

「2022.11.25」

白糖市场周报

需求持续走弱，短期期价震荡偏弱

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:

➤ 分析机构Czamikow下调2022/23年度全球供应过剩预估至200万吨，前期预估为360万吨；据巴西蔗糖工业协会Unica数据显示，11月上半月，巴西中南部甘蔗压榨量为2634万吨，同比增加109.3%；产糖量167万吨，同比增加162.2%；11月上半月，巴西中南部甘蔗压榨量及产量均翻倍，由于糖厂急于追赶上一年度产出水平，甘蔗加工量远超出市场预期。国际市场基本面偏空，短期国际糖价维持震荡偏弱态势。

➤ 国内市场:我国10月份进口食糖52万吨，10月进口糖单月环比、同比均减少，短期供应压力相对减弱。近期新陈糖交换中，部分报价暂停，交投相对一般。2022/23年制糖期正式开启，截止10月底，本制糖期全国食糖销量为2万吨，产销率不到6%，国内各地疫情仍在持续，终端需求下滑明显，贸易商采购意愿不高，预计后市食糖销量仍无好转可能。春节备货需求尚未开启前，随着供应增加，短期糖价仍有回调可能。操作上，建议郑糖2301合约短期在5550-5750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」

本周美糖价格下跌

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月合约下跌，周度跌幅约2.39%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年11月15日，非商业原糖期货净多持仓为156194手，较前一周增加66012手，多头持仓为251928手，较前一周增加56997手；空头持仓为95734手，较前一周减少9015手，非商业原糖净多持仓连续两周大幅增仓，本周净持仓增持量超6万手，市场多头气氛显著性提升。

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11月24日, 国际原糖现货价格为18.77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

