





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2022年3月4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)	5754	5795	+41
	持仓 (万手)	42.8	39.9	-2.9
	前 20 名净空持仓	86936	88857	+1921
现货	白糖 (元/吨)	5700	5750	+50
	基差 (元/吨)	-54	-45	+9

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2021 年古巴产糖 80 万吨, 是 1908 年以来最差的, 仅是 1989 年 800 万吨高峰期的 10%, 预计难满	截止 2022 年 1 月份, 国内白糖新增工业库存为 322.26 万吨, 环比增加 1.15 倍, 同比减少 20.30%。

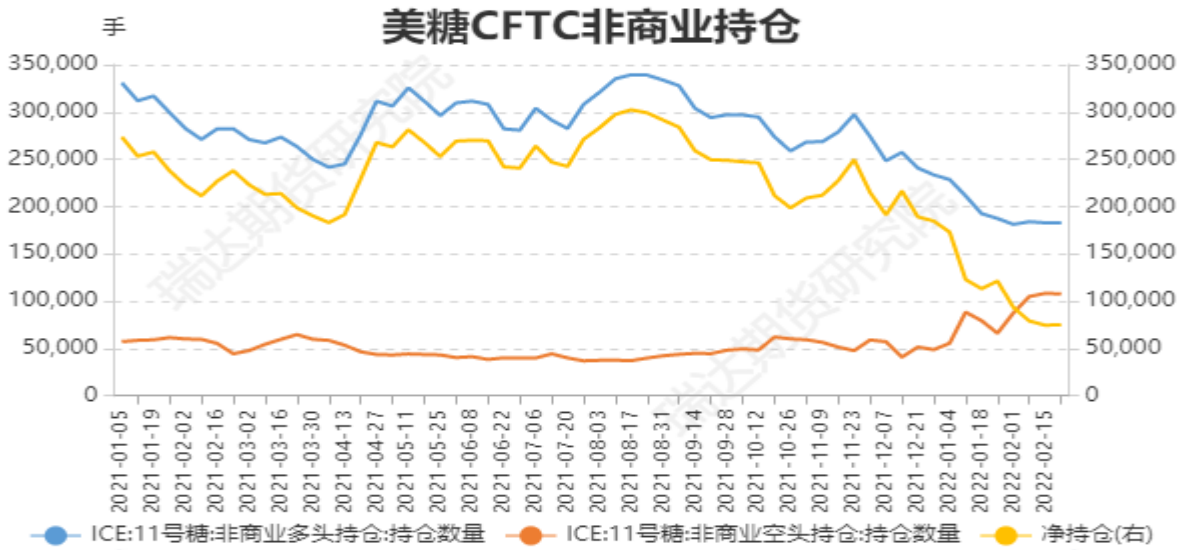
足国内需求和出口中国。	
新季食糖产量预计小幅减产；截至2月底广西产糖496万吨，同比减少59万吨，产销率34%。	印度：预计2021/22榨季甘蔗产量达到4.1404亿吨，同比增加2.13%。
Gro Drought Index (GDI) 全球干旱指数机构发布了巴西最大的食糖产区正遭受连续两年创历史纪录的干旱，有可能导致即将开始的2022/23榨季年度巴西再次出现食糖减产，从而延长国际食糖价格高位运行。	泰国21/22榨季截至2月28日累计压榨甘蔗7420.95万吨，同比增加18.82%，平均产糖率为10.794%，低于去年同期的11.17%；累计产糖801.03万吨，同比增加14.8%。
2021年的甜菜受到其它作物的冲击，面积大幅度缩减，新疆面积下降30%左右，2022年全疆糖厂同样面临着巨大的落实面积压力，为了保障甜菜的种植面积，全疆糖厂近期已经出台了最新的收购政策，收购价格普遍在去年基础上，每吨上涨了50-100元左右，达到510-560元/吨的历史最高价格。	

