

「2022.12.02」

白糖市场周报

现货成本支撑仍存，短期弱势震荡运行

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：0595-36208232

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

➤ 行情分析:

➤ 各机构预估23/24榨季巴西中南部甘蔗增产3-5%，加之出口量创新高，短期国际糖价重心下移持续。巴西出口贸易数据显示，11月食糖出口量为407万吨，为年内最高水平，较去年同期增加266万吨，增幅53%。2022年4-11月，巴西累计出口糖2208万吨，同比减少11.1%，由于国际需求强劲，巴西糖厂将更多的甘蔗用于榨糖，11月巴西糖出口量同比增幅扩大明显。

➤ 国内市场:巴西港口糖运输受阻，且港口船只处于高峰期，预计后市进口糖运输航运等待时间较长。进口糖到港供应减少，国内食糖现货价格微幅上调，广西糖厂开机四成附近，贸易商交投有限。英茂糖业已在12月初顺利开榨，云南累计开榨6家糖厂，同比增加2家，新糖逐步进入压榨集中期，加之上年度结转库存压力较大，短期国内糖市仍显偏弱态势。操作上，建议郑糖2301合约短期在5470-5650元/吨区间高抛低吸。

➤ 未来关注因素:

1、消费情况

3、巴西糖、印度糖出口

「期现市场情况」

本周美糖价格上涨

图1、ICE美糖3月合约价格与CFTC原糖净持仓走势



图2、CFTC美糖非商业净持仓情况



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

本周美糖3月合约上涨，周度涨幅约1.87%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年11月22日，非商业原糖期货净多持仓为187962手，较前一周增加31768手，多头持仓为287196手，较前一周增加35268手；空头持仓为99234手，较前一周增加3500手。

本周国际原糖现货价格下跌

图4、国际原糖现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止12月1日, 国际原糖现货价格为18.60美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格继续回落

图5、郑糖主力2301合约价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2301合约期价下跌，周度跌幅约0.91%。

「期现市场情况」

本周郑糖期货前二十名持仓情况

图6、白糖期货前二十名持仓情况

白糖(SR)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止12月2日，白糖期货前二十名净持仓为-40558手，郑糖仓单为11132张。

