

「2022.08.26」

白糖市场周报

需求备货不及预期，郑糖弱势延续为主

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：**据巴西蔗糖工业协会Unica数据显示，8月上半月，巴西中南部甘蔗压榨量为3862.1万吨，同比下降13.73%；产糖量为263.9万吨，同比减少12.06%，低于市场预期，制糖比为46.95%，同比提高0.06个百分点；22/23榨季截止8月16日，巴西中南部累计压榨甘蔗3.22亿吨，同比减少8.04%，累计产糖1862.5万吨，同比减少12.83%，8月上半月巴西中南部食糖产量有所提升，但低于去年同期。
- **国内糖市：**近期海关公布的第78号（关于发布2022年食品归类的决定公告），第一，对于甘蔗糖、甜菜糖含量超过90%的预拌粉按照17019990的商品进行管理，即按照与食糖相同的管理办法）配额加上50%配额外税率；第二，对于甘蔗糖和甜菜糖含量在50%-90%之间的预拌粉按照17029012的商品进行管理，即出示原产地为东盟等国的证明就可以享受零关税。总体上，市场对高糖度的预拌粉采取的措施是有效的，但对于中低含糖量的预拌粉及糖浆的影响仍相对较小。目前中秋节日备货需求基本结束，加之耗糖速度较弱，相对低成本的进口糖浆仍维持高位，对国产糖想销售无疑造成一定冲击，预计郑糖期价仍维持弱势运行。操作上，建议郑糖2301合约短期在5350-5590元/吨区间高抛低吸。
- **未来关注因素：**
 - 1、消费情况
 - 2、库存去库程度
 - 3、巴西压榨进度

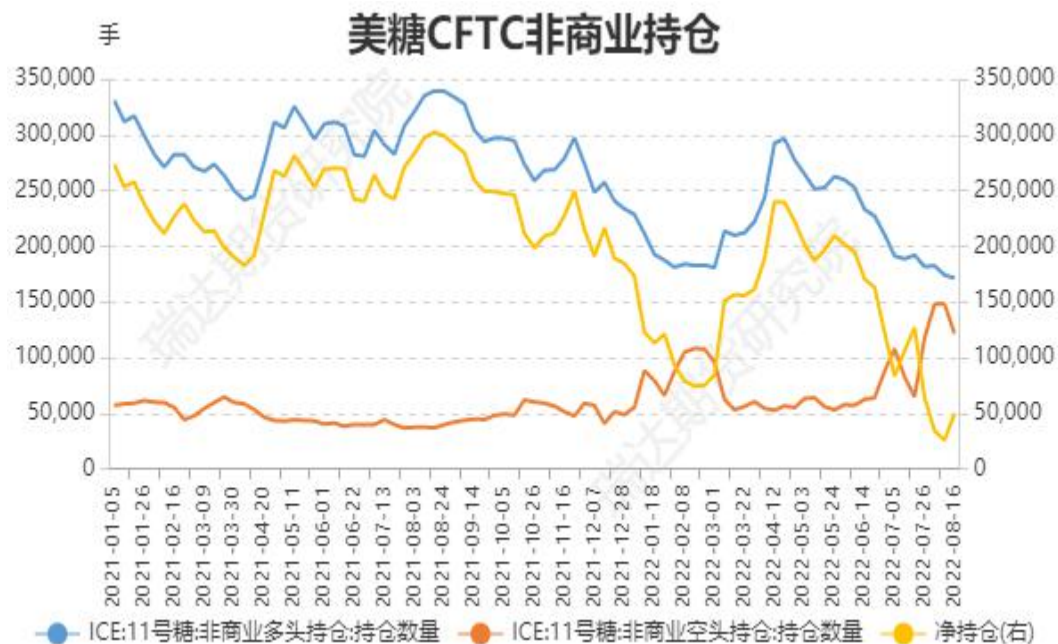
「期现市场情况」

本周美糖价格延续弱势运行

图1、ICE美糖10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10月合约延续弱势，周度跌幅约0.85%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年8月16日，非商业原糖期货净多持仓为49970手，较前一周增加23905手，多头持仓为171404手，较前一周减少2724手；空头持仓为121434手，较前一周减少26629手，非商业原糖净多持仓自前期低位反弹，增持超2万手，其中空头持仓减持约2.66万手，原糖价格低位之下加空意愿不强，多数轧平空头仓位，不过多头持仓依旧保持降势，整体看涨范围仍疲弱。

