

「2022.05.27」

白糖市场周报

减产预期&内外倒挂 郑糖仍偏多思路对待

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：**印度政府称，为抑制该国内糖价格飙升，要求出口商对6月1日至10月31日的糖出口申请许可，此政策消息基本处于预期之内。国外市场焦点仍需关注巴西甘蔗压榨进度及糖厂制糖比例的调整幅度。
- 海关总署公布的数据显示，我国4月份进口食糖42万吨，环比增加30万吨，同比增加24万吨或134.5%。进口供应大增，数据超预期。截至4月底，2021/22年制糖期全国已累计产糖935.05万吨，同比减少118万吨，目前多数糖厂基本进入尾声，市场对本年度食糖产量预估调整在1000万吨以下，减幅超过前期预期，支撑糖价持续走高。另外，目前国内食糖处于纯销售期，加之进入夏季，饮料等需求开始增加，后市食糖新增工业库存去库有所加快可能，关注市场消耗情况。关注外糖对国内郑糖的联动作用。
- 操作上，建议郑糖2209合约仍逢回调买入多单思路对待。

未来关注因素：

- 1、需求变化
- 2、库存去库程度
- 3、巴西新作产量

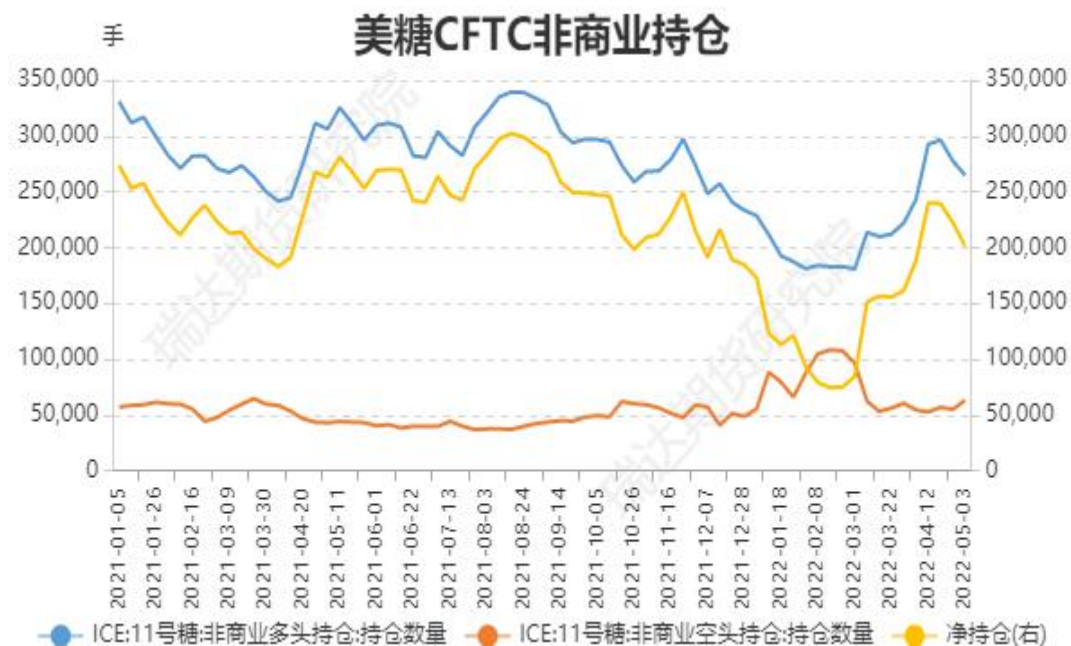
「期现市场情况」

本周美糖价格回落，未能站稳20美分/磅

图1、ICE美糖7月合约价格走势



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7月合约回落，周度跌幅约2.2%，CFTC原糖非商业净持仓处于近五年均值上方。据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年5月17日，非商业原糖期货净多持仓为196630手，较前一周增加9445手，多头持仓为252752手，较前一周增加1422手；空头持仓为56122手，较前一周减少8023手，非商业原糖净多持仓大幅增持，且增持幅度接近1万手。

本周国际原糖现货价格上涨

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5月26日, 国际原糖现货价格为19.86美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格继续反弹