图7、郑糖仓单情况

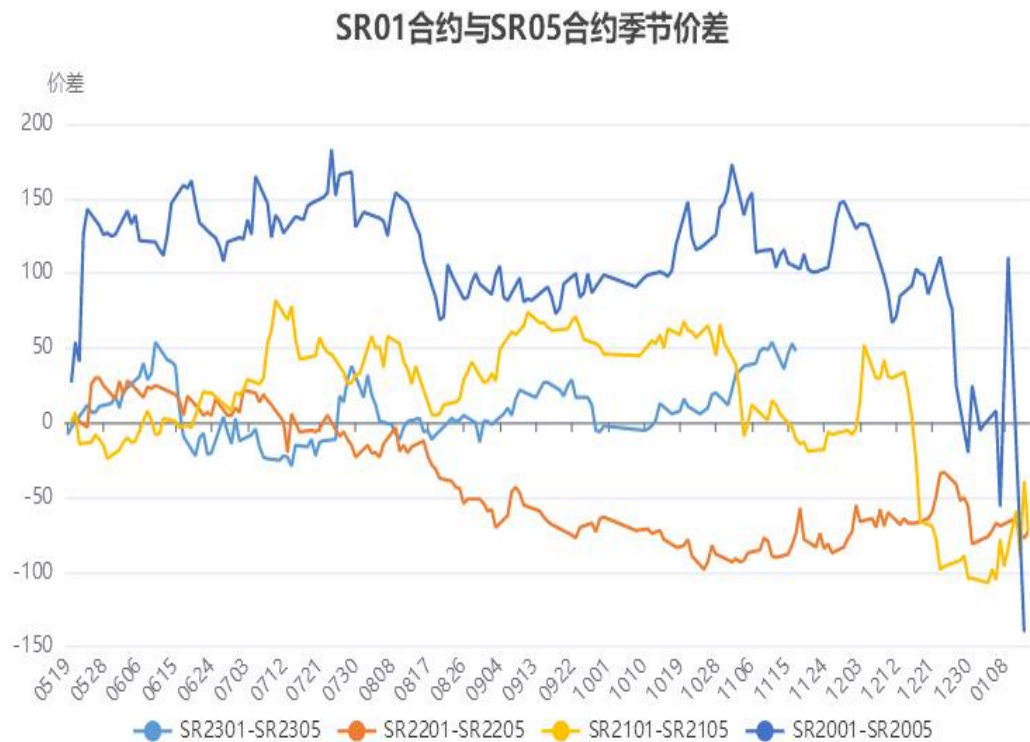
郑商所白糖仓单及有效预报



来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货1-5价差



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图9、郑糖基差走势



来源：郑商所、广西糖网、瑞达期货研究院

本周郑糖期货1-5合约价差+38元/吨，主力合约与广西南宁现货基差为+28元/吨。

本周食糖现货价格走势

图10、广西柳州现货价格季节性走势



图11、主产区食糖现货价格走势



来源：广西糖网 瑞达期货研究院

来源：广西糖网 瑞达期货研究院

截止2022年12月2日，广西柳州食糖现货价格为5600元/吨；广西南宁食糖现货价格为5605元/吨；云南食糖现货价格5585元/吨

本周进口食糖成本价格走势

图12、进口巴西糖配额内及配额外成本价格走势



来源： 瑞达期货研究院

图13、进口泰国糖配额内及配额外成本价格走势



数据来源： 瑞达期货研究院

截止12月1日，进口巴西糖配额内成本价格为5400元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6892元/吨。进口泰国糖配额内成本5700元/吨，进口泰国糖配额外成本为7280元/吨。