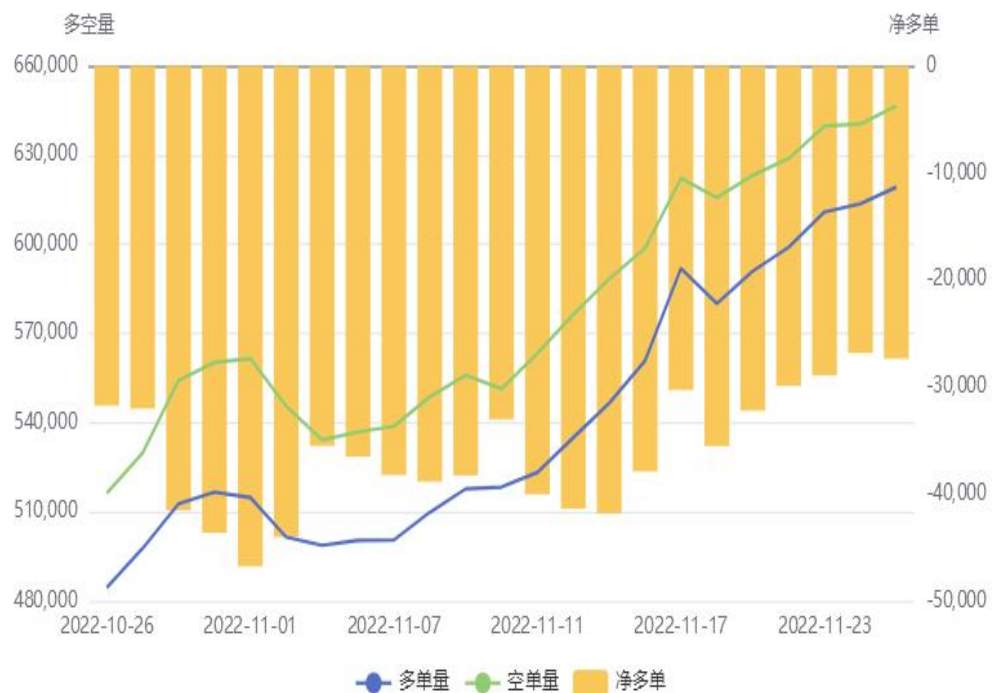
本周郑糖2301合约期价下跌，周度跌幅约0.78%。

「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

郑商所白糖仓单及有效预报



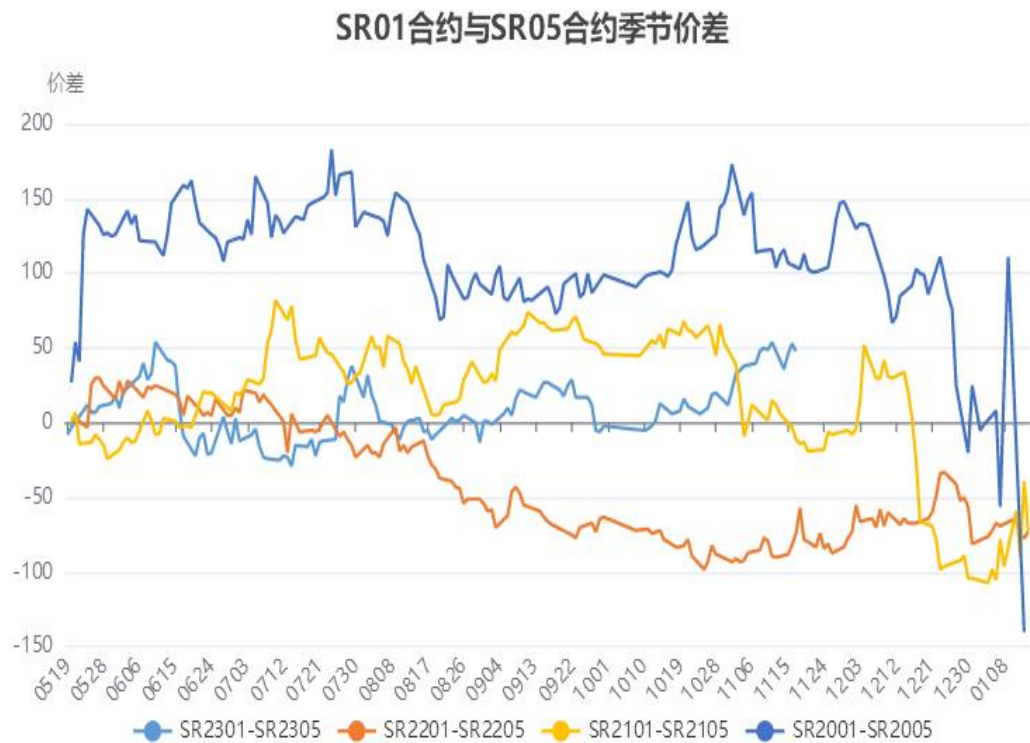
来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止11月25日，白糖期货前二十名净持仓为-27344手，郑糖仓单为8326张。

「期现市场情况」

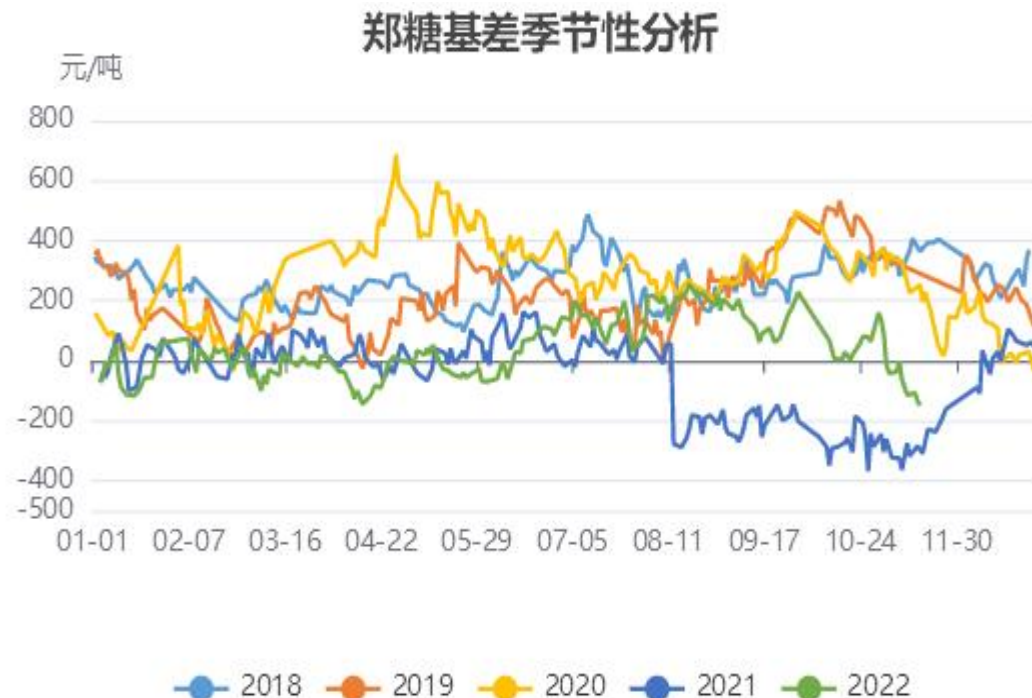
本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货1-5价差