本周国际原糖现货价格企稳

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8月25日, 国际原糖现货价格为17.64美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格低位微幅反弹

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合约期价低位反弹，周度涨幅约0.75%。

「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

图7、郑糖仓单情况

郑商所白糖期货仓单及有效预报



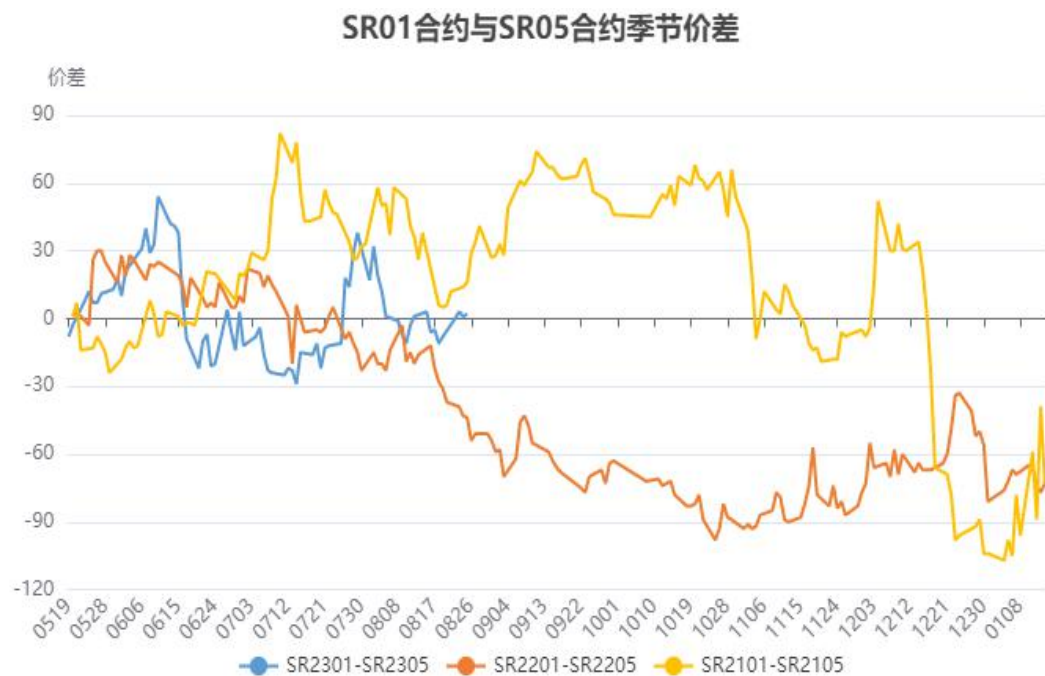
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止8月26日，白糖期货前二十名净持仓为-52257手，郑糖仓单为24411张。

「期现市场情况」

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

本周郑糖期货1-5合约价差+5元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+205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

「 现货市场情况 」

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



来源：广西糖网 瑞达期货研究院

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

截止2022年8月26日，广西柳州食糖现货价格为5730元/吨；云南食糖现货价格5660元/吨，广西南宁未报价

「 现货市场情况 」

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8月25日，进口巴西糖配额内成本价格为4810元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6130元/吨。进口泰国糖配额内成本5080元/吨，进口泰国糖配额外成本为6470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

截止8月25日，进口巴西糖配额内利润为780元/吨，进口巴西糖配额外利润为-530元/吨。进口泰国糖配额内利润为-207元/吨，进口泰国糖配额外利润为-870元/吨。

