





瑞达期货研究院

农产品组 白糖期货周报 2021年11月26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)	6069	5931	-138
	持仓 (万手)	36.2	29.1	-7.1
	前 20 名净空持仓	132878	90023	-42855
现货	白糖 (元/吨)	5840	5770	-70
	基差 (元/吨)	-229	-161	+68

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。

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。

新季食糖产量预计小幅减产。

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%。

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。

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%。

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%。

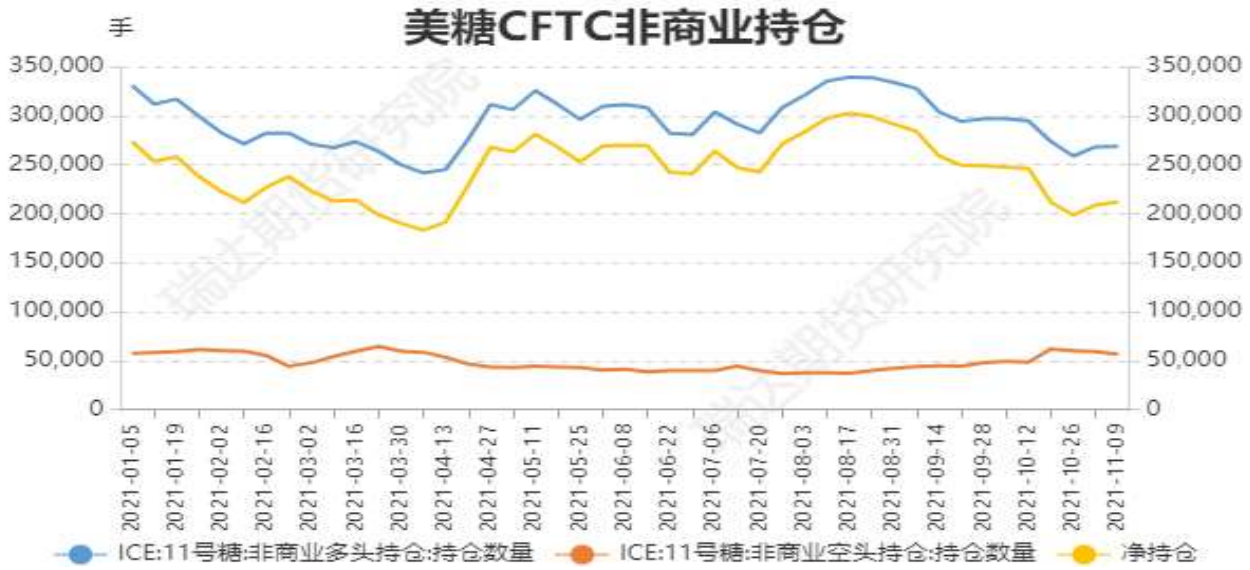
巴西外贸部对外贸易秘书处(Secex)公布数据显示,11月截至第三周,巴西食糖和糖蜜累计出口量为197.56万吨,日均出口量为16.46万吨,较去年同期的14.52万吨增长13.40%。

周度观点策略总结: 本周郑糖期货2201合约期价下跌为主,周度跌幅约2.2%。本周国内主产区白糖售价下调为主。美国ICE原糖价格震荡下调,加工糖采购成本相继下滑,对国内现货市场存支撑,但随着新糖供应逐步增加,叠加进口糖数量远超预期,现货供应压力仍存,国内驱动不足的情况下,预计后市郑糖期价宽幅震荡为主。操作上,建议郑糖2201合约短期在5820-6060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

