

# 「2022.09.30」

## 白糖市场周报

供应端压力逐渐显现，短期关注需求指引

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:

- 目前巴西糖压榨量、产糖量均同比增加，甘蔗压榨仍处于集中期。但多数机构仍在等待北半球新年度甘蔗情况，及等待近月合约交割数量，国际糖市多空因素处于静默中，预计后市原糖价格维持整理态势。
- 国内糖市：本周糖价弱势运行为主，一方面因为国庆长假前近月合约主流多头大幅减仓，另外一方面是对未来需求不看好的影响。2023年我国食糖进口关税配额总量仍为194.5万吨，与往年保持一致。基本面来看，虽然8月全国销糖量较大，但与此同时，8月进口糖数量显著增加，且旧作工业结转库存较高，供应端处于过剩状态，叠加新榨季即将开启，供应压力逐渐在盘面有所体现。国庆长假来临，建议投资者轻仓过节，关注国际环境变化。操作上，建议郑糖2301合约短期在5350-5550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、巴西糖产量前景

# 「期现市场情况」

## 本周美糖价格整理为主

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月合约整理为主，周度涨幅约0.74%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年9月20日，非商业原糖期货净多持仓为37345手，较前一周减少30985手，多头持仓为164043手，较前一周减少18718手；空头持仓为126698手，较前一周增加12267手，非商业原糖净多持仓大幅减持，单周减持超3万手，空头增持相对显著，空头气氛相对浓厚。