「 现货市场情况 」

本周进口食糖成本利润

图16、进口巴西糖利润空间走势



来源：瑞达期货研究院

图17、进口泰国糖利润空间走势

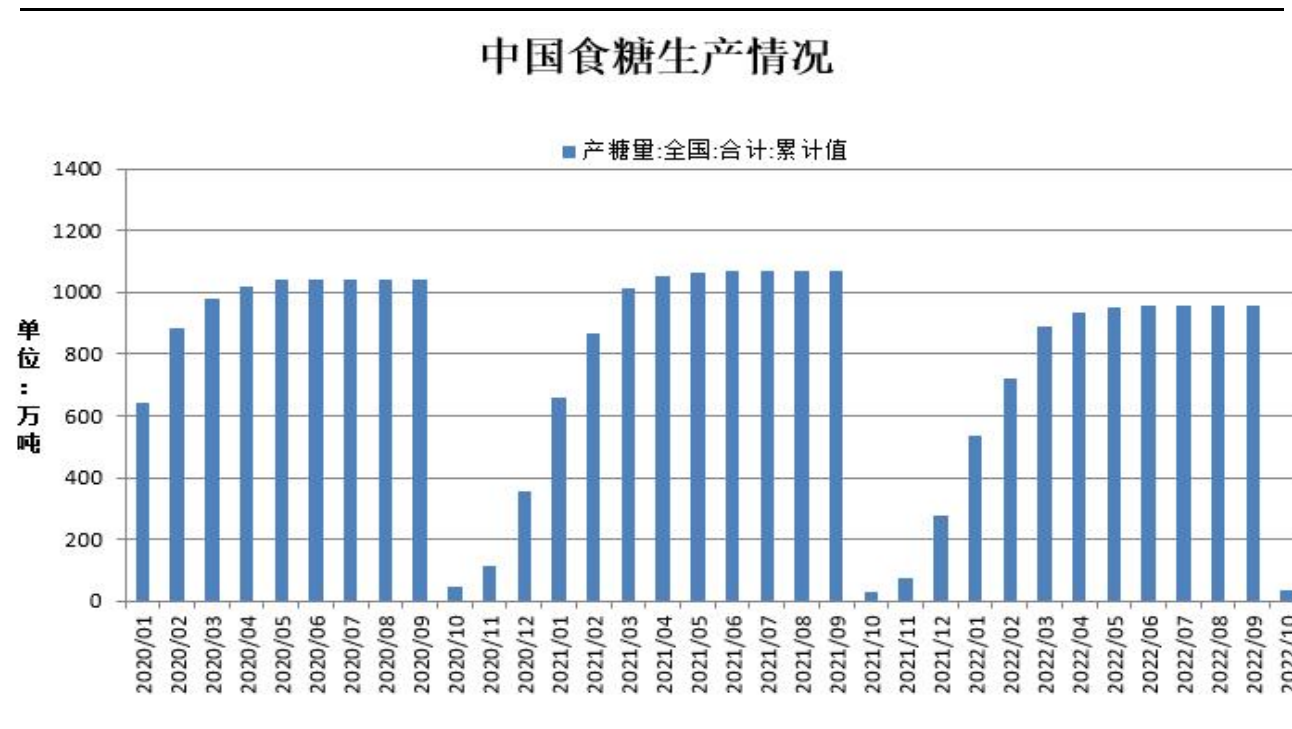


来源：瑞达期货研究院

截止12月1日，进口巴西糖配额内利润为+120元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1370元/吨。进口泰国糖配额内利润为-140元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1710元/吨。

供应端——新榨季南方甘蔗糖厂陆续开榨

图18、国内食糖产量累计值

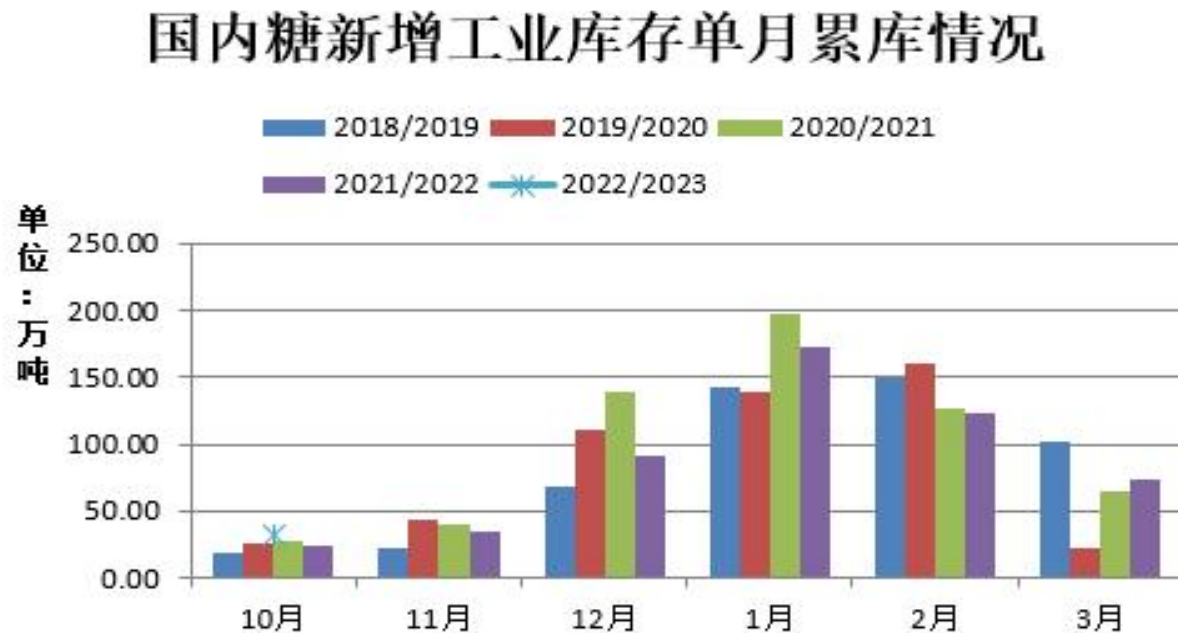


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2022/23年制糖期正式开启，截止10月底，本制糖期全国共开榨糖厂26家，均为新疆、内蒙古等甜菜主产区糖厂，本制糖期已生产食糖34万，同比增加5万吨，销售2万吨，同比减少2万吨。

