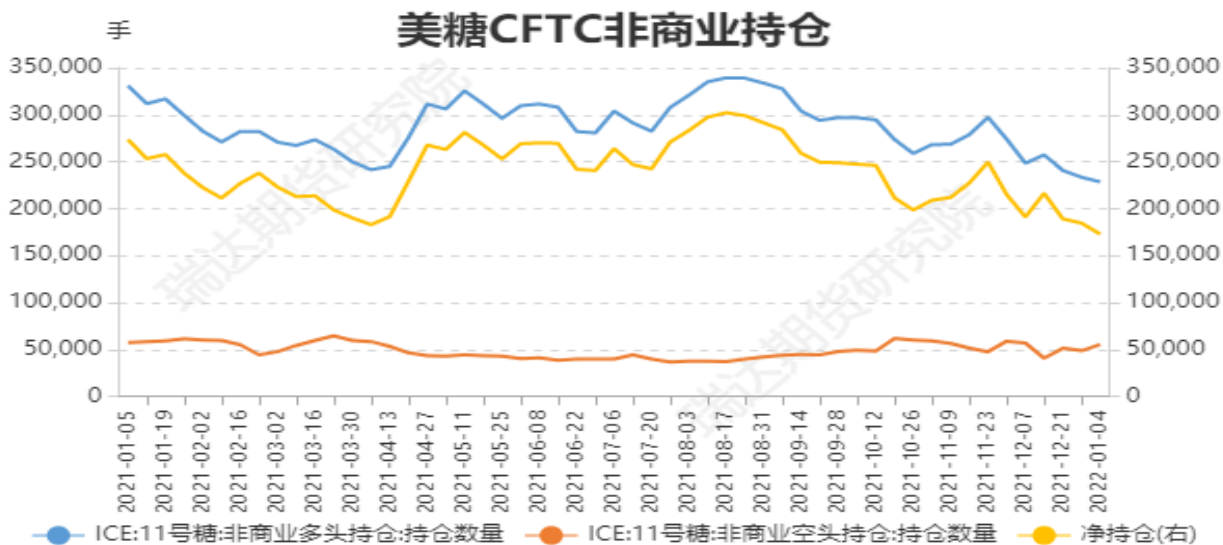
<p>榨甘蔗 2329.8 万吨。FRP 的支付总额为 758.844 亿卢比，其中已支付总额为 506.545 亿卢比。</p>	
<p>新季食糖产量预计小幅减产。</p>	<p>海关总署公布的数据显示,我国 11 月份进口食糖 63 万吨,环比减少 18 万吨或 22%,同比减少 11.2%。</p>
<p>知名经纪公司 StoneX1 表示,2021/22 年度全球糖市供应平衡预计将被打破,因全球最大的食糖进口国之一中国产糖量减少。StoneX 称,本年度需求将连续第三年超过产量,预计供应短缺为 190 万吨,高于 11 月预估的短缺 180 万吨。</p>	<p>泰国外贸部数据显示,2021 年 11 月泰国出口食糖 35.96 万吨,同比增加 16.59 万吨。</p>
<p>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%。</p>	<p>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%。</p>

周度观点策略总结: 本周郑糖期货 2205 合约期价冲高回落,周度跌幅约 0.30%。本周国内主产区白糖售价小幅调整。截至 1 月 20 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 33 家糖厂开榨,开榨糖厂计划设计产能合计 10.91 万吨/日,同比增加 0.13 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。年关将至,下游用糖企业备货需求增加,在一定程度上提振糖市。总体上,临近年关,需求边际开始减弱,新糖供应陆续上市,市场库存压力增加,进一步限制糖价上涨空间。操作上,建议郑糖 2205 合约短期暂且在 5700-5900 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

