





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年11月19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)	6108	6069	-39
	持仓 (万手)	39.1	36.2	-2.9
	前 20 名净空持仓	124708	132878	+8170
现货	白糖 (元/吨)	5790	5840	+50
	基差 (元/吨)	-318	-229	+89

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
新榨季甘蔗糖压榨时间推迟, 预计上量供应有限。 截至 10 月底, 新疆、内蒙古等 29 家甜菜糖厂开	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。

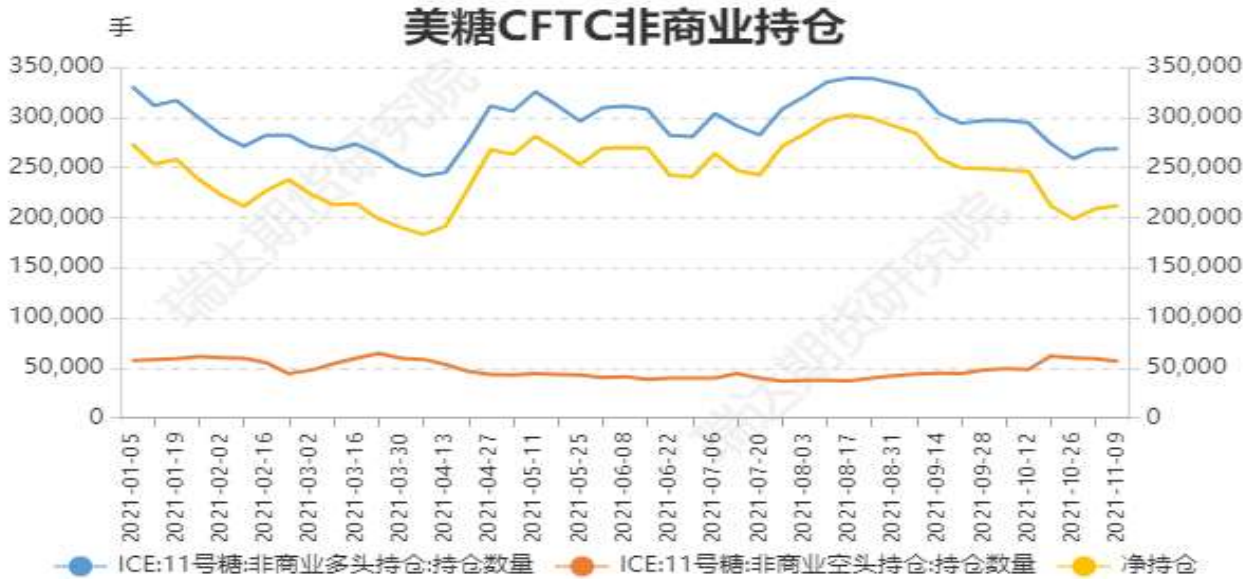
<p>榨,云南1家甘蔗糖厂开榨,已产食糖29.2万吨,同比减少14.1万吨,销售食糖4.7万吨,同比减少10.3万吨。</p>	
<p>新季食糖产量预计小幅减产。</p>	<p>海关总署公布的数据显示,我国10月份进口食糖81万吨,环比减少6万吨或6.90%,同比减少7.95%。2021年1-10月份我国累计进口食糖464万吨,同比增长99万吨或27.1%。</p>
<p>截止2021年10月份,国内白糖新增工业库存为24.50万吨,环比减少7664%,同比减少13.40%,新增工业库存环比持续下降,且降幅扩大明显。</p>	<p>印度迎来一个强劲的新榨季开端,2021/22榨季10月1日开始以来,截至11月15日期间,印度产糖209万吨,而去年同期时为168.2万吨,同比增加40.8万吨,增幅达24.26%。</p>
<p>据国家统计局统计,2021年10月我国成品糖产量为64.26万吨,同比减少28.7%。2021年1-10月份我国成品糖产量为1060.56万吨,同比增加6.10%。</p>	<p>印度制糖工业协会(ISMA)在报告中称,印度糖厂2021/22年度迄今已签约出口250万吨糖。其中,2021年10月,食糖出口约27万吨,去年同期19.6万吨。预计2021年11月将出口超20万吨。</p>

周度观点策略总结: 本周郑糖期货2201合约期价冲高回落,周度跌幅约0.64%。本周国内主产区白糖售价上调为主。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。另外10月进口食糖仍高达80万吨以上,高于市场预期值,对于国内糖料处于即将全面开榨的阶段,对糖价上涨无疑造成一定的压力。不过国内糖价差仍处于倒挂状态,对内盘糖价仍存支撑作用。操作上,建议郑糖2201合约短期在5980-6200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9日,非商业原糖期货净多持仓为212031手,较前一周增加2970手,多头持仓为268559手,较前一周增加252手;空头持仓为56528手,较前一周减少2718手,非商业原糖净多持仓连续两周增仓,多头气氛有所提升。