周度观点策略总结：本周郑糖期货2205合约期价小幅上涨，周度涨幅约0.71%。本周国内主产区白糖售价小幅调整。国内市场，截至3月3日，云南累计有47家糖厂开榨，开榨糖厂计划设计产能合计13.33万吨/日，同比减少0.64万吨/日；广西开榨糖厂74家已全部开榨，已经收榨5家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为59万吨。最新数据显示，2月广西、云南产糖量仍低于去年同期，且云南产区销糖数据好于预期，数据相对偏多。不过新增工业库存即将达到年度峰值，市场供应压力明显。总体上，国内食糖供应即将到最大期，加之需求转淡季预期，后市糖价上涨动能减弱。技术上，K线组合出现早晨十字星，预示短期见底信号，后市存技术修复，关注外盘糖价的联动作用。操作上，建议郑糖2205合约短期在5700-5880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

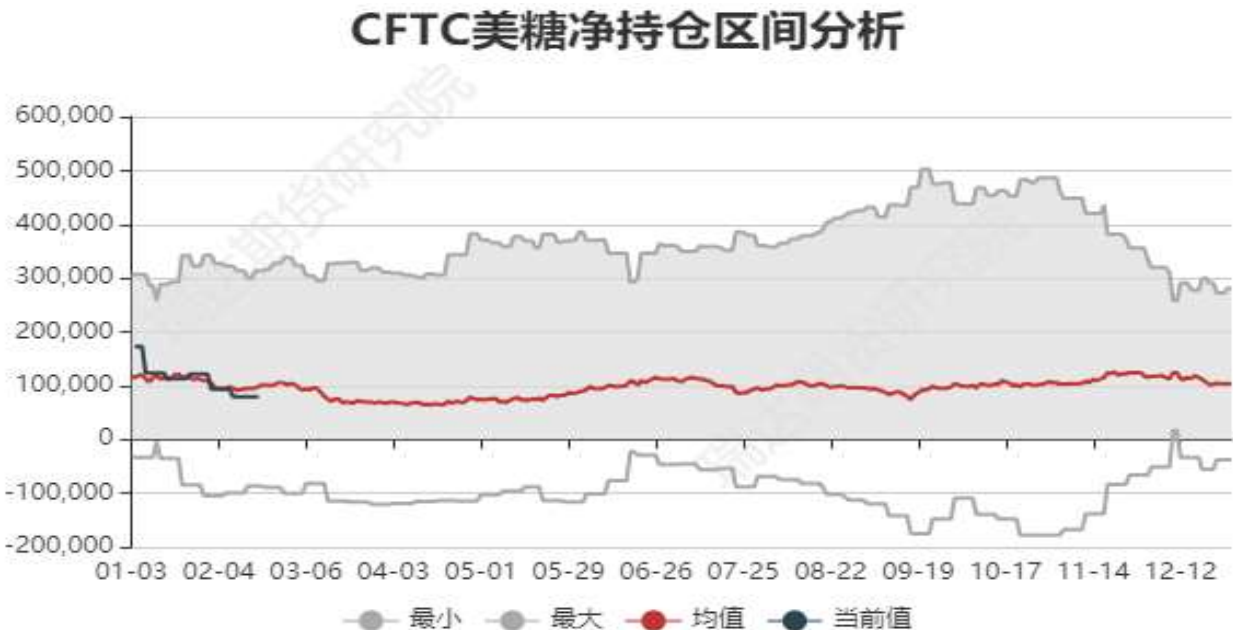


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年2月22日，非商业原糖期货净多持仓为75246手，较前一周增加683手，多头持仓为183029手，较前一周增加168手；空头持仓为107783手，较前一周减少515手，非商业原糖净多持仓小幅增加，多头气氛略回升。