来源：郑商所 瑞达期货研究院

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+44元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为-8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11月25日，广西柳州食糖现货价格为5620元/吨；云南食糖现货价格5610/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11月24日，进口巴西糖配额内成本价格为5560元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为7023元/吨。进口泰国糖配额内成本5720元/吨，进口泰国糖配额外成本为7310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



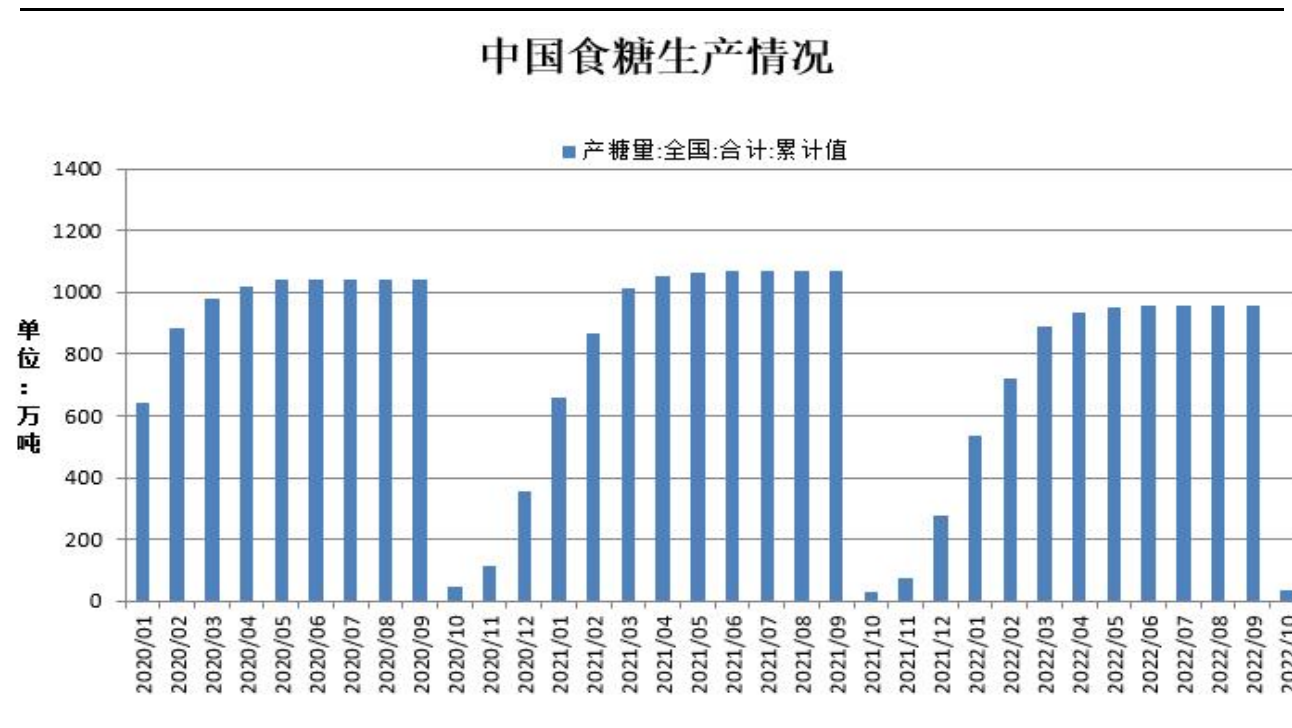
来源： 瑞达期货研究院

来源： 瑞达期货研究院

截止11月24日，进口巴西糖配额内利润为+79元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1440元/吨。进口泰国糖配额内利润为-146元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1730元/吨。