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 11 月 19 日，广西柳州地区白糖现货价格 5840 元/吨，较上一周环比上调 50 元/吨；南宁现货价格为 5830 元/吨；昆明现货价格为 5780 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

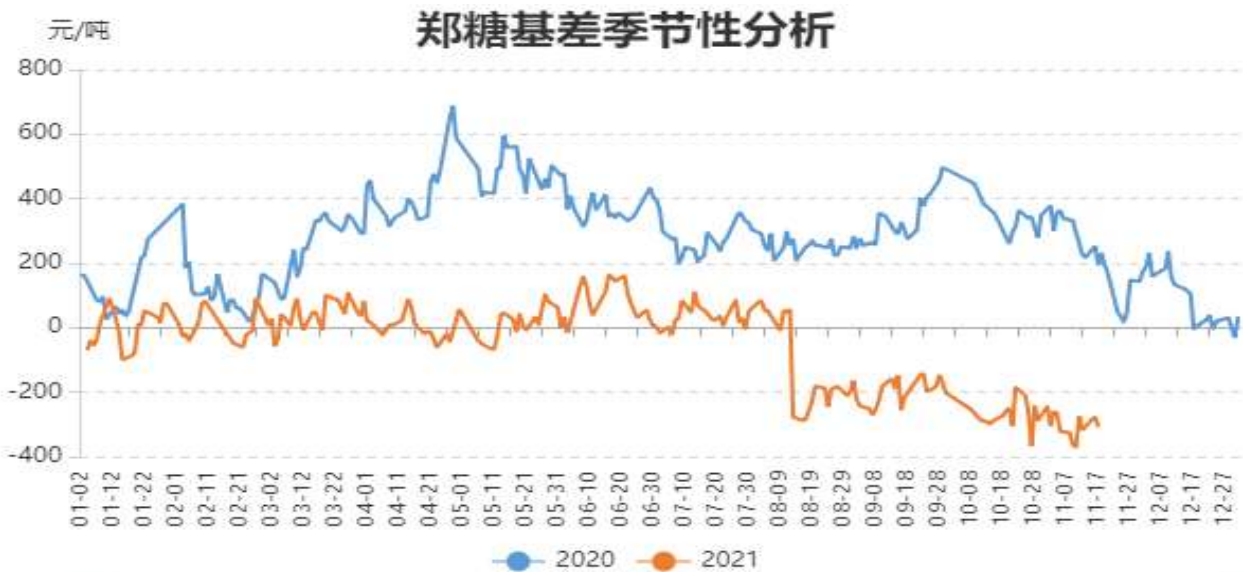


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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 11 月 19 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-229 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 11 月 19 日，广西糖厂制糖利润为+280 元/吨，广东糖厂制糖利润为+540 元/吨，云南糖厂制糖利润为 520 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

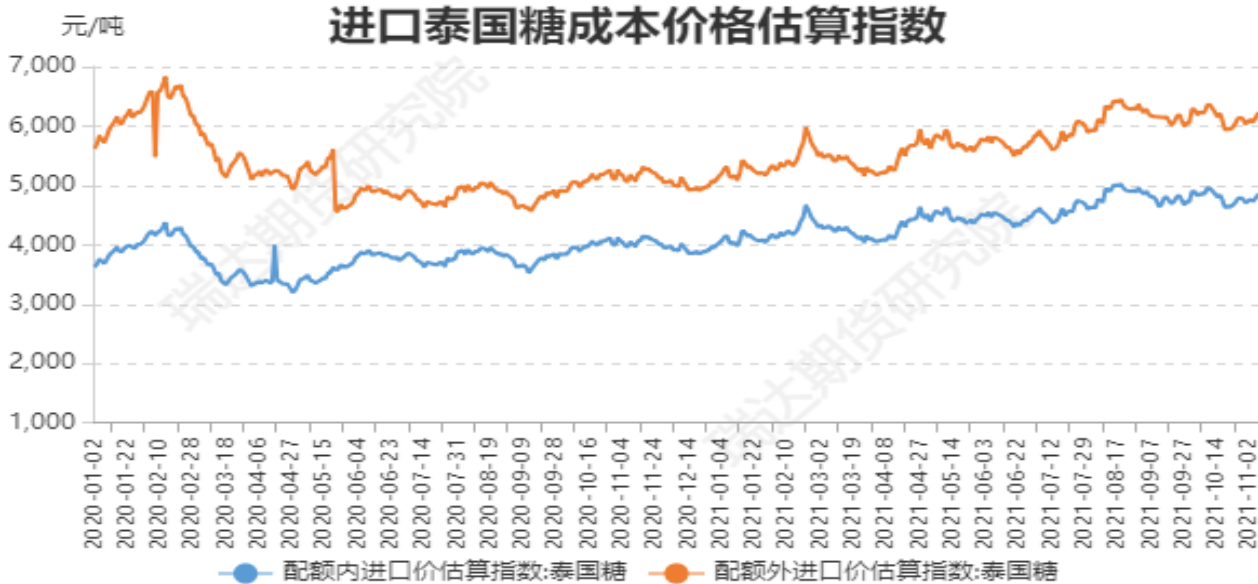
图9：进口巴西糖成本测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 18 日，巴西糖配额内进口成本为 4930 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6310 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 11 月 18 日，泰国糖配额内进口成本为 4890 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6260 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 11 月 18 日，巴西糖配额内进口利润为 840 元/吨；配额外（50%）进口利润为-560 元/吨。