## 本周国际原糖现货价格震荡为主

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9月29日, 国际原糖现货价格为17.65美分磅。

# 「期现市场情况」

## 本周郑糖期货价格大幅下跌

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

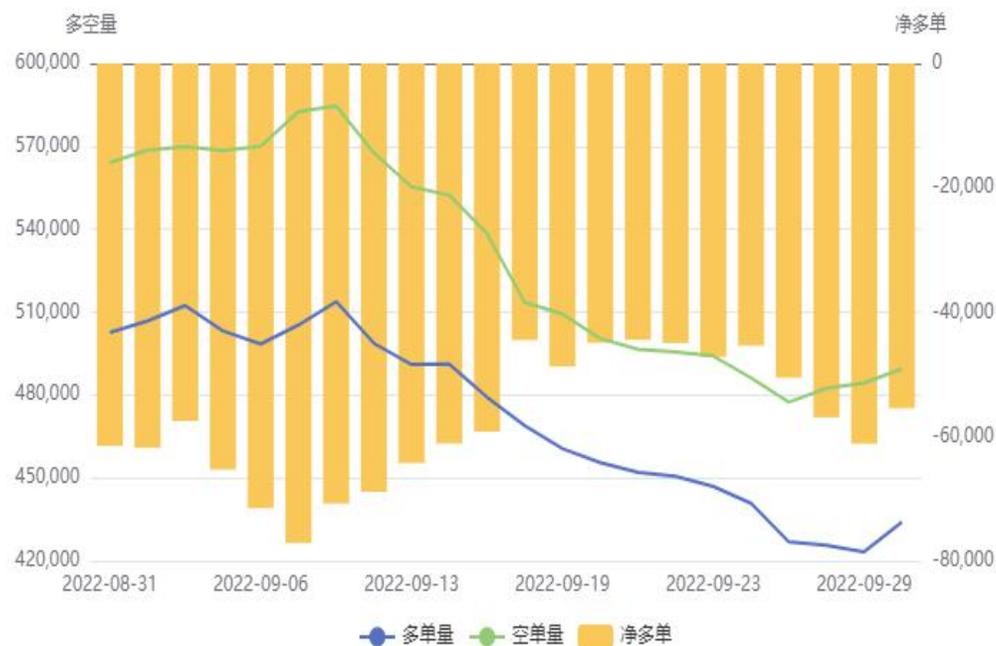
本周郑糖2301合约期价大幅下跌，周度跌幅约3.22%。

# 「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9月30日，白糖期货前二十名净持仓为-55448手，郑糖仓单为13955张。

图7、郑糖仓单情况

郑商所白糖期货仓单及有效预报

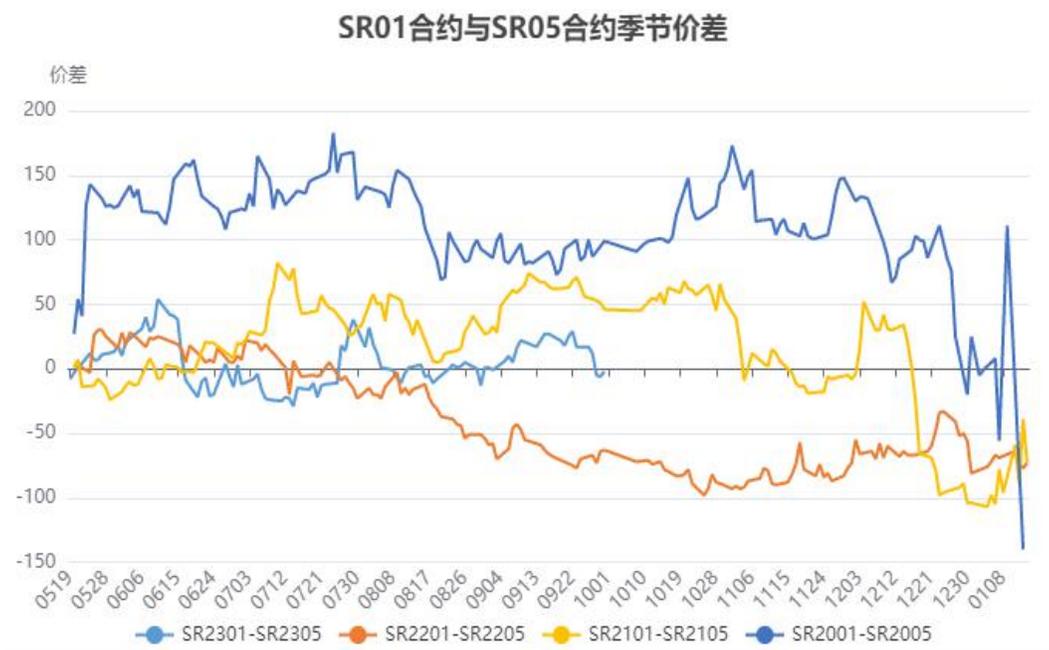


来源：郑商所 瑞达期货研究院

# 「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-2元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+228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 」