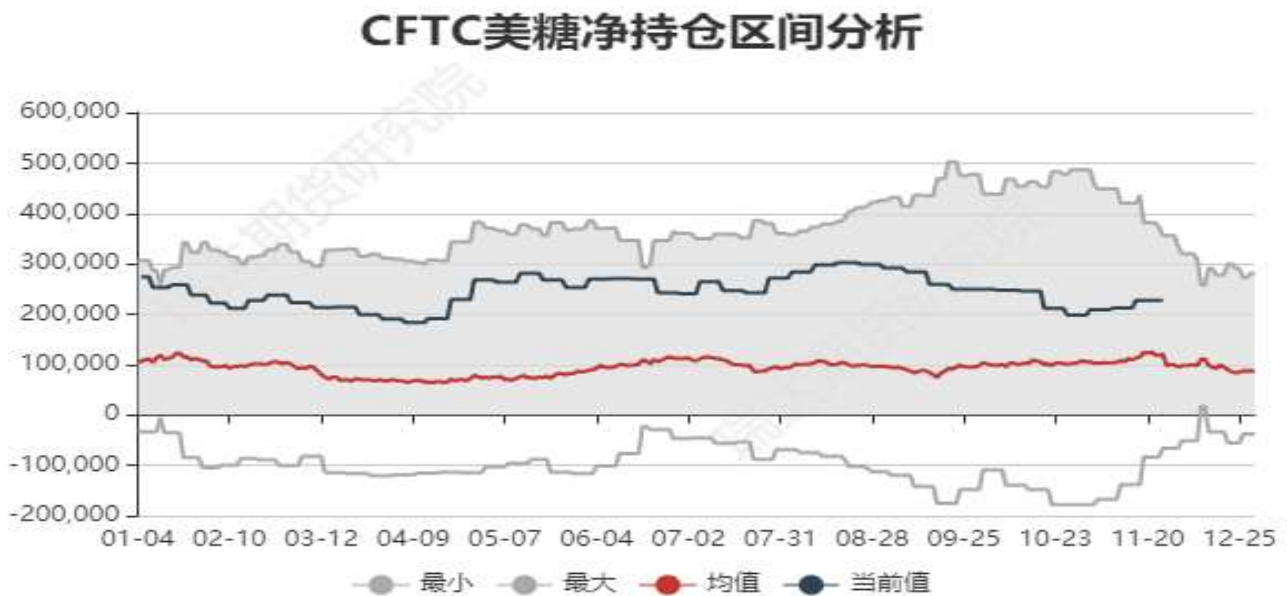


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年11月16日，非商业原糖期货净多持仓为227389手，较前一周增加15358手，多头持仓为278893手，较前一周增加10334手；空头持仓为51504手，较前一周减少5024手，非商业原糖净多持仓连续三周增仓，且多头气氛强烈。