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、国际原糖现货价格走势

图3：国际原糖现货价格走势

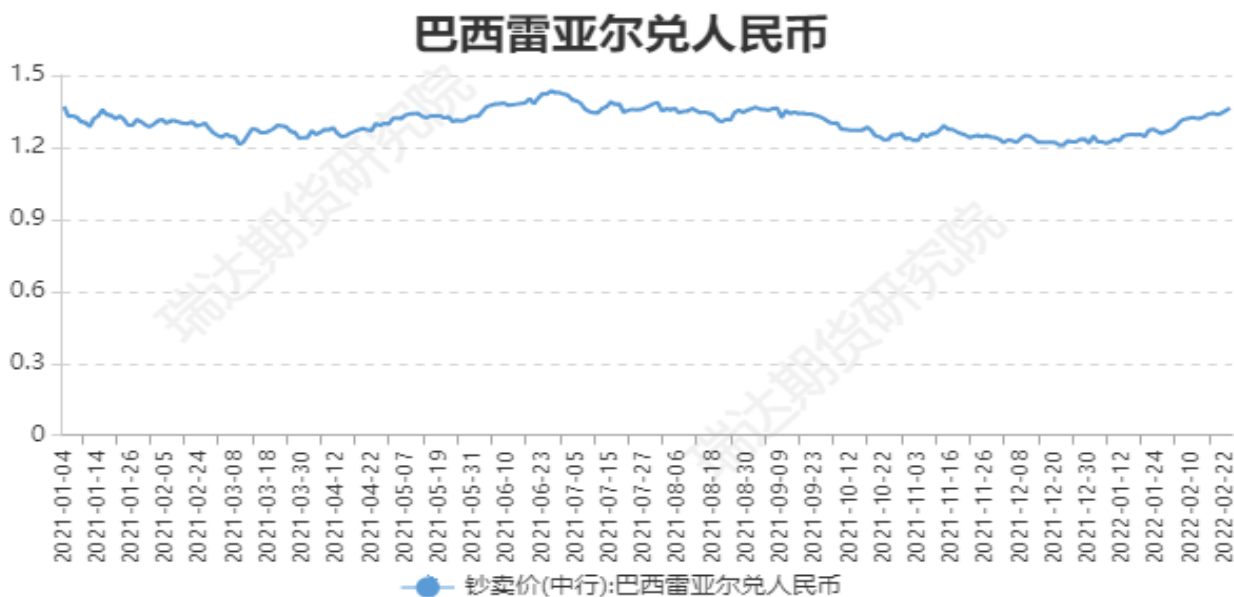


数据来源：wind、瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 2 日，国际原糖现货价格为 17.73 美分/磅。