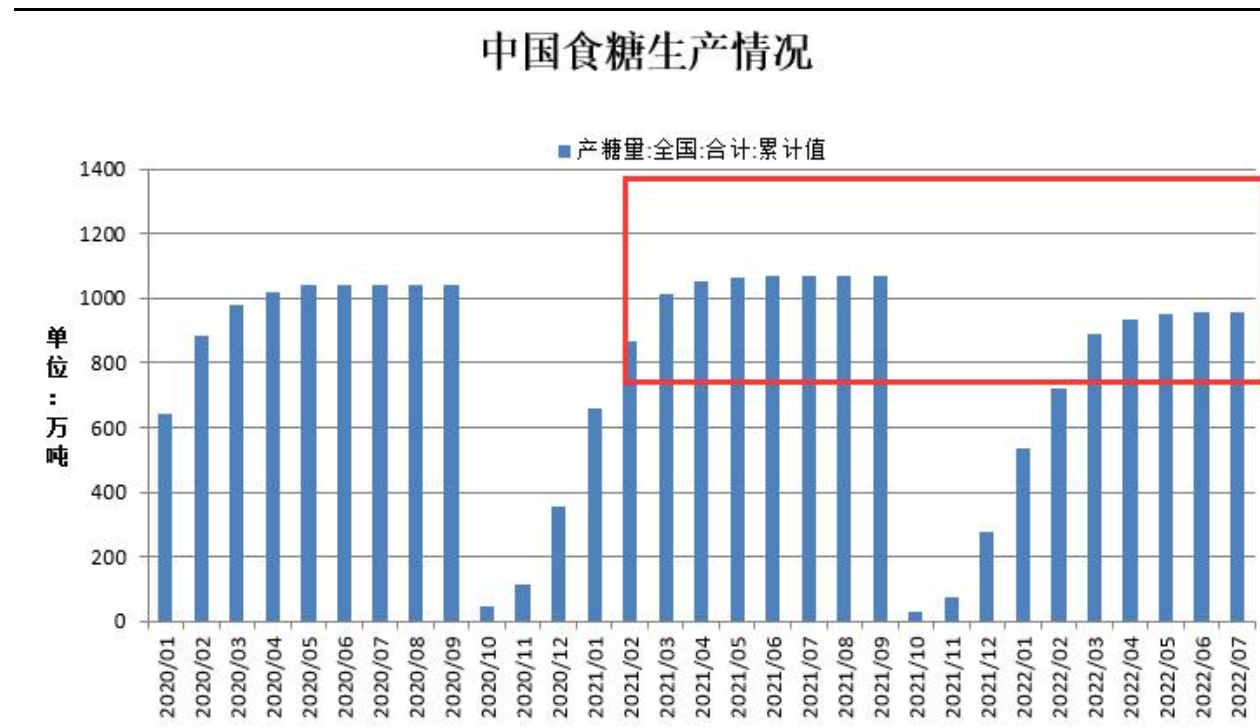
图17、进口泰国糖利润空间走势



来源：瑞达期货研究院

供应端——食糖压榨基本完成

图18、国内食糖产量累计值

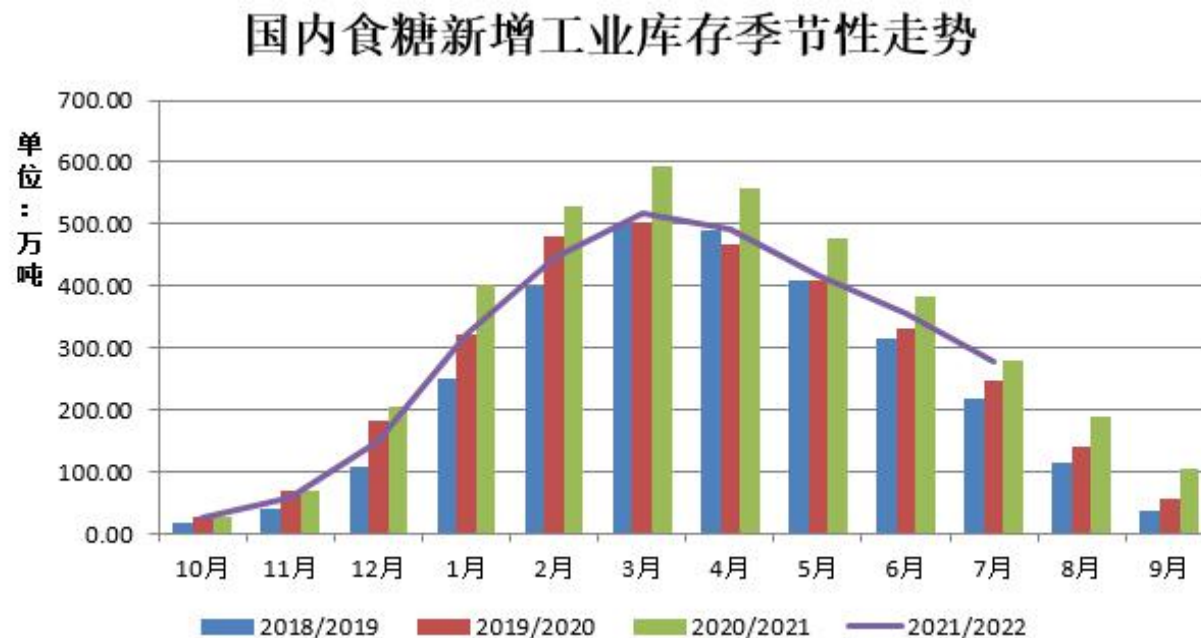


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2021/22年制糖期全国制糖生产已结束。