图5、郑糖主力2209合约价格走势



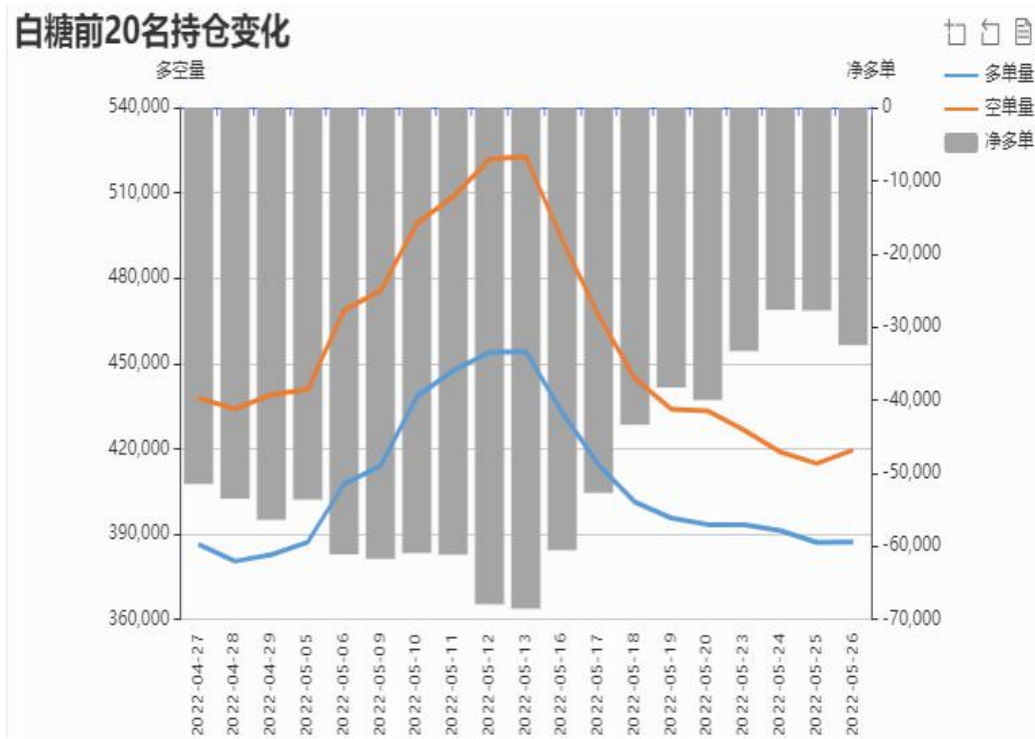
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2209合约期价继续反弹，周度涨幅约0.89%。

「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



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图7、郑糖仓单情况



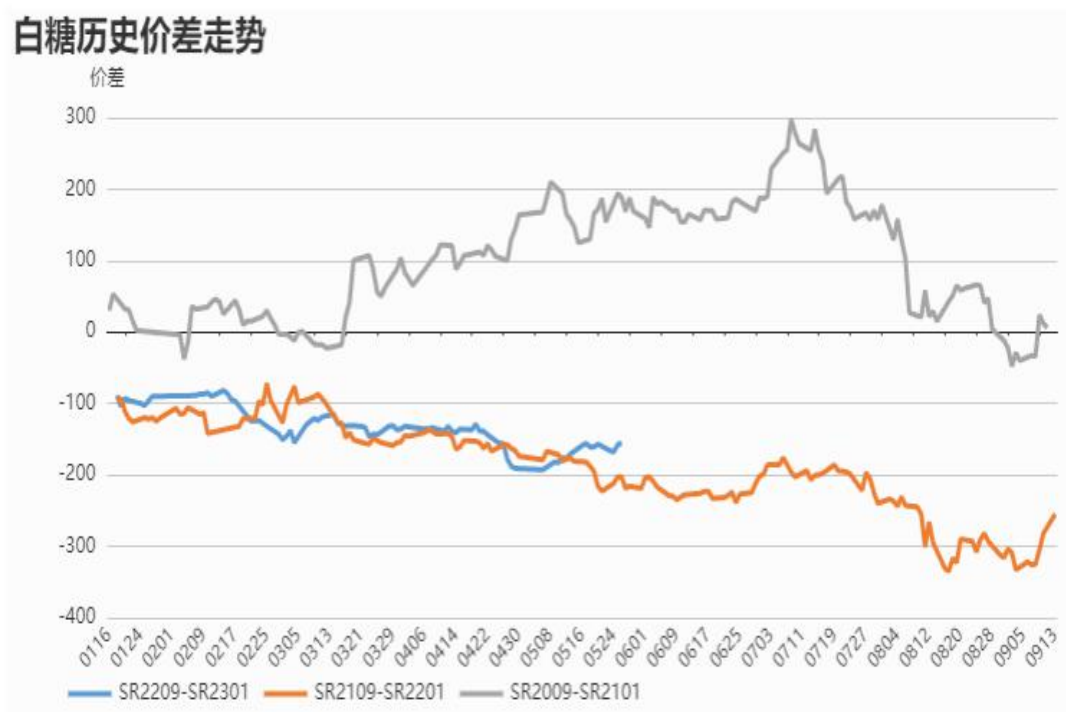
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周截止5月27日，白糖期货前二十名净持仓为-31218手，郑糖仓单为46004张。