巴西雷亚尔对人民币

图4：巴西雷亚尔对人民币

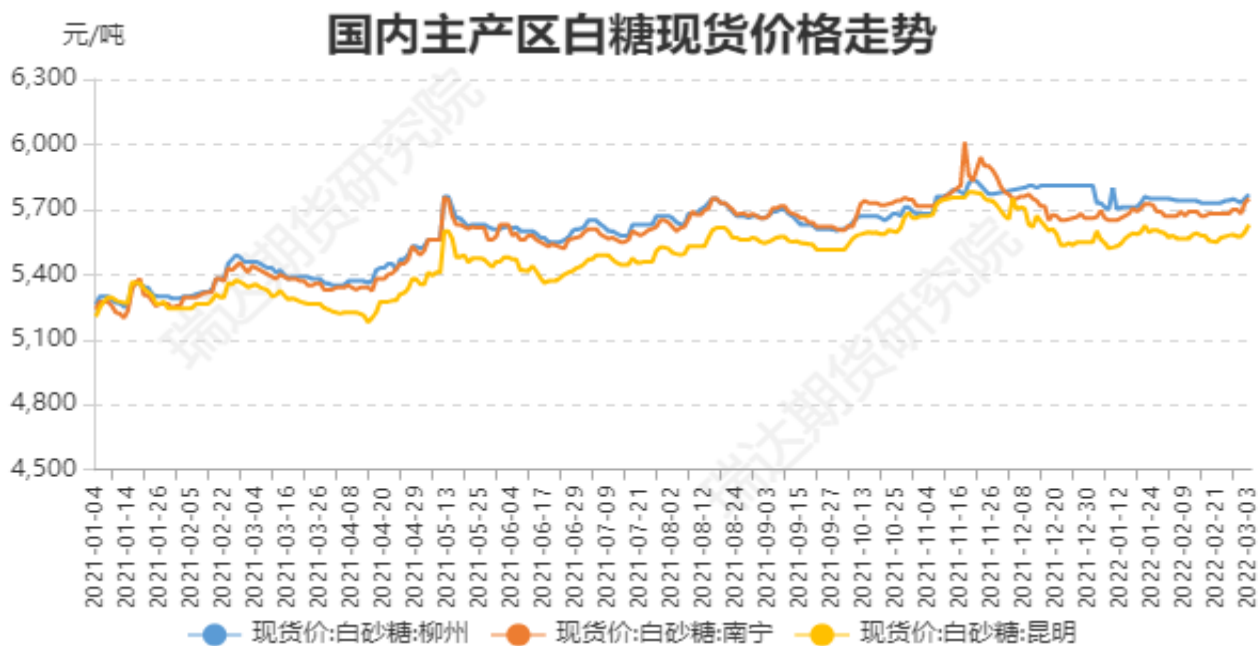


数据来源：瑞达期货研究院 布瑞克

截止2022年3月3日，巴西雷亚尔兑人民币为1.3499，较上周小幅回升。

3、本周白糖现货价格走势

图5：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 3 月 4 日，广西南宁现货价格为 5750 元/吨；昆明现货价格为 5635 元/吨。

广西(南宁)食糖现货价格季节性分析

图6：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。

图7：国内主产区白糖现货价格走势



数据来源：iFinD 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 3 日，河北：中粮曹妃甸加工糖厂价格为 5936 元/吨，山东：山东星光加工糖厂价格为 6100 元/吨；福建：漳州南华加工糖厂价格为 5980 元/吨。

广西南宁白糖基差分析

图8：南宁白糖现货基差分析



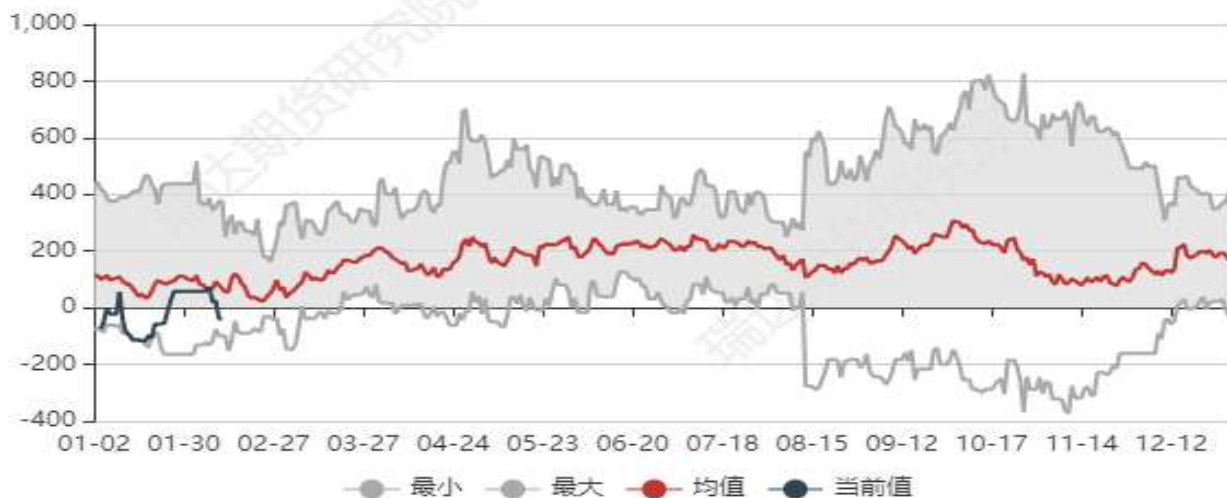
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 4 日，广西南宁地区白糖现货价格与期货 2205 合约基差-45 元/吨。