供应端——新糖开始上市

图19、食糖新增工业库存情况

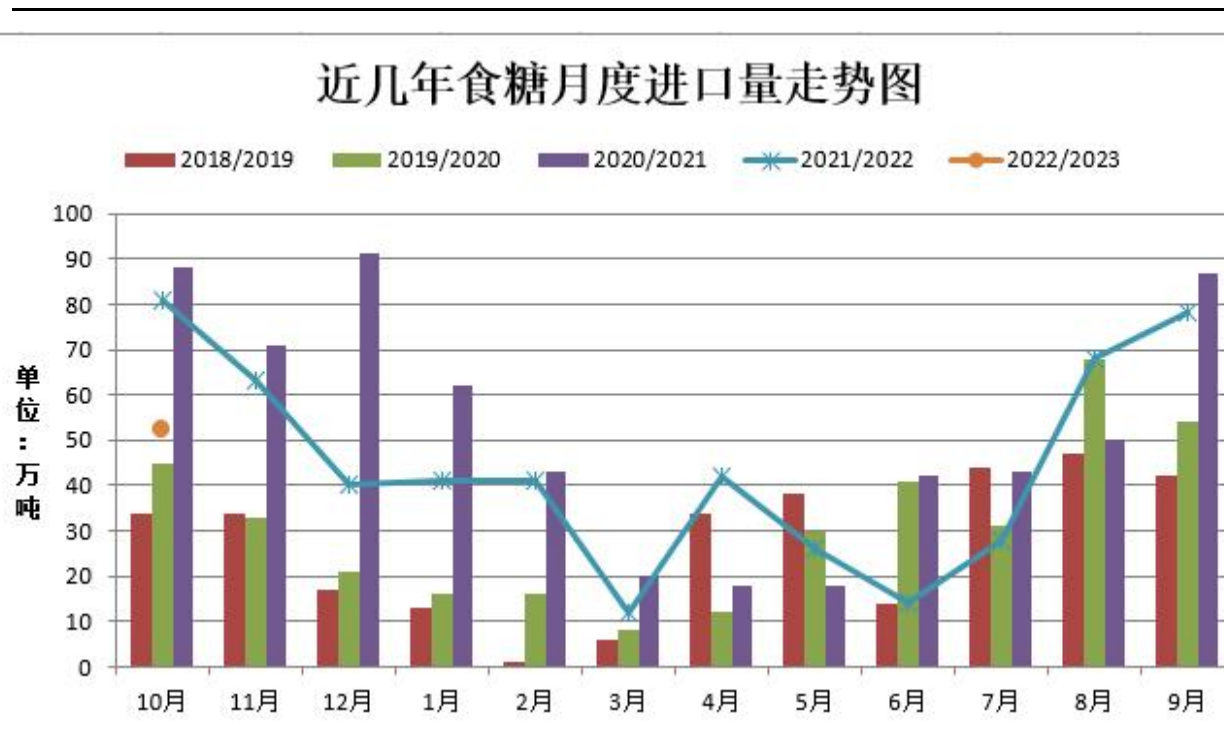


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年10月份，国内食糖新增工业库存为32万吨

供应端——进口食糖数量环比减少

图20、进口食糖数量走势



来源：海关总署 瑞达期货研究院

海关总署公布的数据显示，我国10月份进口食糖52万吨，环比减少26万吨，同比减少29万吨或减幅为35.8%。2022年1-10月份我国累计进口食糖402万吨，同比减少62万吨或13.4%。

