

# 「2022.08.12」

## 白糖市场周报

外糖反弹&需求是否释放 决定国内糖价反弹高度

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，7月下半月，巴西中南部甘蔗压榨量为4893.1万吨，同比增加4.31%；产糖量为330.2万吨，同比增加8.4%；7月下半月巴西中南部榨糖量继续大增，甘蔗压榨进度推进速度加快，加之含糖量的提升，市场供应持续增加，该数据利空美糖价格。但欧洲等产区干燥天气持续，原糖与白糖价格形成高价差，吸引低价买盘。
- **国内糖市：**截至2022年7月底，2021/22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956万吨，累计销售食糖677万吨，累计销糖率70.8%。从数据上看，本年度食糖产量较上年度减少110万吨，但累计销量同比减少也在110万吨附近，产量减少幅度与销量减少幅度相互抵消，加之目前两大主产区工业库存合计在277万吨附近，偏高于去年同期水平，市场供应有所转松局势。不过糖价结果一轮大幅下跌之后，现货价格存在明显价差，且近期外糖价格反弹，加之中秋节日需求提振，预计短期糖价有所反弹。
- **操作上，**建议郑糖2301合约短期在5500-5680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」

## 本周美糖价格低位反弹

图1、ICE美糖10月合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美糖10月合约低位反弹，周度涨幅约2.95%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年8月2日，非商业原糖期货净多持仓为34438手，较前一周减少29665手，多头持仓为182484手，较前一周增加711手；空头持仓为148046手，较前一周增加30376手，非商业原糖净多持仓减持超2万手，且处于2020年6月以来低位，空头持仓大增，空头气氛加速提升。

图2、CFTC美糖非商业净持仓情况



来源：wind 瑞达期货研究院

## 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11日, 国际原糖现货价格为17.79美分磅。

# 「期现市场情况」

## 本周郑糖期货价格低位整理

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

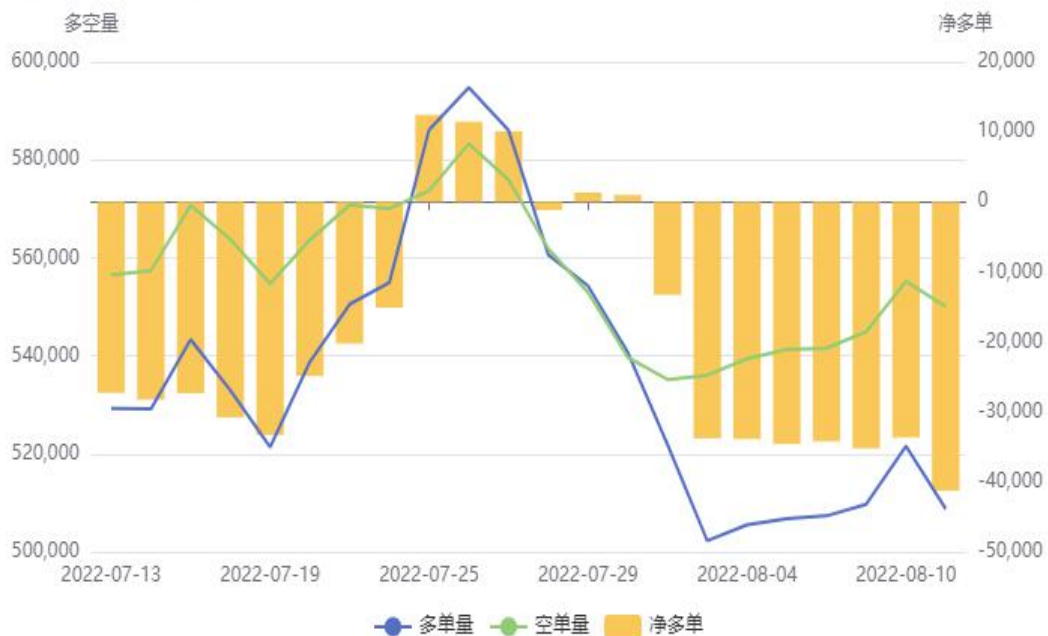
本周郑糖2301合约期价低位整理，周度涨幅约0.23%。

# 「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

白糖前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止8月12日，白糖期货前二十名净持仓为-41335手，郑糖仓单为32625张。