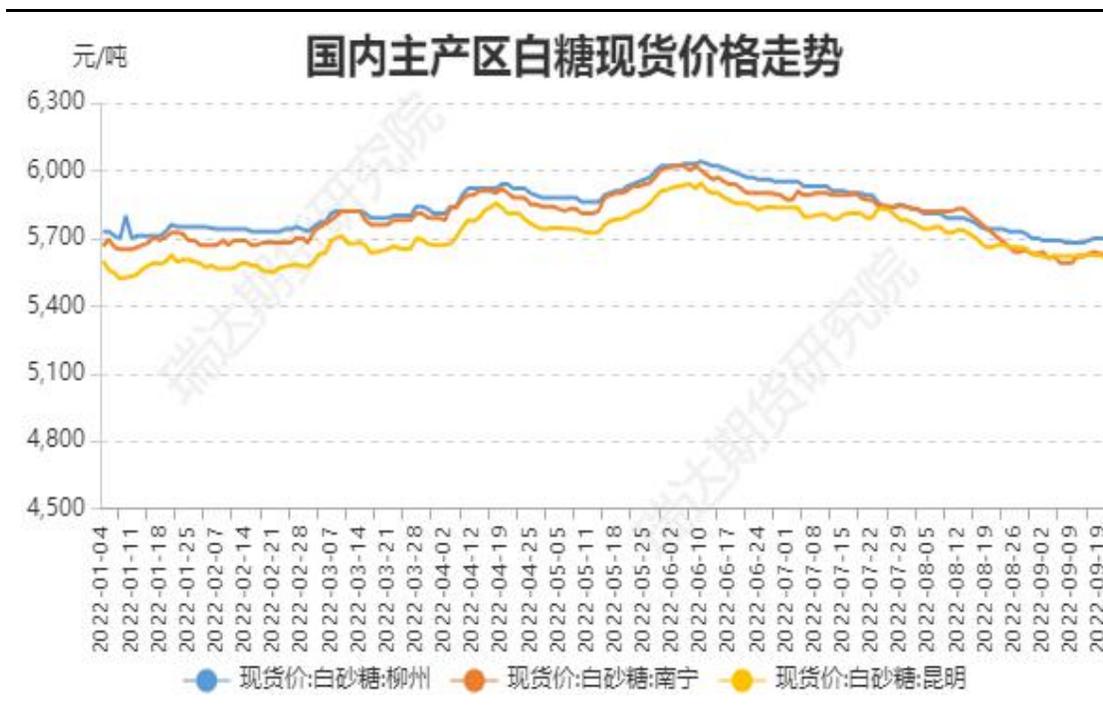
## 本周食糖现货价格走势

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9月30日，广西柳州食糖现货价格为5670元/吨；云南食糖现货价格5575元/吨，广西南宁现货价格为5570元/吨

# 「 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：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9月29日，进口巴西糖配额内成本价格为5128元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6530元/吨。进口泰国糖配额内成本5400元/吨，进口泰国糖配额外成本为6890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