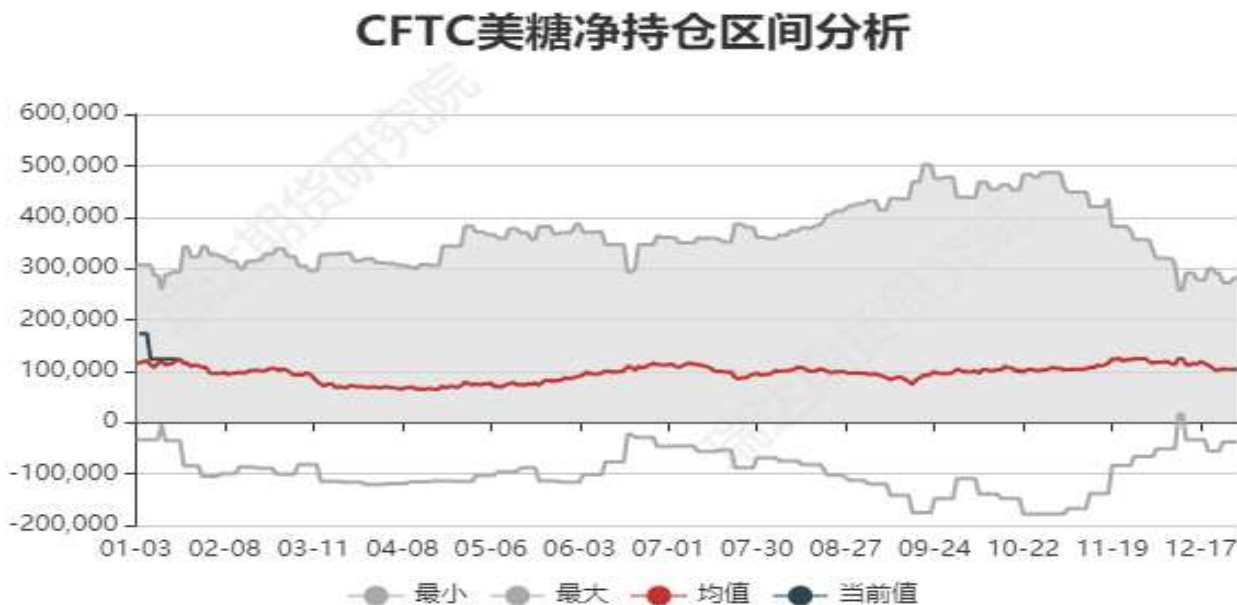


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2022年1月11日,非商业原糖期货净多持仓为122925手,较前一周减少50062手,多头持仓为211346手,较前一周减少17221手;空头持仓为88421手,较前一周增加32841手,非商业原糖净多持仓连续四周减持,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