供应端——新榨季开启

图18、国内食糖产量累计值

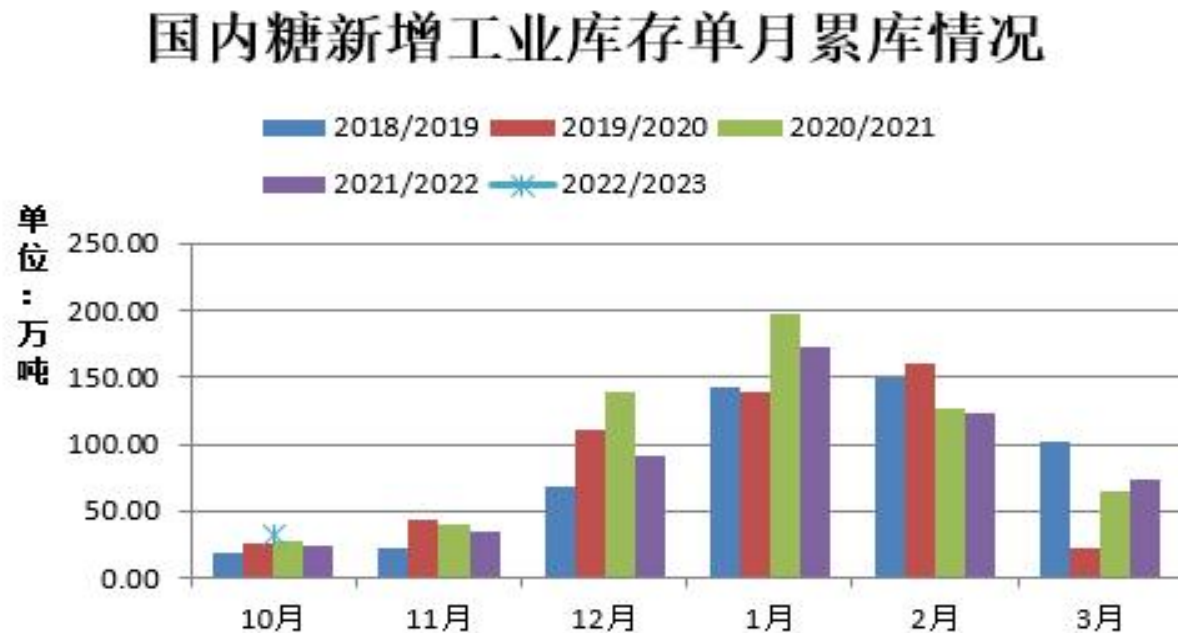


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

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