图17、进口泰国糖利润空间走势



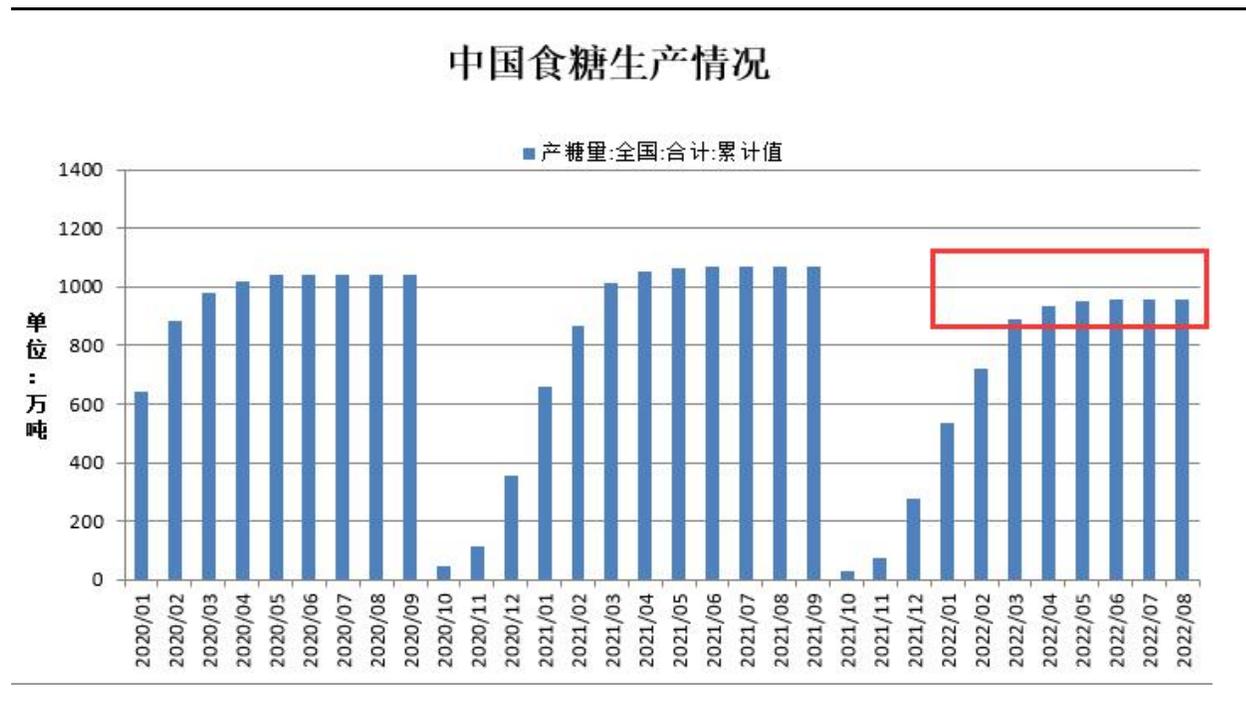
来源：瑞达期货研究院

截止9月29日，进口巴西糖配额内利润为393元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1010元/吨。进口泰国糖配额内利润为-395元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1374元/吨。

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

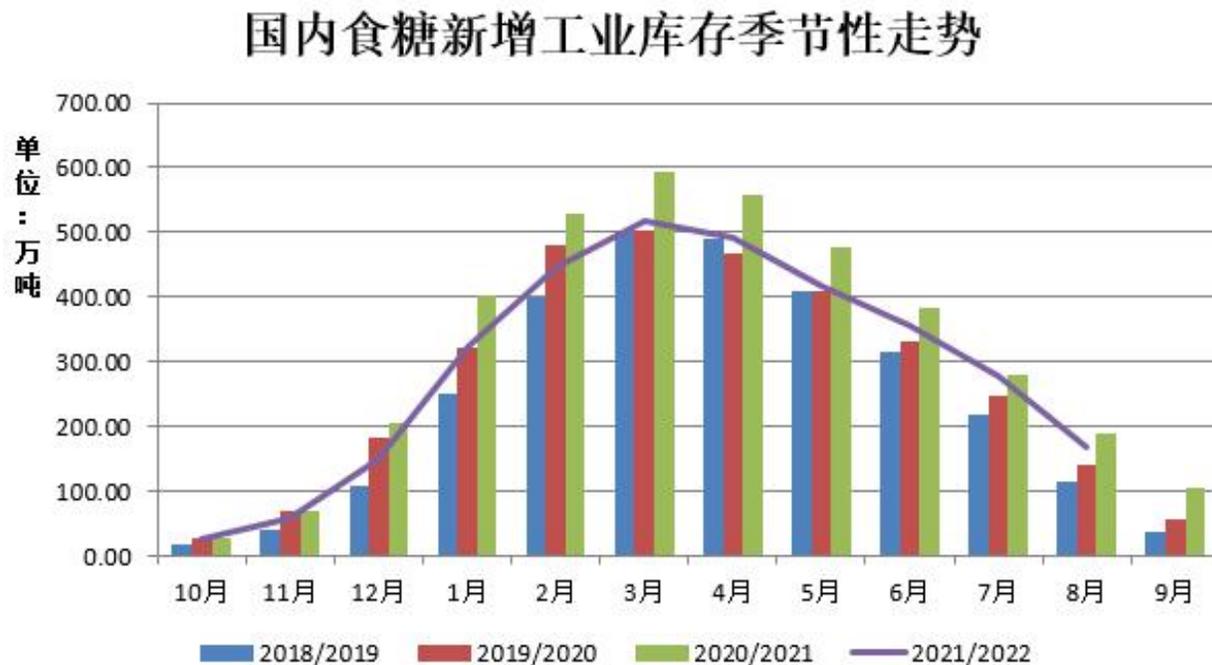


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2021/22年制糖期全国制糖生产已结束。截至8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