「期现市场情况」

本周郑糖合约价差情况

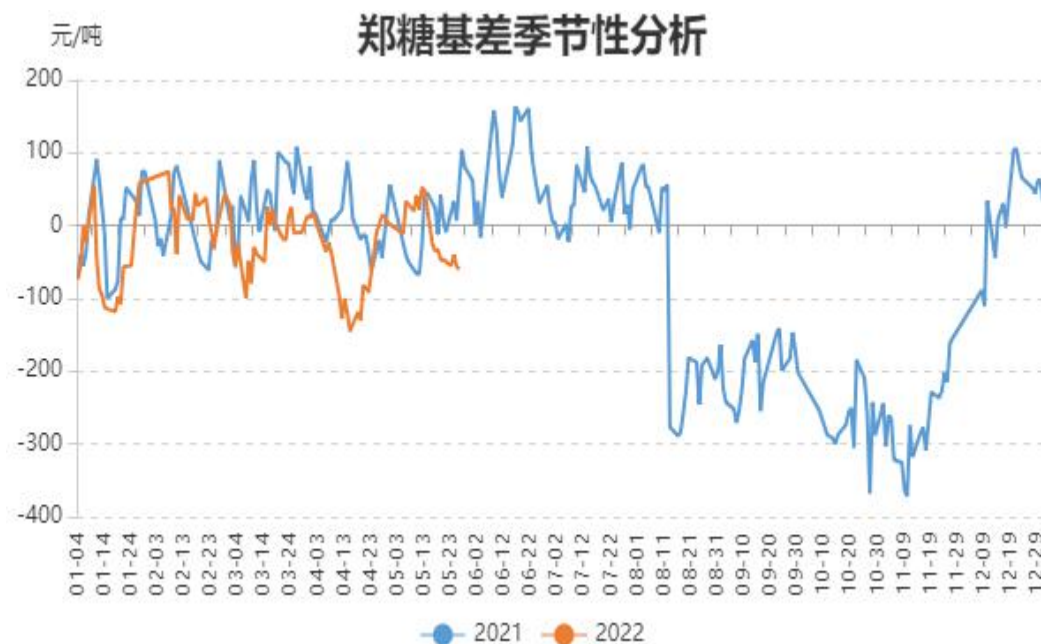
图8、白糖期货9-1价差



来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖期货9-1合约价差-151元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为-67元/吨。

图9、郑糖基差走势



来源：郑商所、广西糖网、 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周食糖现货价格上涨为主

图10、广西南宁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

本周食糖现货价格上涨，截止2022年5月27日，广西柳州食糖现货价格为5980元/吨；广西南宁食糖现货价格为5955元/吨，主产区云南食糖现货价格为5855元/吨

「期现市场情况」

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: iFinD 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: iFinD 瑞达期货研究院

截止5月26日, 进口巴西糖配额内成本价格为5262元/吨, 进口巴西糖配额外成本价格为6710元/吨。进口泰国糖配额内成本5280元/吨, 进口泰国糖配额外成本为6740元/吨。