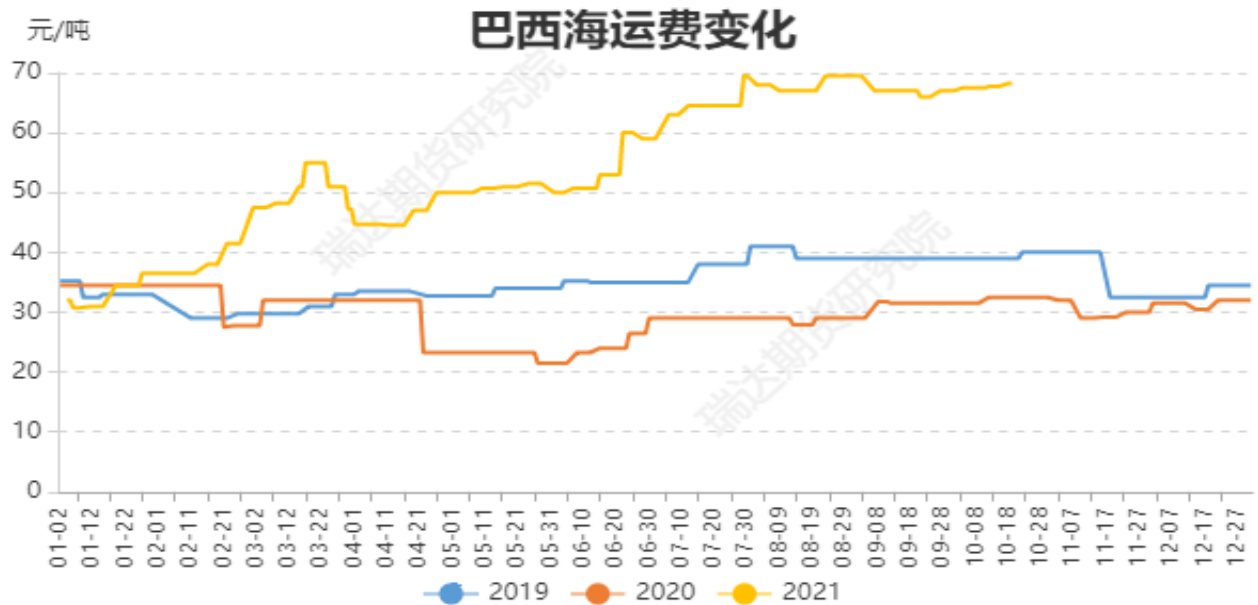
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 18 日，泰国糖配额内进口利润为 910 元/吨；配额外（50%）进口利润为-420 元/吨。