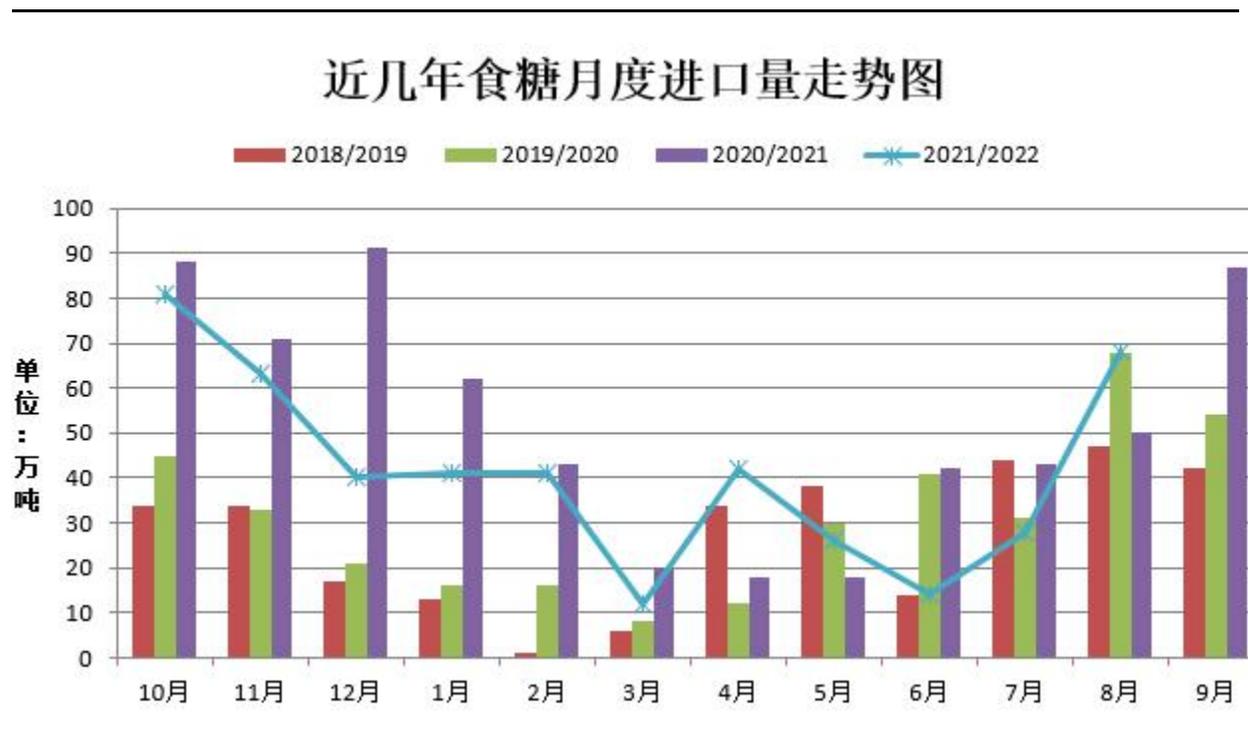


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年8月份，国内食糖新增工业库存为168万吨，环比减少39.78%，同比减少11.68%，目前食糖工业库存同比降幅扩大明显，但当前处于新旧榨季交替阶段、进口加工糖充足，仍不利于后市去库。

## 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

海关总署公布的数据显示，我国8月份进口食糖68万吨，环比增加40万吨，同比增加18万吨或增幅为36%。2022年1-8月份我国累计进口食糖272万吨，同比减少24万吨或8.5%。