「期现市场情况」

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: iFinD 瑞达期货研究院

截止5月26日, 进口巴西糖配额内利润为649元/吨, 进口巴西糖配额外利润为-800元/吨。进口泰国糖配额内利润为469元/吨, 进口泰国糖配额外利润为-834元/吨。

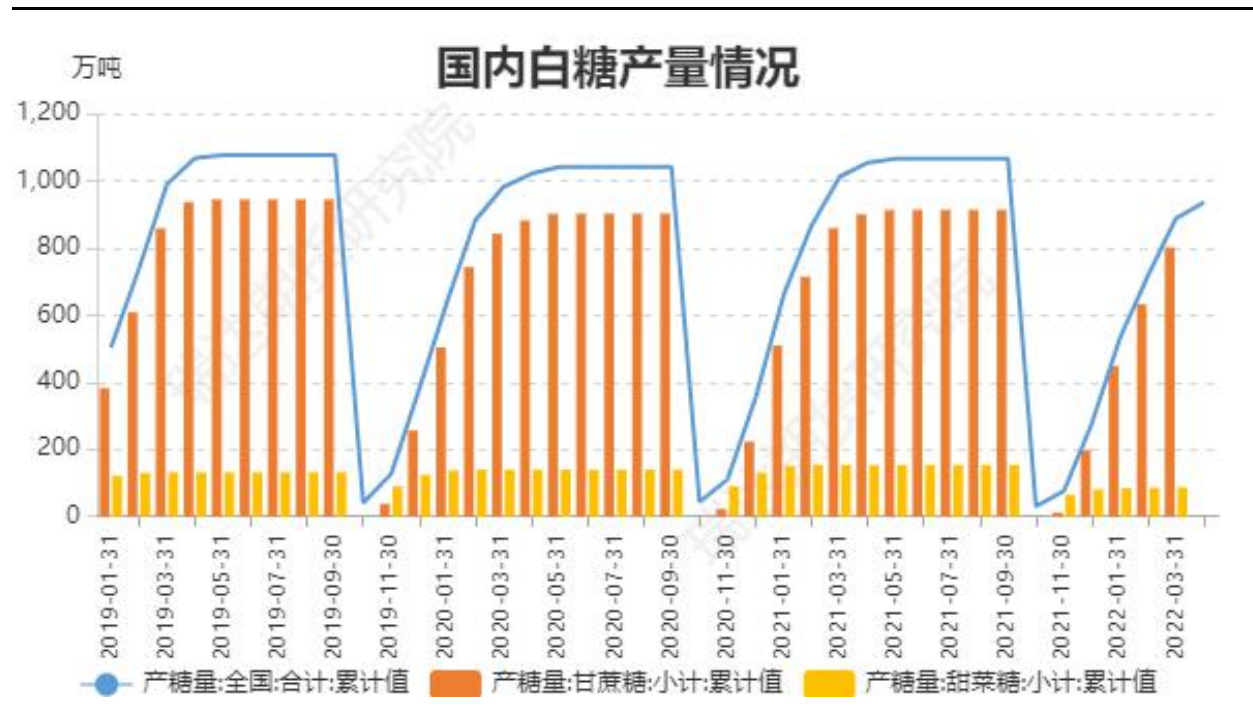
图17、进口泰国糖利润空间走势



来源: iFinD 瑞达期货研究院

供应端——食糖压榨进入尾声

图18、国内食糖产量累计值

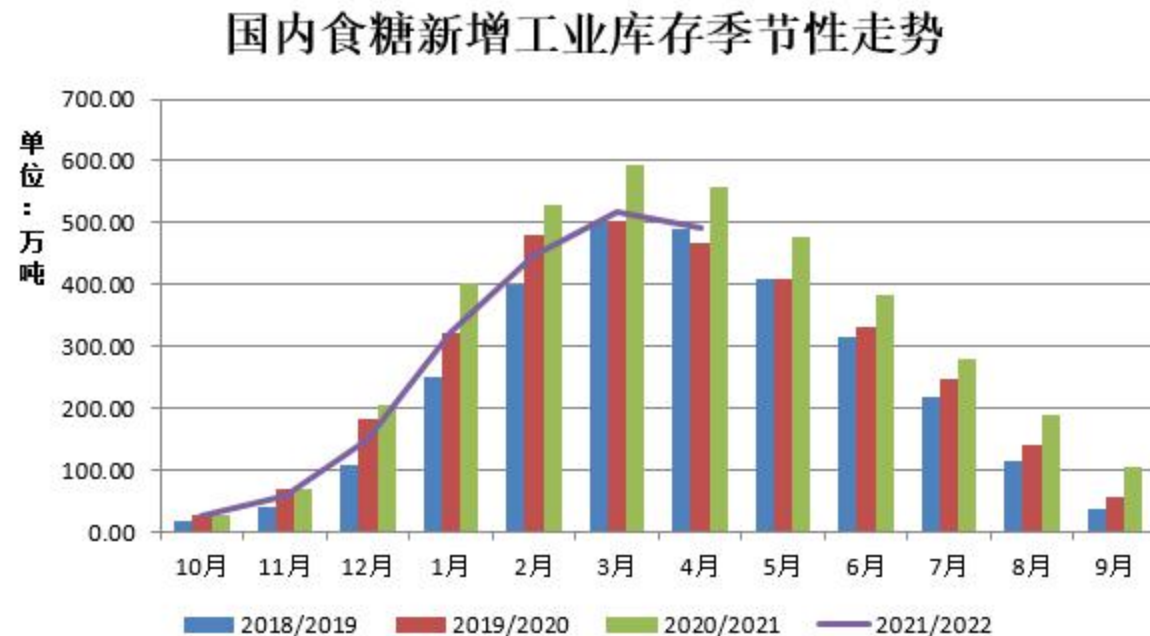