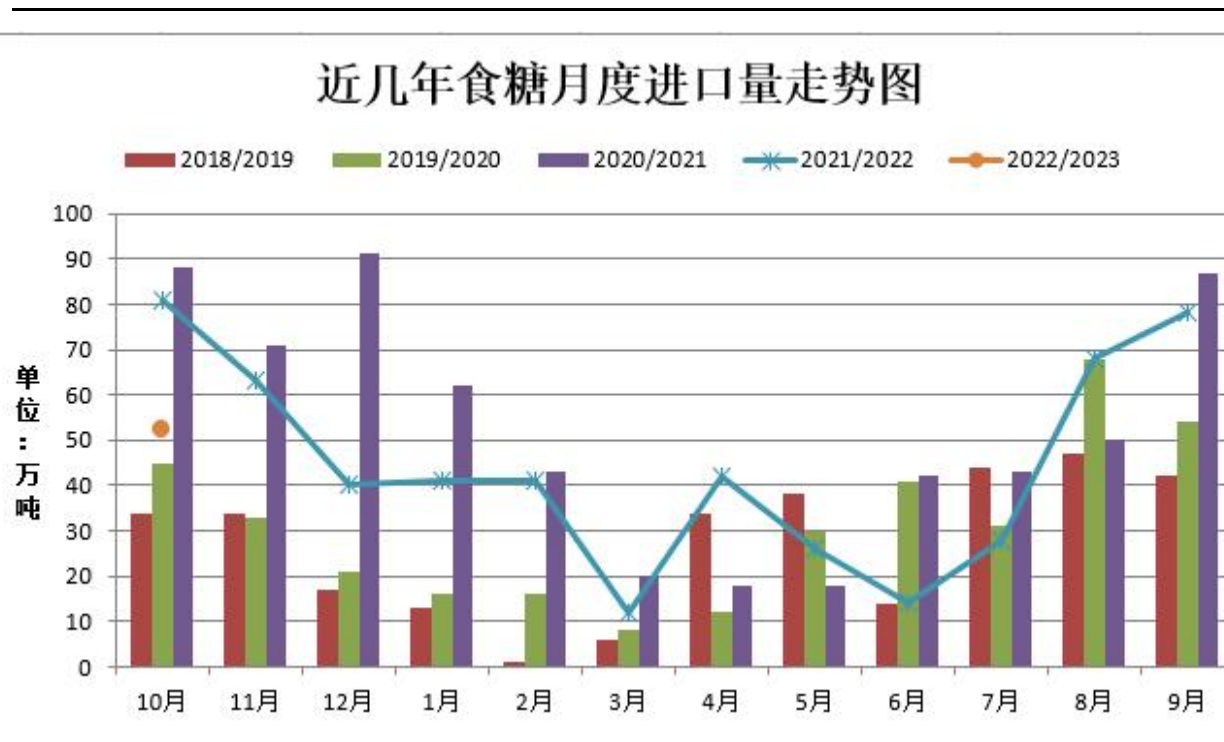


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

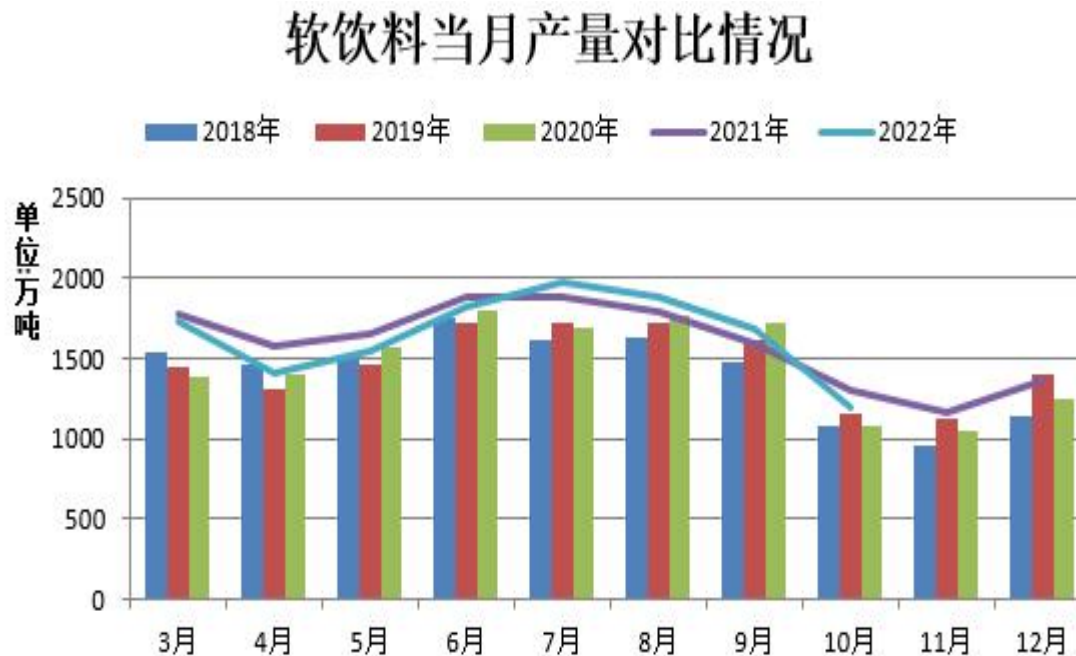
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比下滑