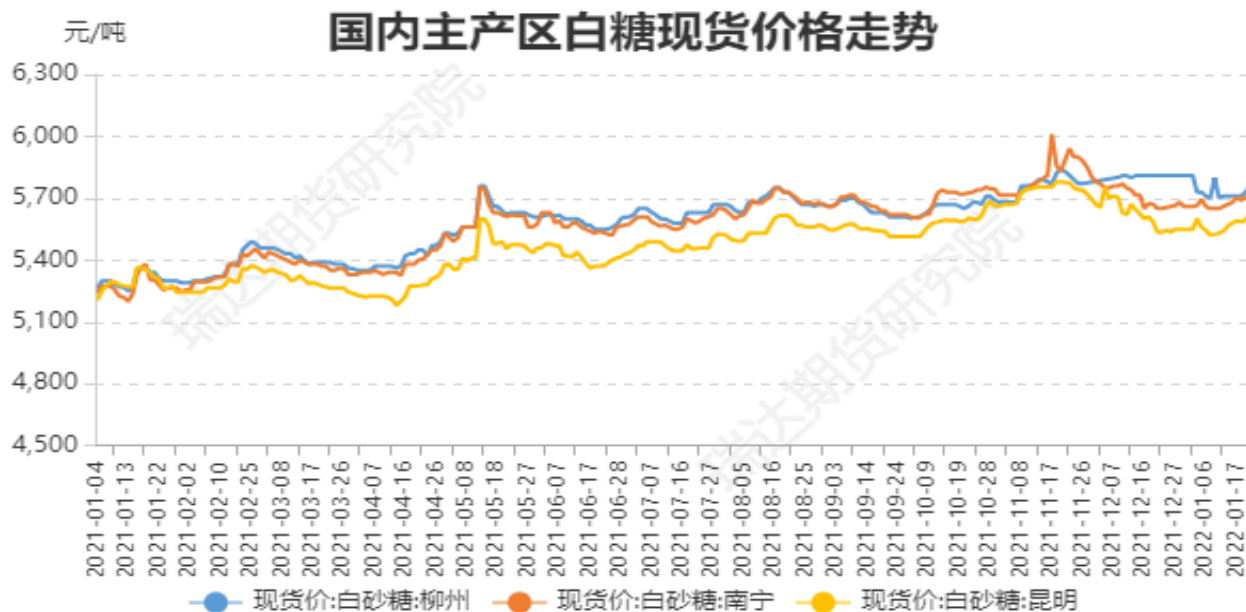


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

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 21 日，广西南宁现货价格为 5725 元/吨；昆明现货价格为 5595 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 21 日，广西南宁地区白糖与期货 2205 合约基差-82 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 21 日，广西糖厂制糖利润为+180 元/吨，广东糖厂制糖利润为+480 元/吨，云南糖厂制糖利润为 360 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

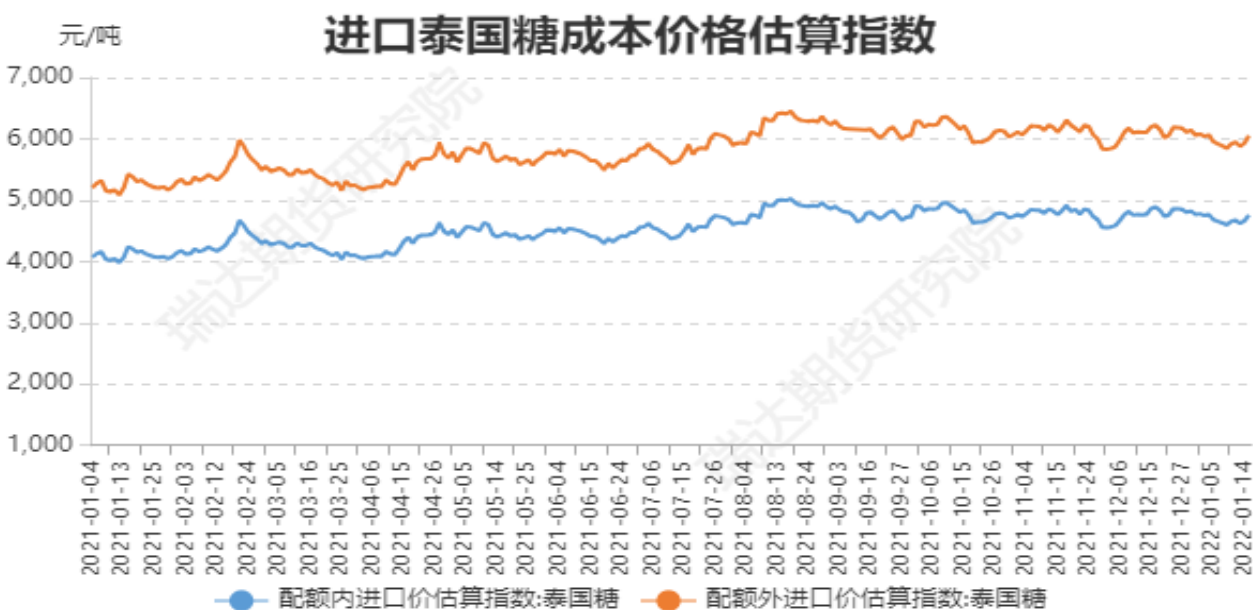
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 20 日，巴西糖配额内进口成本为 4580 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5860 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 20 日，泰国糖配额内进口成本为 4602 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5890 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 20 日，巴西糖配额内进口利润为 1230 元/吨；配额外（50%）进口利润为-50 元/吨。