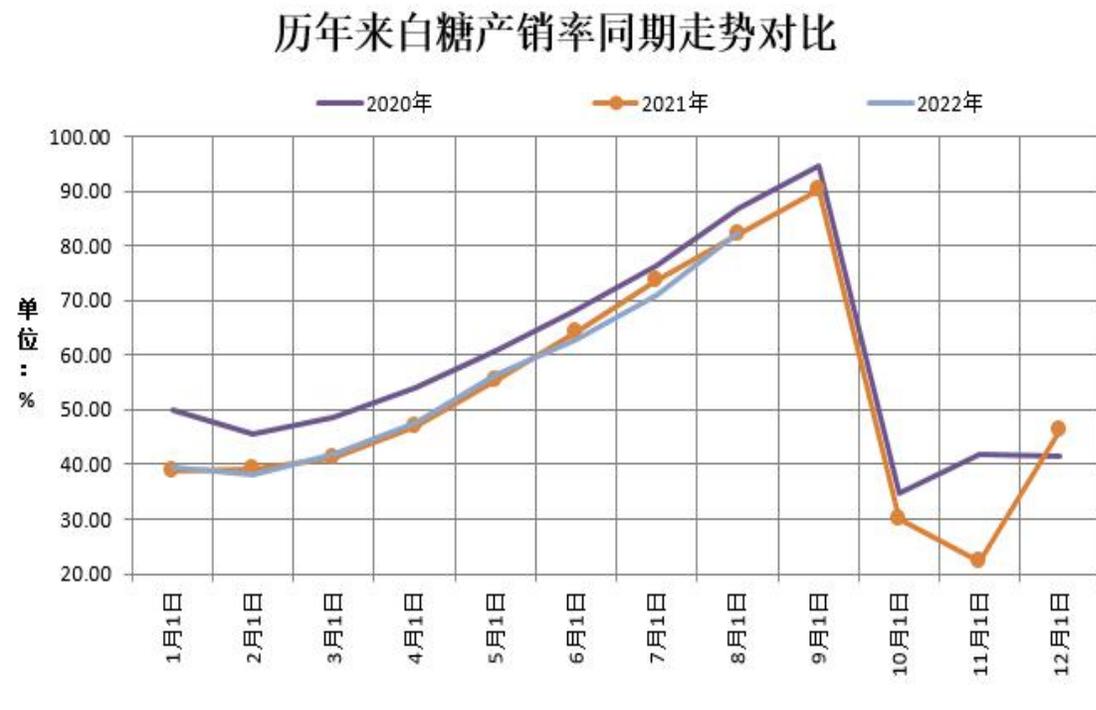
# 「产业链情况」

## 需求端——8月食糖销量好于预期

图21、全国食糖销量累计情况



图22、食糖产销率走势



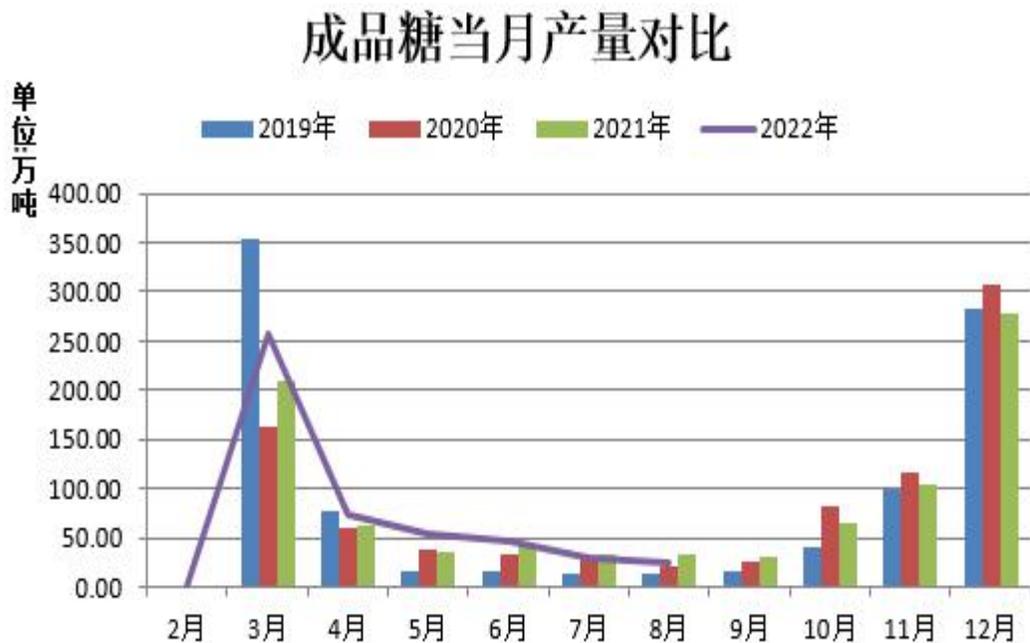
来源: 中国糖协、瑞达期货研究院

来源: 中国糖协、瑞达期货研究院

22021/22年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。截至8月底, 全国累计销售食糖788万吨, 累计销糖率82.5%