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

截至2022年4月底，2021/22年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南省少数糖厂生产外，其它省（区）糖厂均已收榨。截至4月底，2021/22年制糖期全国已累计产糖935.05万吨，同比减少118万吨

供应端——本周新增工业库存进入下降拐点

图19、食糖新增工业库存情况

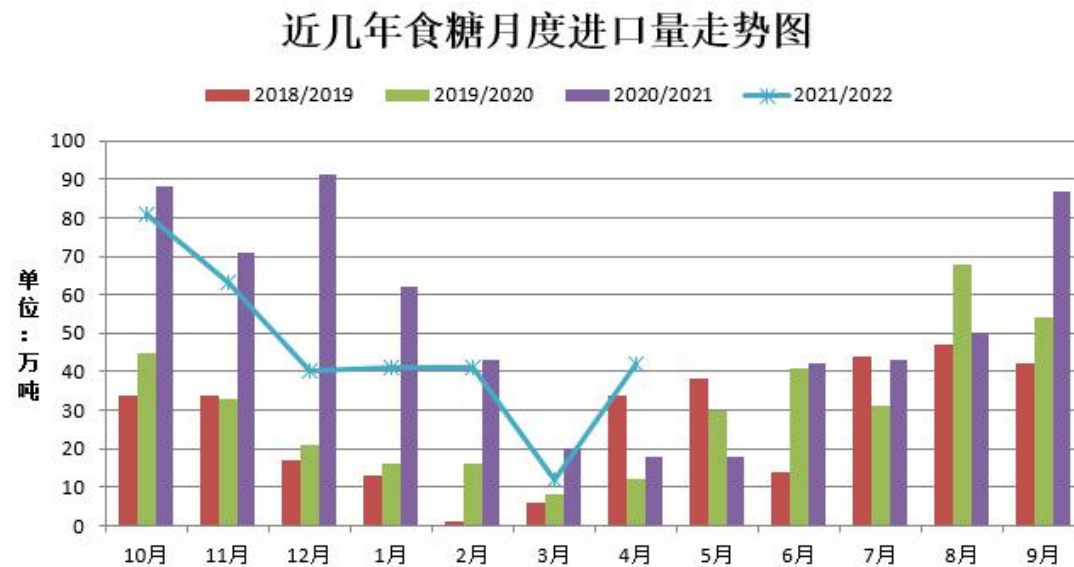


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年4月份，国内食糖新增工业库存为491.38万吨，环比减少5.10%，同比减少12.0%