郑糖基差区间分析（现货-期货）

图9：郑糖基差分析

郑糖基差区间分析



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。

4、进口巴西及泰国糖成本测算

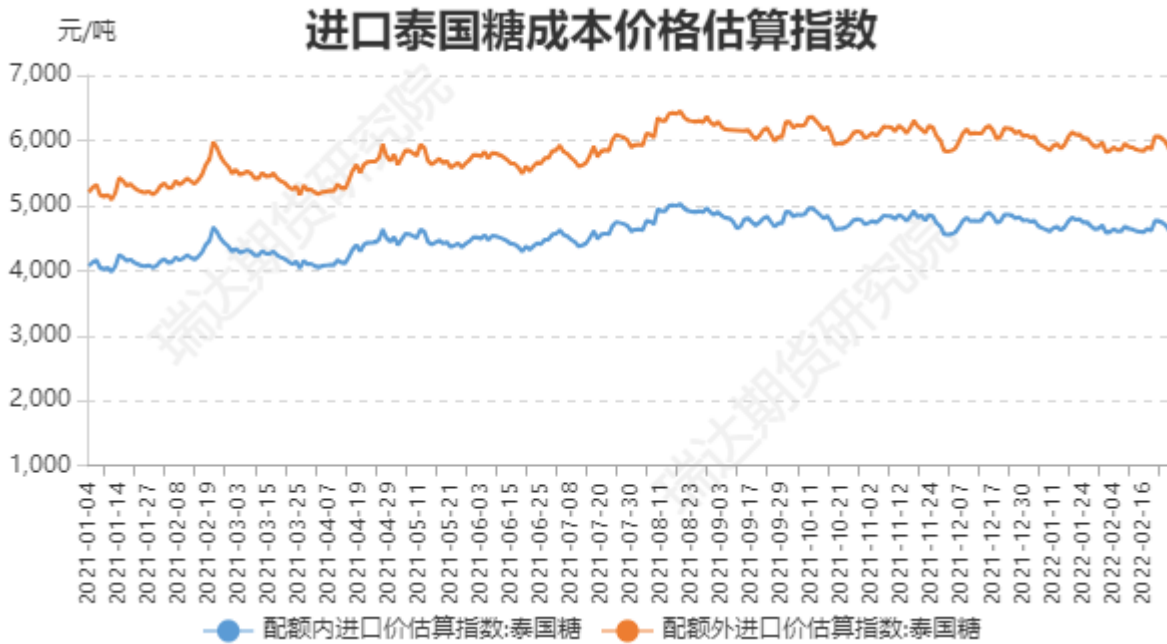
图10：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 3 日，巴西糖配额内进口成本为 4688 元/吨；配额外（50%）进口成本为 5963 元/吨。

图11：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 3 月 3 日，泰国糖配额内进口成本为 4725 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6010 元/吨。

5、中国进口巴西及泰国糖利润情况

图12：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 3 月 3 日，巴西糖配额内进口利润为 928 元/吨；配额外（50%）进口利润为-347 元/吨。

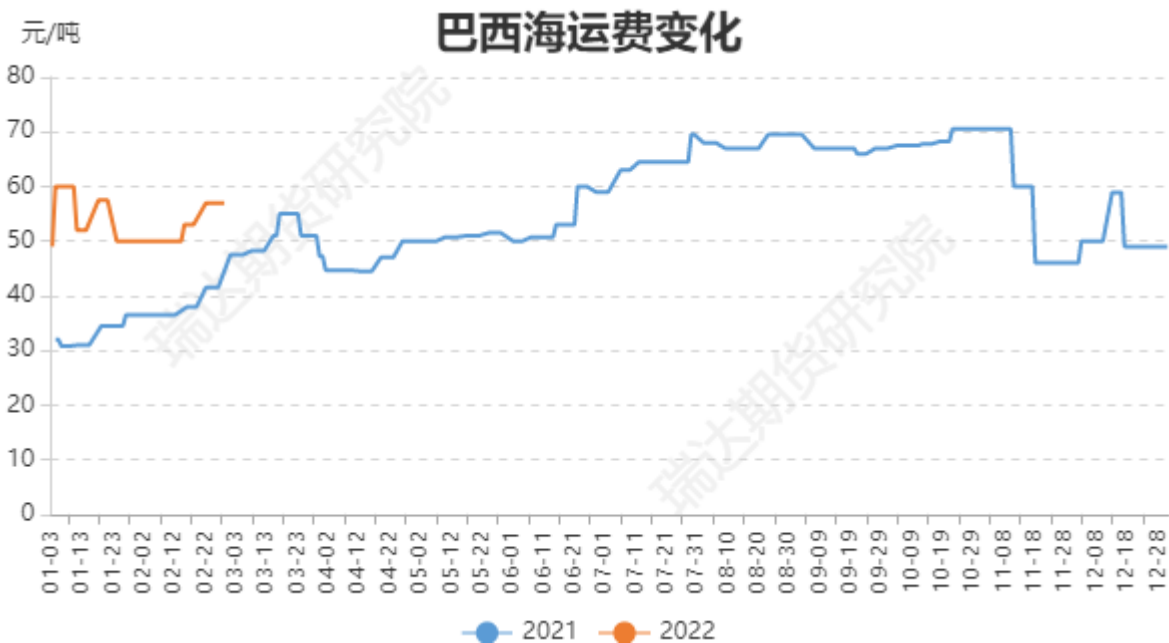
图13：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 3 日，泰国糖配额内进口利润为 891 元/吨；配额外（50%）进口利润为-394 元/吨。