「产业链情况」

需求端——10月食糖销量一般

图21、全国食糖销量累计情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

图22、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

2022/23年制糖期正式开启，截止10月底，本制糖期全国共开榨糖厂26家，均为新疆、内蒙古等甜菜主产区糖厂，本制糖期已生产食糖34万，同比增加5万吨，销售2万吨，同比减少2万吨。甘蔗糖尚未开榨，新糖供应增加有限。

需求端——成品糖及软饮料产量累计同比下滑

图23、成品糖产量累计值情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、软饮料产量值及同比情况

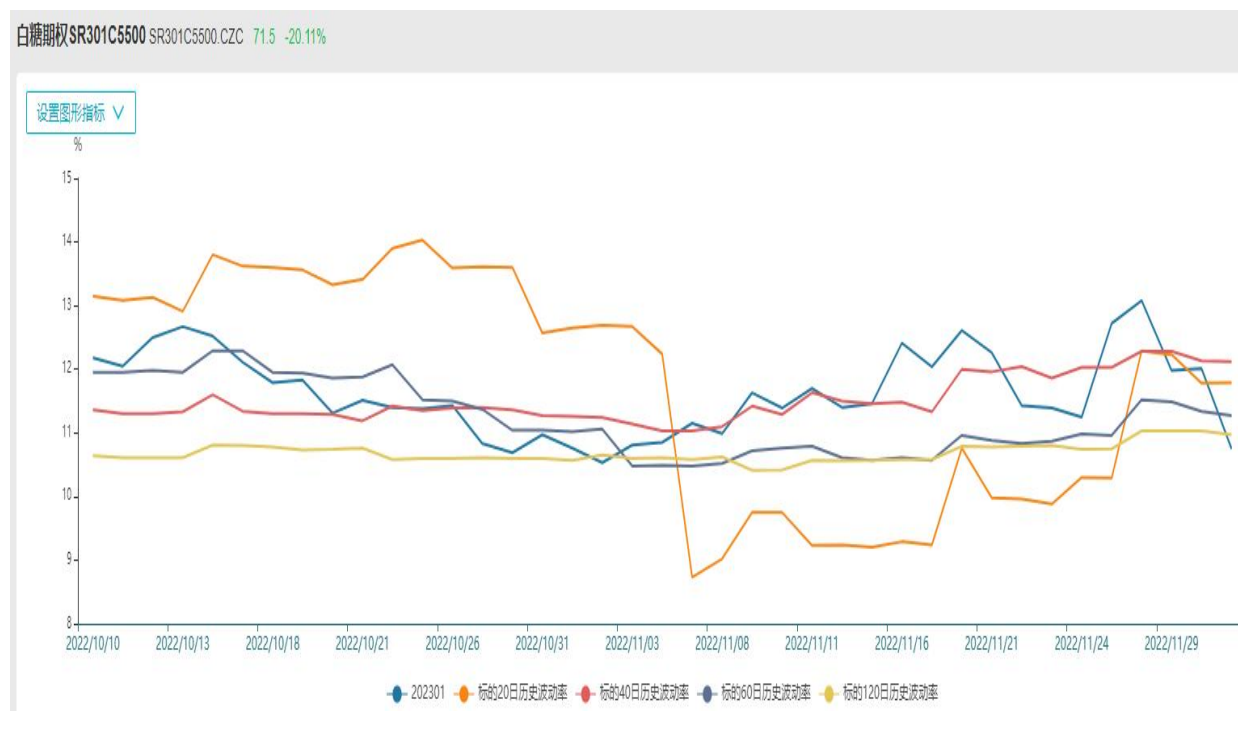


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年10月我国成品糖产量为63.7万吨，同比减少2%。2022年1-10月成品糖累计产量为1089.4万吨，同比增2.1%。2022年10月我国软饮料累计总产量为1199.6万吨，同比减少6.1%。

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图25、白糖2301合约标的的历史波动率及隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止12月2日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为11.27%；白糖期货平值期权隐含波动率为10.75%。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。