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

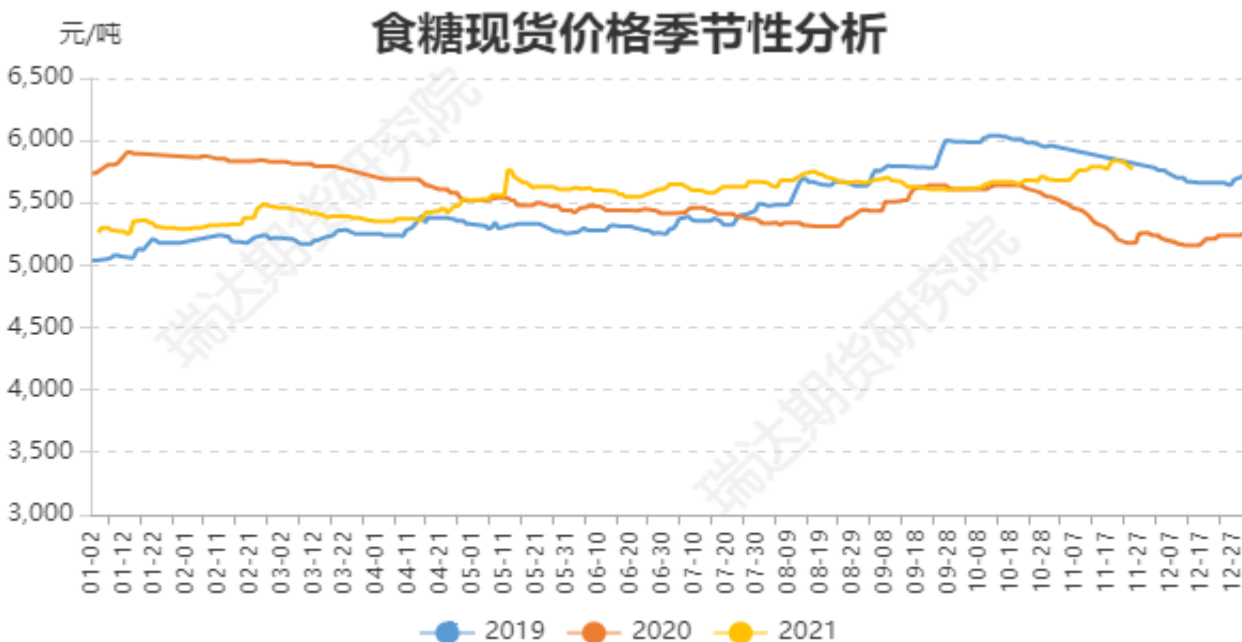


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 26 日, 广西柳州地区白糖现货价格 5770 元/吨, 较上一周环比下调 70 元/吨; 南宁现货价格为 5880 元/吨; 昆明现货价格为 5740 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

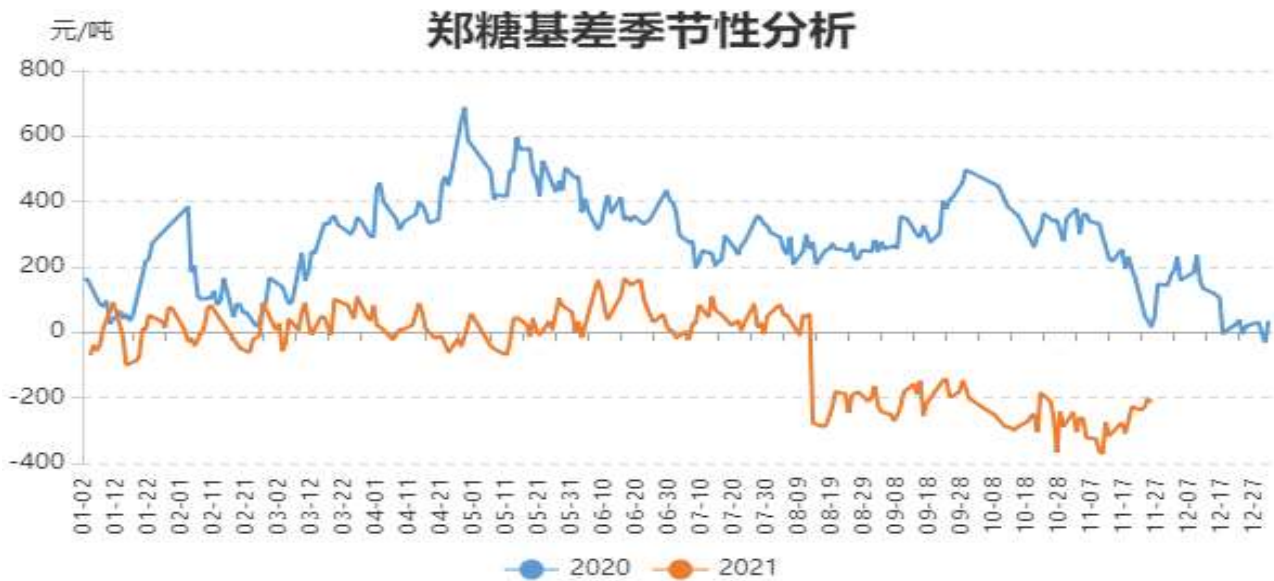


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

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 26 日，柳州地区白糖与期货 2201 合约基差-161 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 26 日，广西糖厂制糖利润为+240 元/吨，广东糖厂制糖利润为+540 元/吨，云南糖厂制糖利润为 500 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 25 日，巴西糖配额内进口成本为 4734 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6060 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 25 日，泰国糖配额内进口成本为 4742 元/吨；配额外（50%）进口成本为 6069 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 25 日，巴西糖配额内进口利润为 1149 元/吨；配额外（50%）进口利润为-176 元/吨。