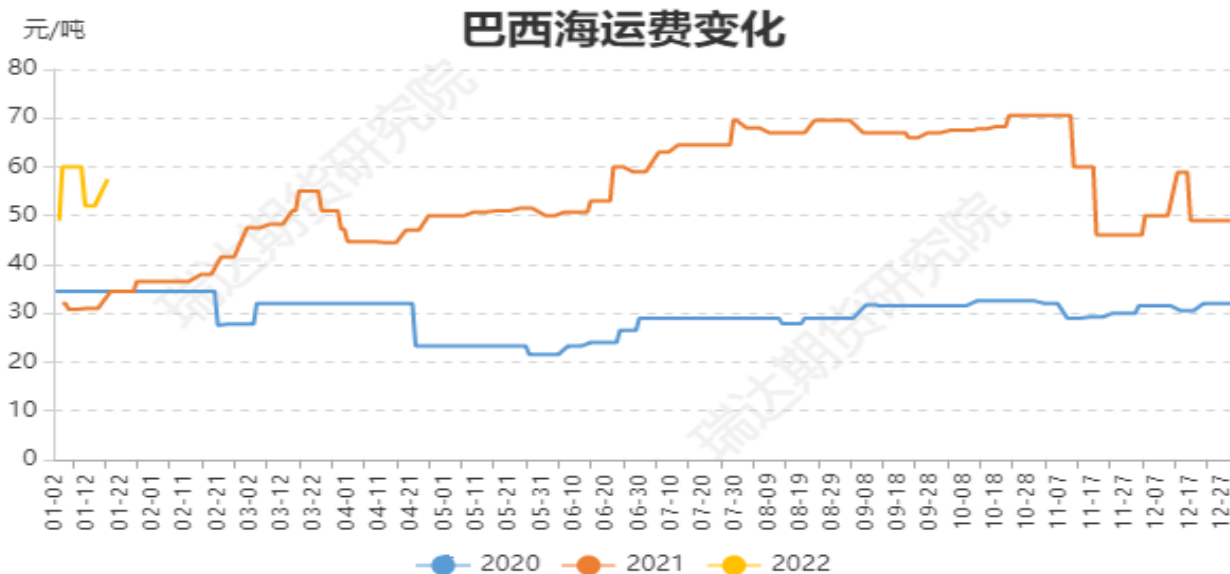
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 20 日，泰国糖配额内进口利润为 1210 元/吨；配额外（50%）进口利润为-70 元/吨。