图14：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 3 月 3 日，巴西海运费为 57 元/吨。

6、甘蔗主产区天气

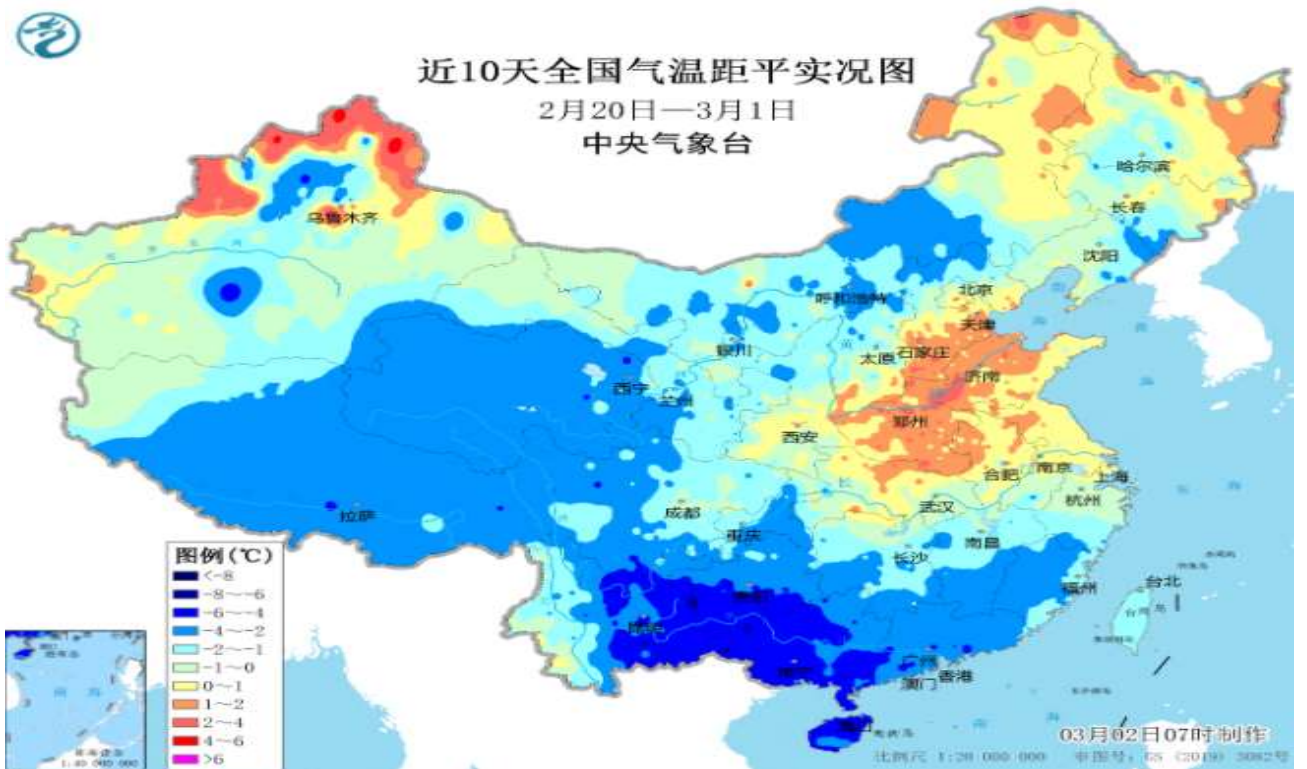
图15：主产区降水预报



数据来源: 中国天气网

未来7天, 影响我国冷空气势力较弱, 全国大部分地区平均气温较常年同期偏高1~3℃, 其中河北南部、河南、山东、湖北、安徽、江苏北部、黑龙江北部和东部、新疆西北部等地的部分地区偏高4℃以上。

图16: 产区气温情况



数据来源：中央气象台

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。