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

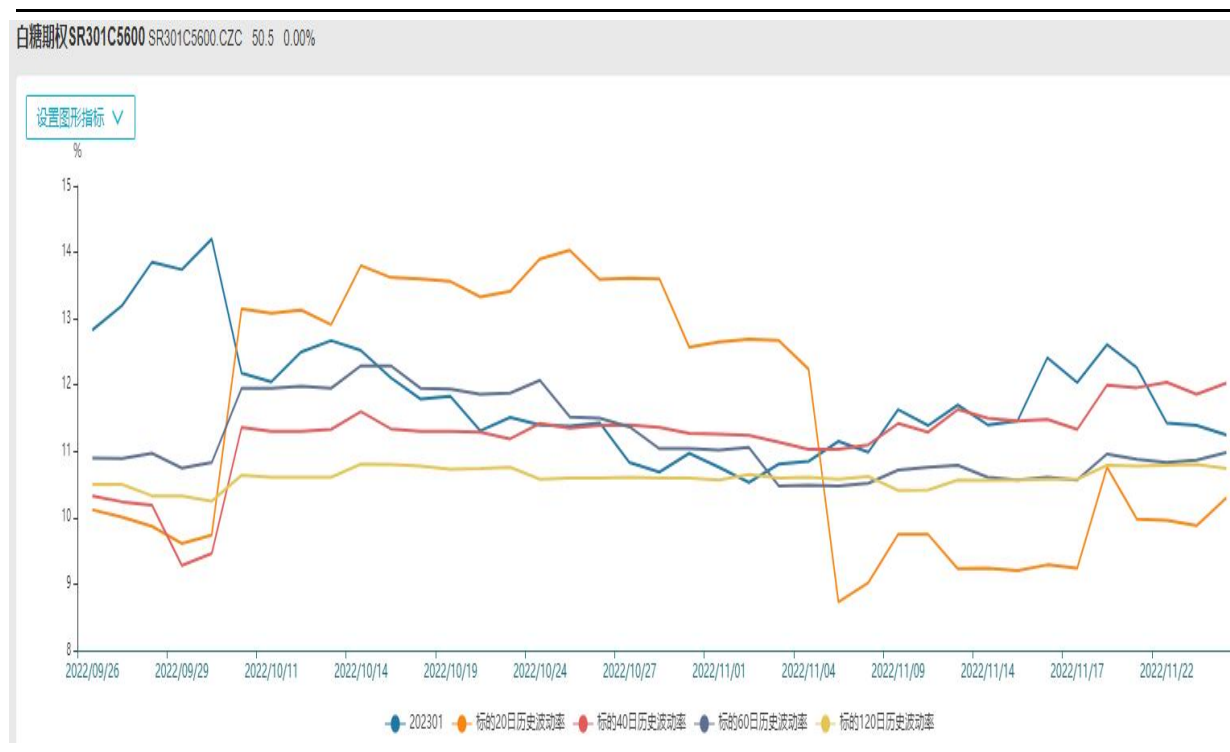


来源: wind 瑞达期货研究院

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11月25日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为10.98%；白糖期货平值期权隐含波动率为11.251%。

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。