截至7月底，本制糖期全国共生产食糖956万吨

供应端——本周新增工业库存处于去库状态

图19、食糖新增工业库存情况

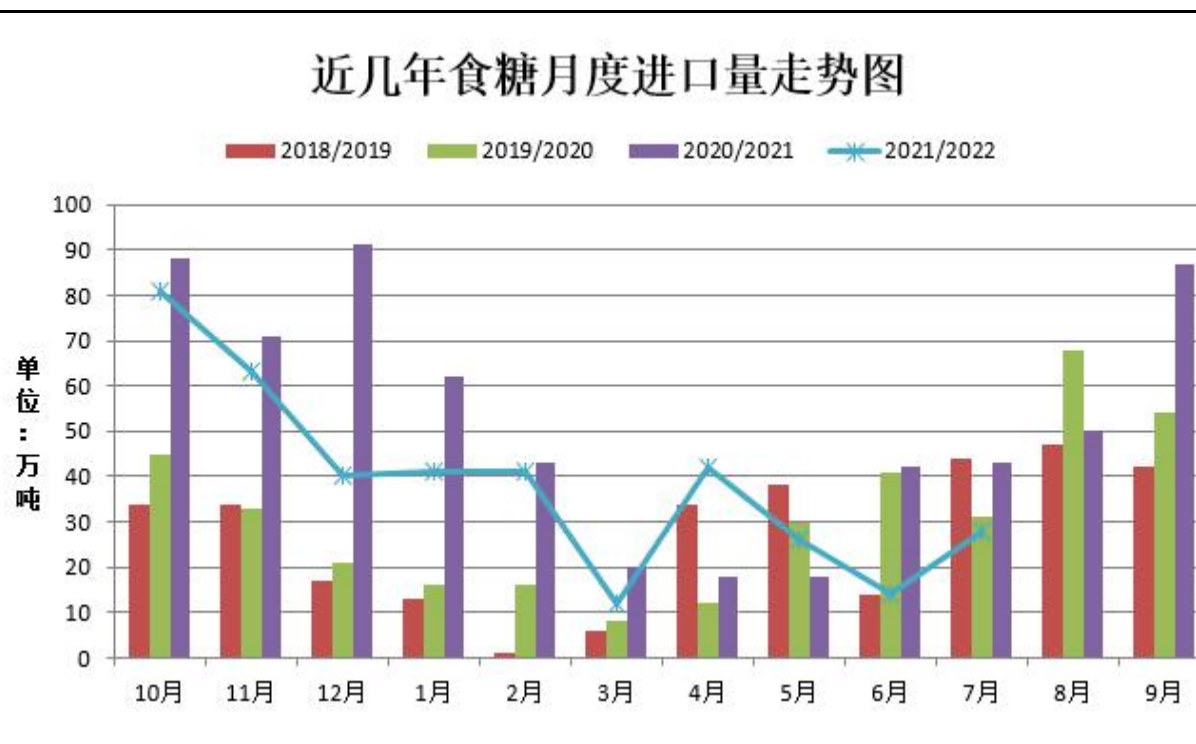


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月份，国内食糖新增工业库存为279万吨，环比减少21.41%，同比减少0.5%