供应端——进口食糖数量超预期

图20、进口食糖数量走势



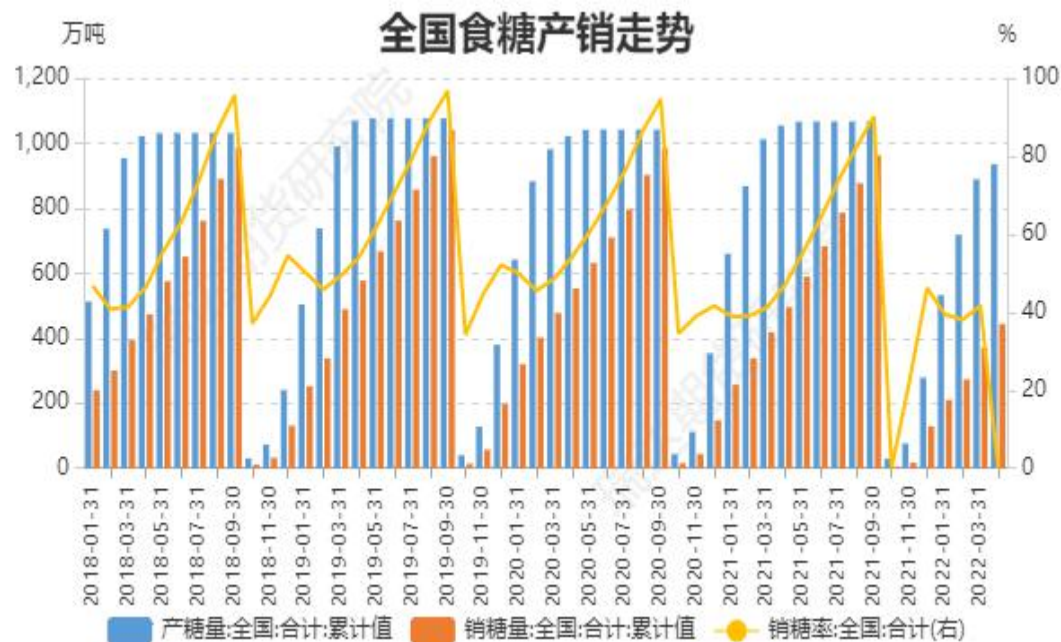
来源：海关总署 瑞达期货研究院

我国4月份进口食糖42万吨，环比增加30万吨，同比增加24万吨或134.5%。

「产业链情况」

需求端——全国食糖销量累计尚可

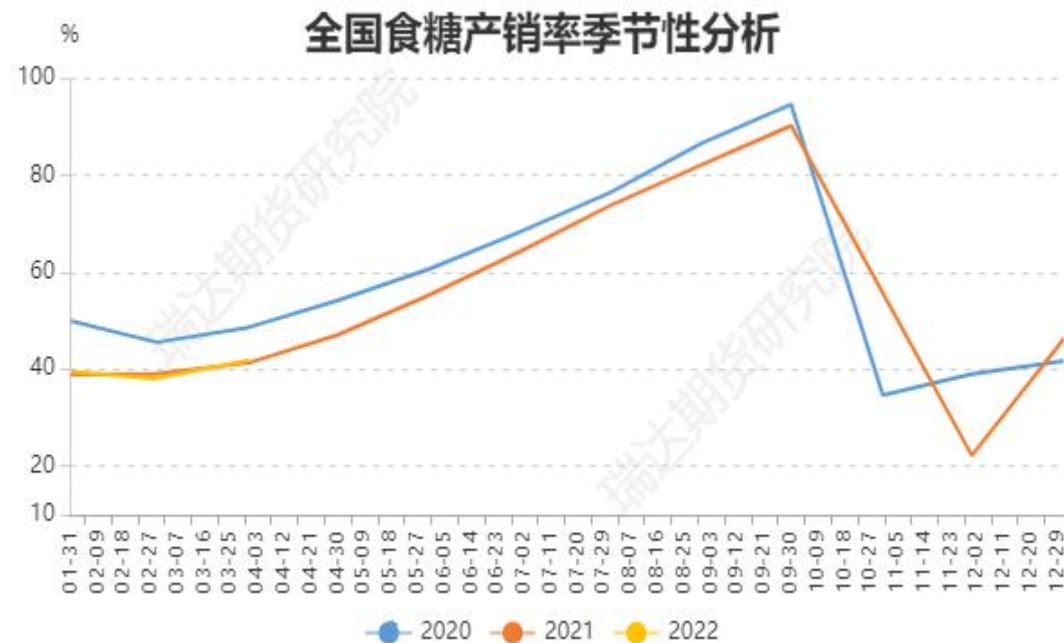
图21、全国食糖销量累计情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