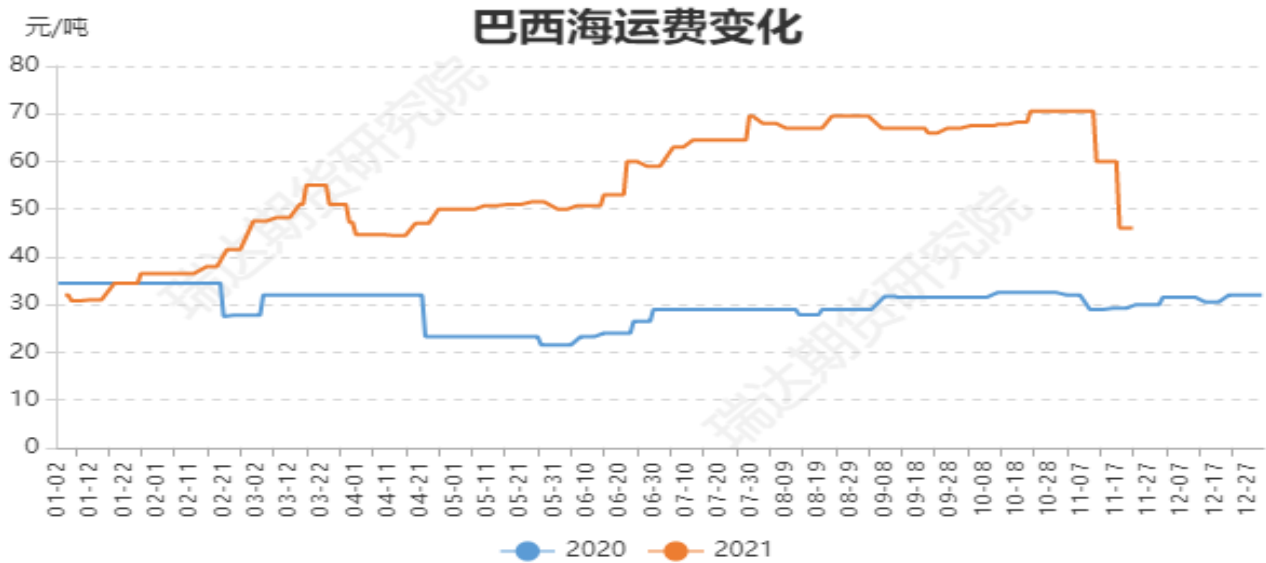
图12：中国进口泰国糖利润测算



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 25 日，泰国糖配额内进口利润为 1103 元/吨；配额外（50%）进口利润为-230 元/吨。