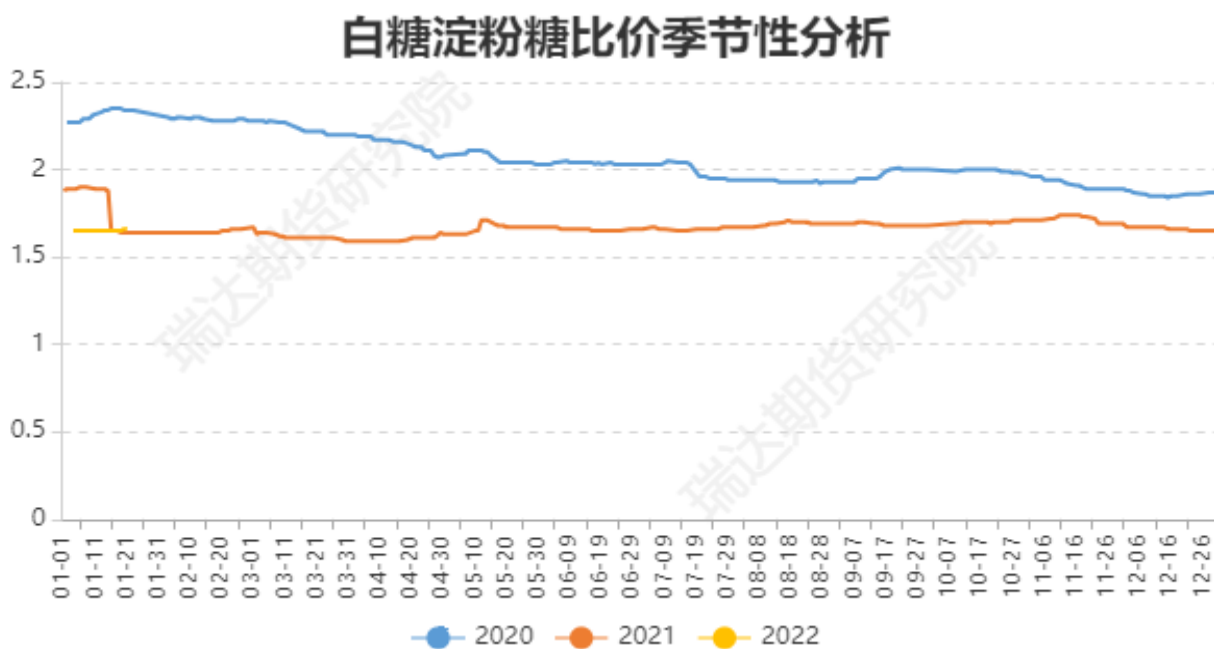
图13：巴西海运费变化



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院
 截止 2022 年 1 月 20 日，巴西海运费为 57.5 元/吨。

6、白糖淀粉糖比价季节性分析

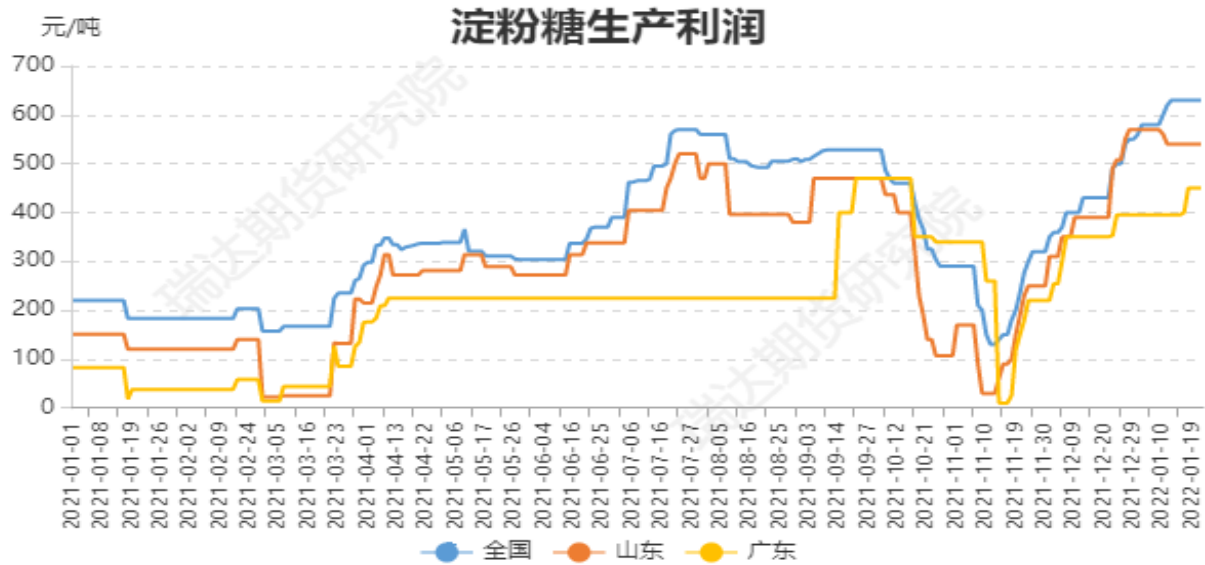
图14：白糖淀粉糖比价季节性分析



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院
 截止 2022 年 1 月 21 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 2022 年 1 月 21 日，全国淀粉生产利润为 630 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 450 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。