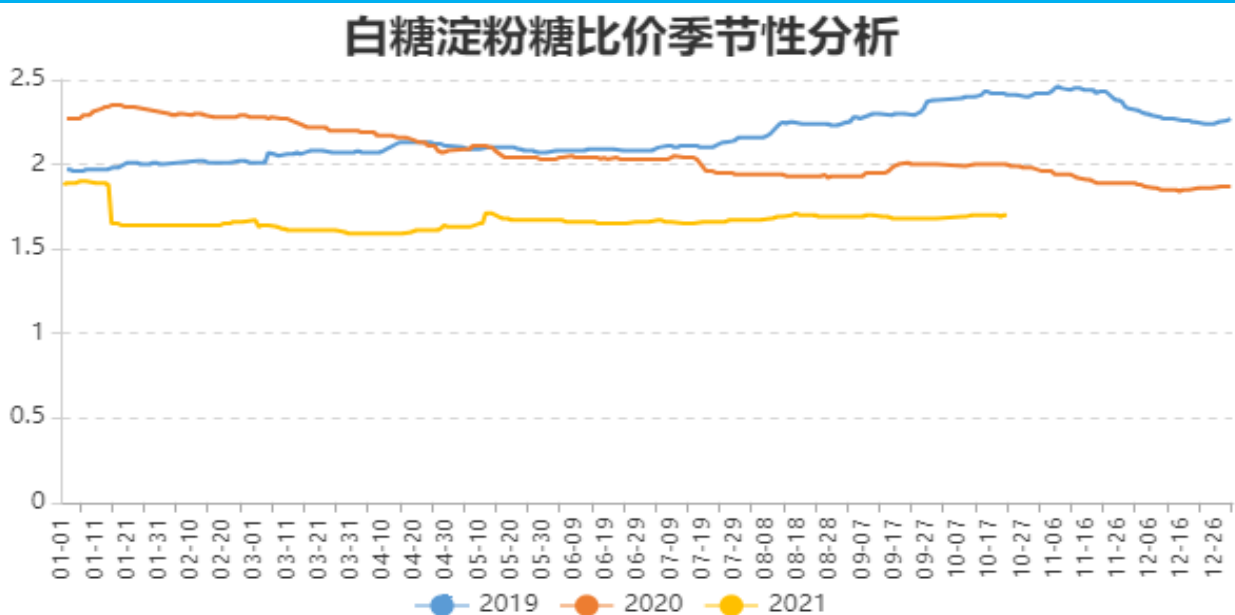
图13：巴西海运费变化



截止 2021 年 11 月 18 日，巴西海运费为 60 元/吨。

6、白糖淀粉糖比价季节性分析

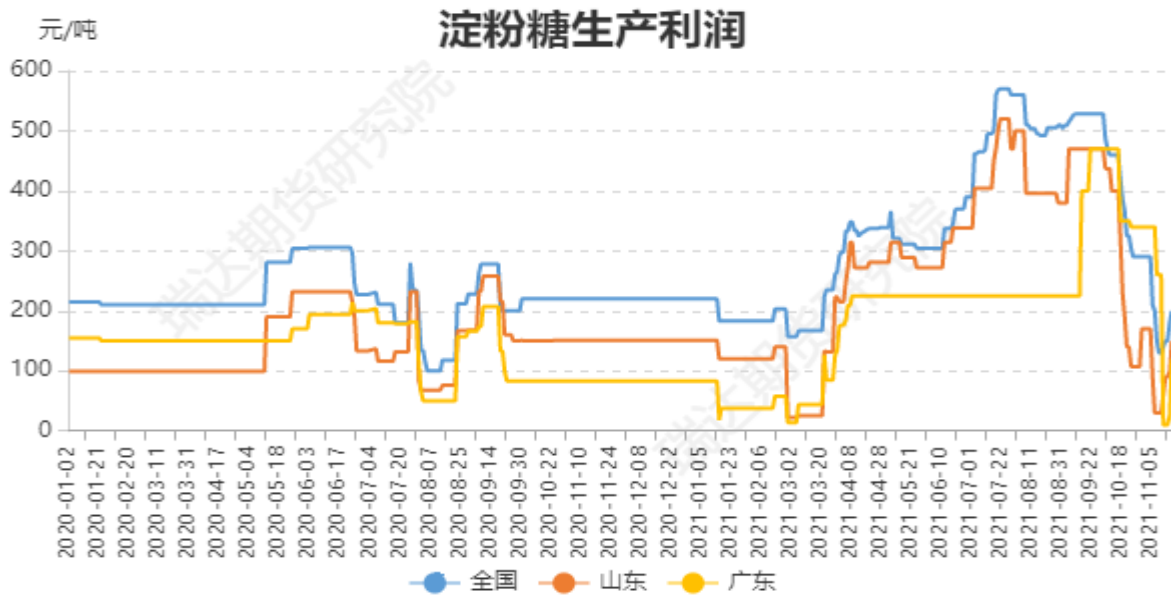
图14：白糖淀粉糖比价季节性分析



截止 2021 年 11 月 19 日，白糖淀粉糖比价为 1.73。

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 11 月 19 日，全国淀粉生产利润为 200 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 150 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 120 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。