供应端——进口食糖数量超预期

图20、进口食糖数量走势



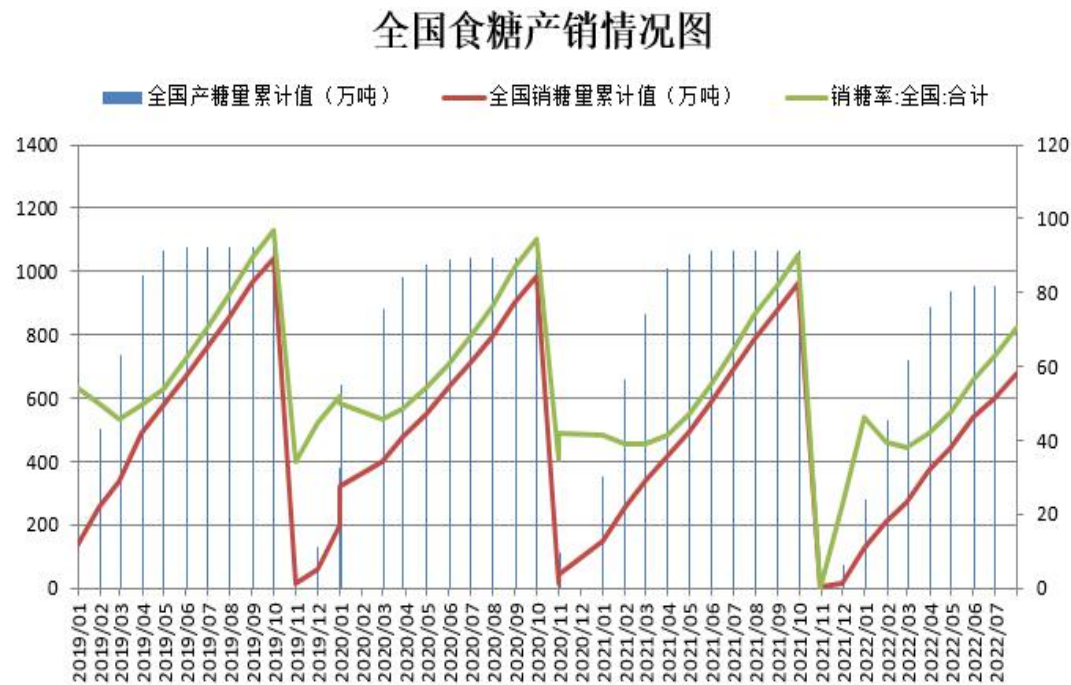
来源：海关总署 瑞达期货研究院

我海关总署公布的数据显示，7月份进口食糖28万吨，环比增加14万吨或50%，同比降幅为35.47%。2022年1-7月份我国累计进口食糖204万吨，同比减少41.94万吨或17.03%。

「产业链情况」

需求端——全国食糖产量减少与销量减少相对抵消

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2022年7月底，2021/22年制糖期（以下简称本制糖期）全国制糖工业企业生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖956万吨，累计销售食糖677万吨，累计销糖率70.8%。