## 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

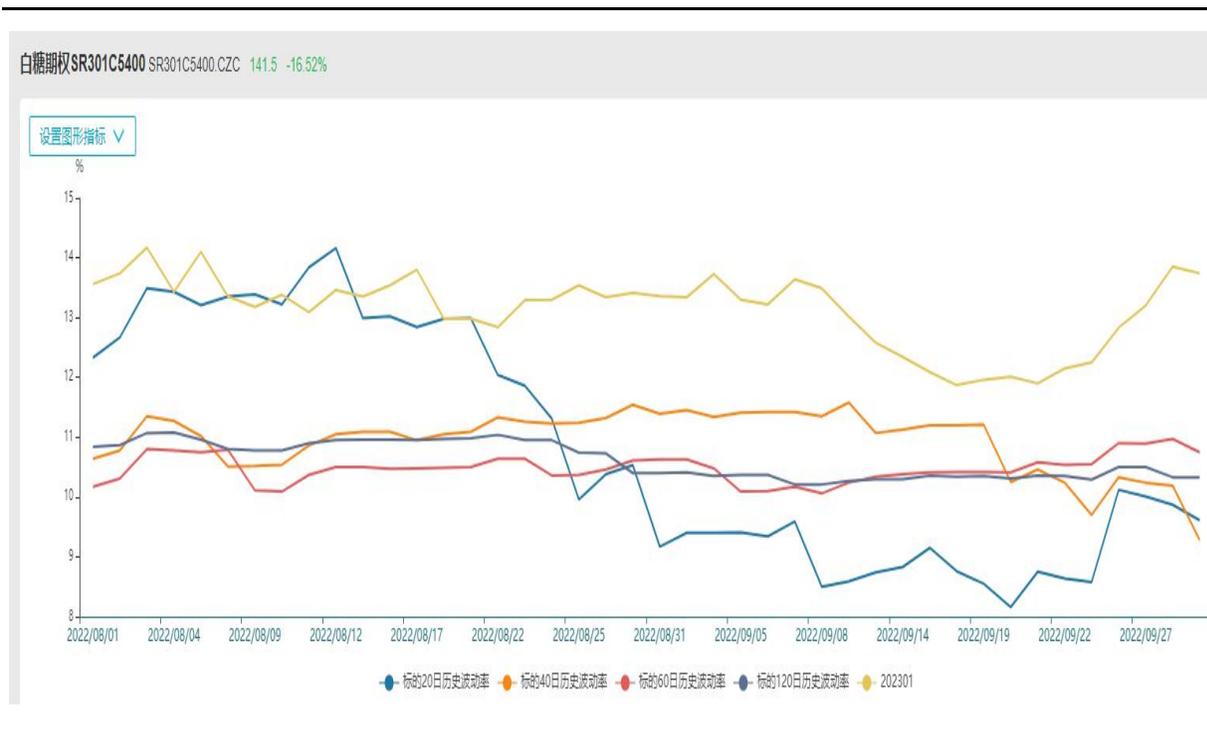


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年8月我国成品糖产量为25.7万吨，同比减少22.6%。2022年1-8月成品糖累计产量为985.6万吨，同比增1.5%。2022年8月我国软饮料累计总产量为1885.4万吨，同比增加5.3%。1-8月软饮料产量累计为12826.8万吨，同比增加0.4%。

## 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9月30日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为10.75%；白糖期货平值期权隐含波动率为13.74%。

## 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。