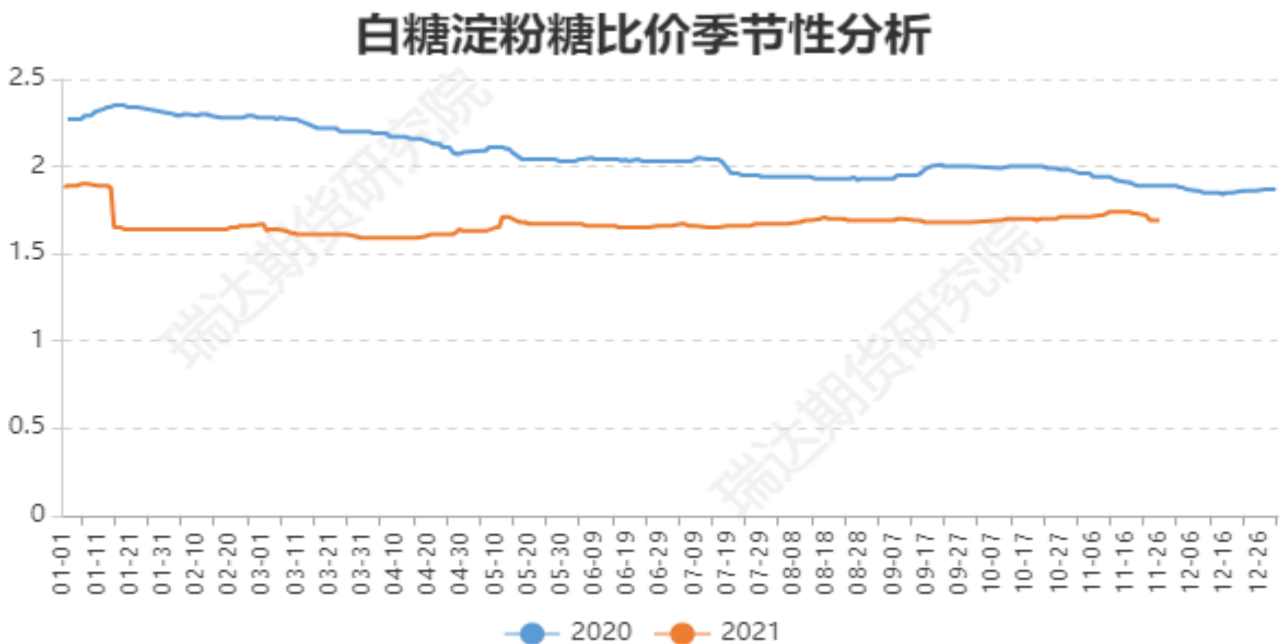
图13：巴西海运费变化



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院
 截止 2021 年 11 月 25 日，巴西海运费为 46 元/吨。

6、白糖淀粉糖比价季节性分析

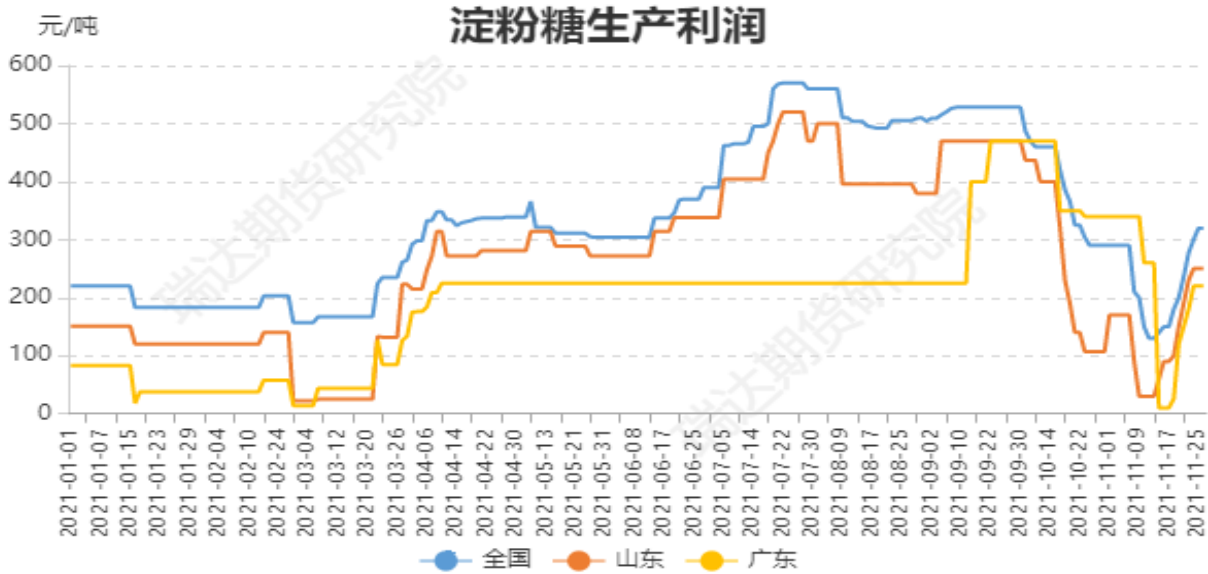
图14：白糖淀粉糖比价季节性分析



数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院
 截止 2021 年 11 月 26 日，白糖淀粉糖比价为 1.69。

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 26 日，全国淀粉生产利润为 320 元/吨，其中山东产区淀粉生产利润为 250 元/吨，广东淀粉糖生产利润为 220 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。