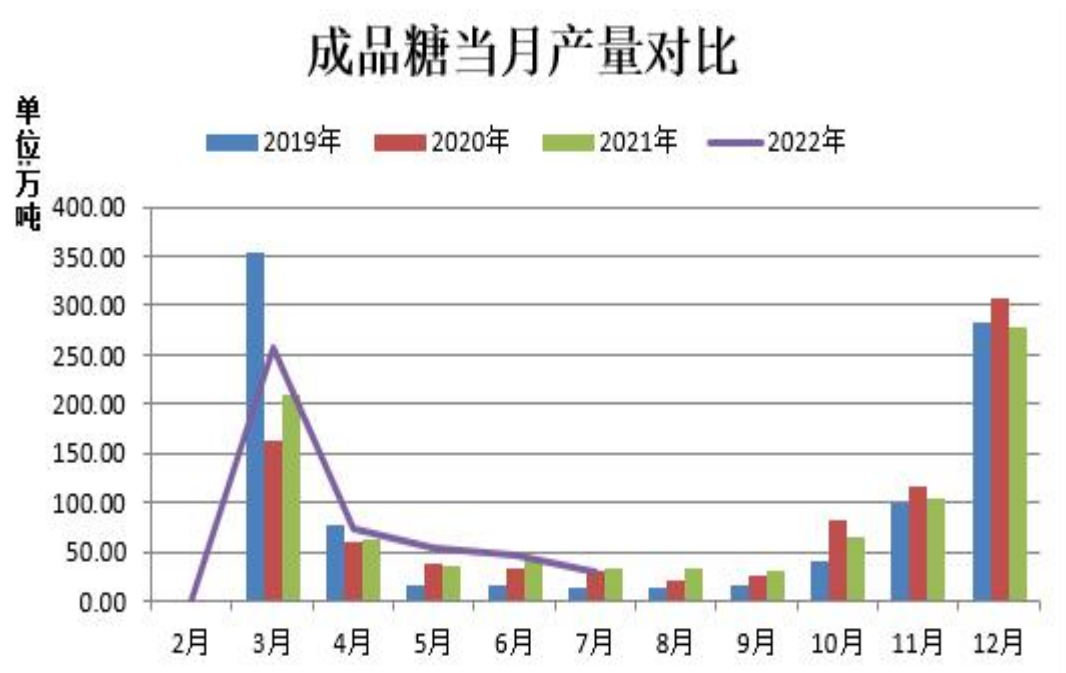
图22、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

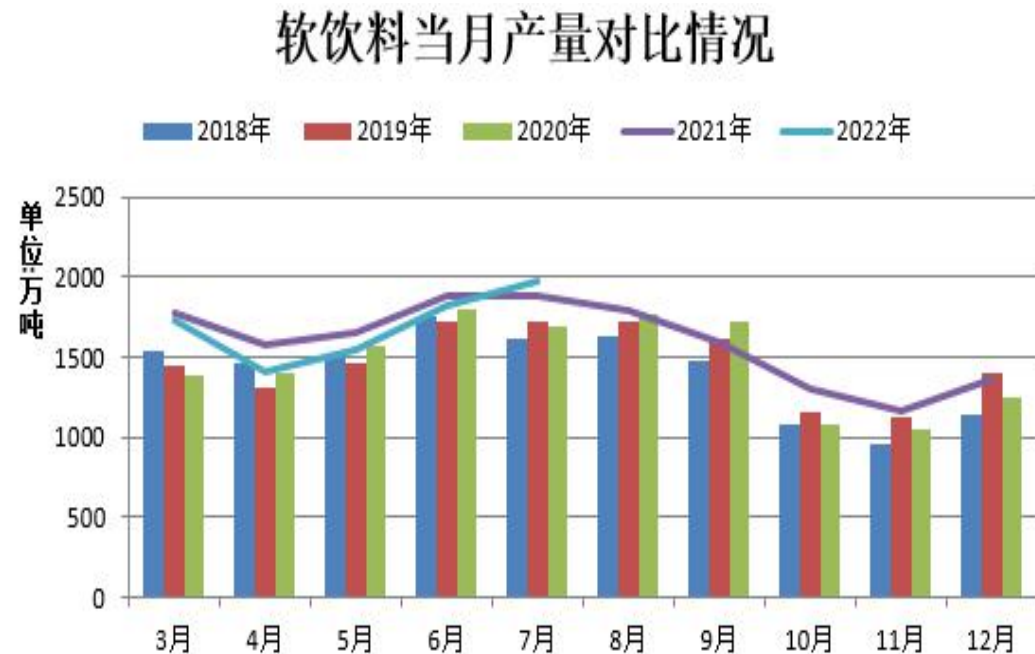
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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7月我国成品糖产量为30.55万吨，同比减少10.5%。2022年7月我国软饮料累计总产量为1972.97万吨，同比增加5.0%。1-7月软饮料产量累计为10961.83万吨，同比减少0.3%

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图25、白糖2301合约标的历史波动率及隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月26日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为10.46%；白糖期货平值期权隐含波动率为13.54%。

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。