2021/22年制糖期截至4月底，2021/22年制糖期全国已累计产糖935.05万吨，同比减少118万吨，累计销售食糖443.67万吨，同比增加51.9万吨，累计销糖率47.45%，同比提高0.43%。4月全国食糖产糖量仍低于去年。

图22、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

需求端——成品糖及软饮料产量累计同比开始分化

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

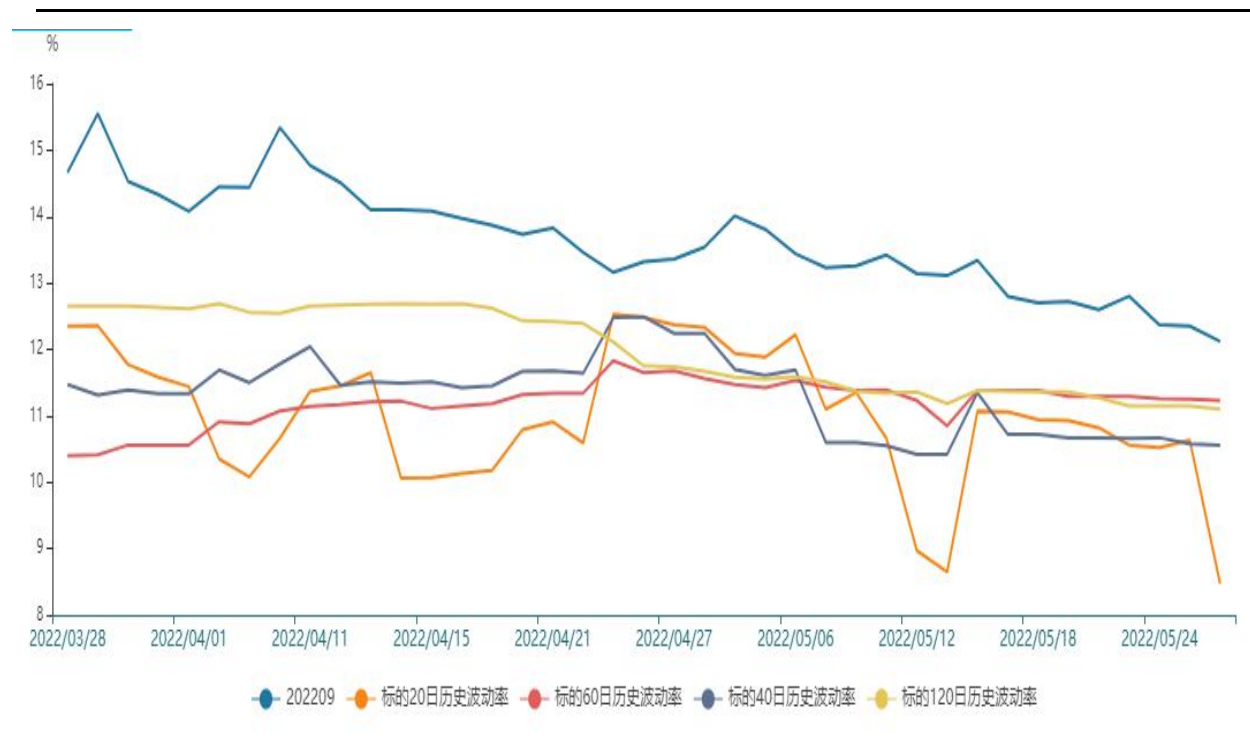


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年4月我国成品糖产量为72.4万吨，同比增加11.0%。2022年4月我国软饮料累计总产量为1410.1万吨，同比减少8.5%。

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率偏高

图25、白糖2209合约标的历史波动率及隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月27日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为11.23%；白糖期货平值期权隐含波动率为12.12%。

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。