图7、郑糖仓单情况

郑商所白糖期货仓单及有效预报

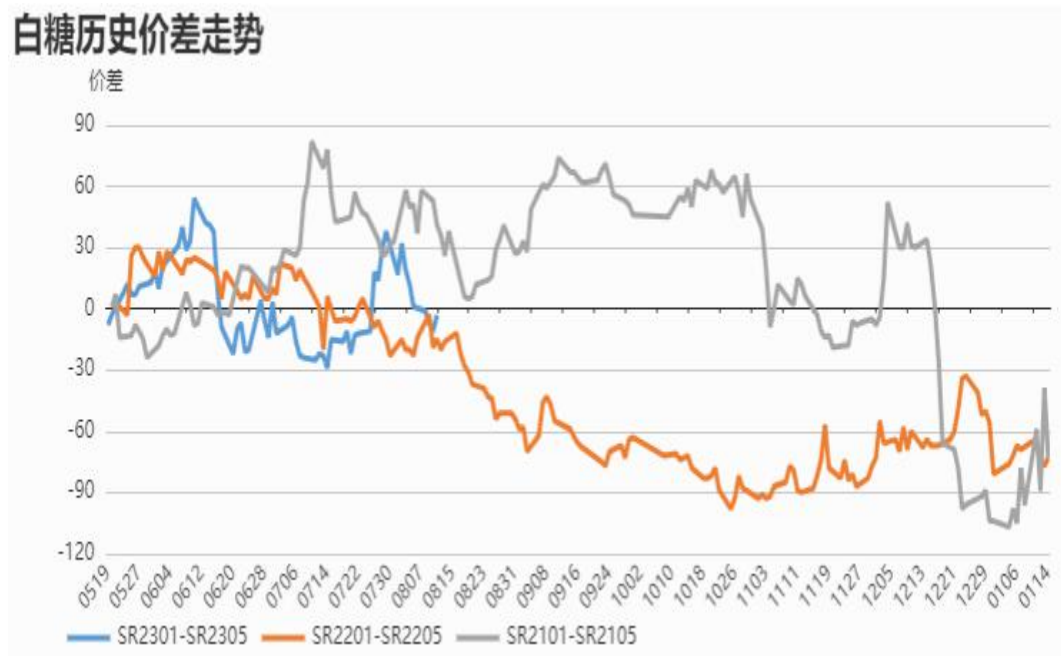


来源：郑商所 瑞达期货研究院

# 「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+1元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+182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



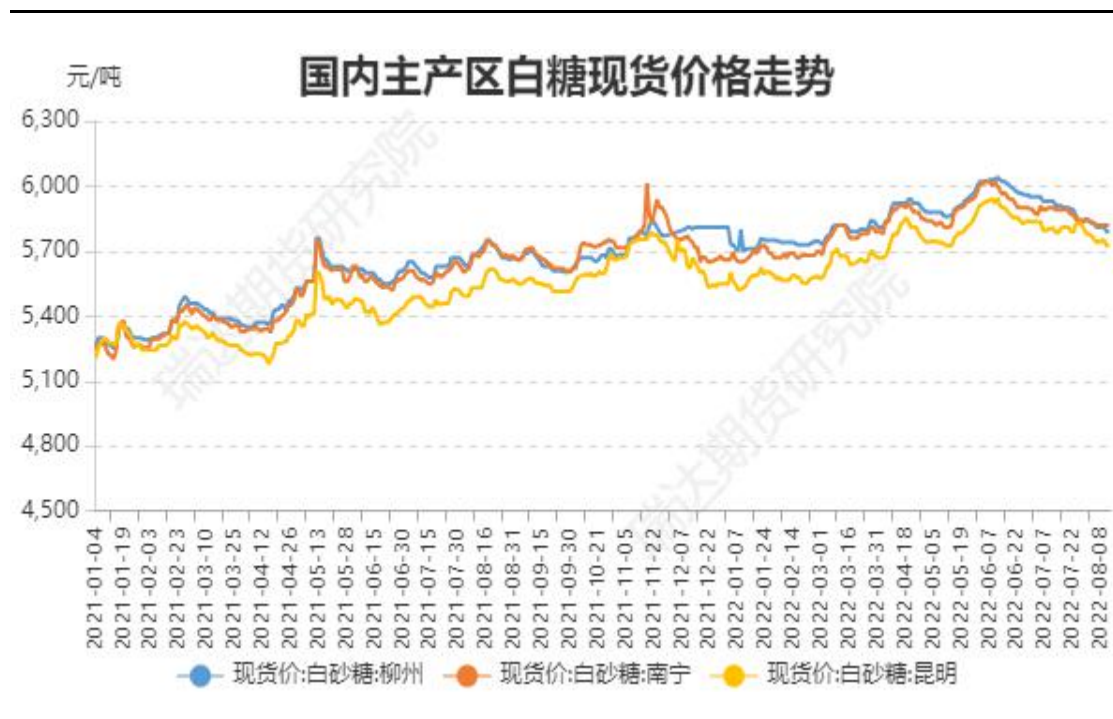
# 「 现货市场情况 」

## 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

截止2022年8月12日，广西柳州食糖现货价格为5790元/吨；广西南宁食糖现货价格为5830元/吨，主产区云南食糖现货价格为5735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: 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



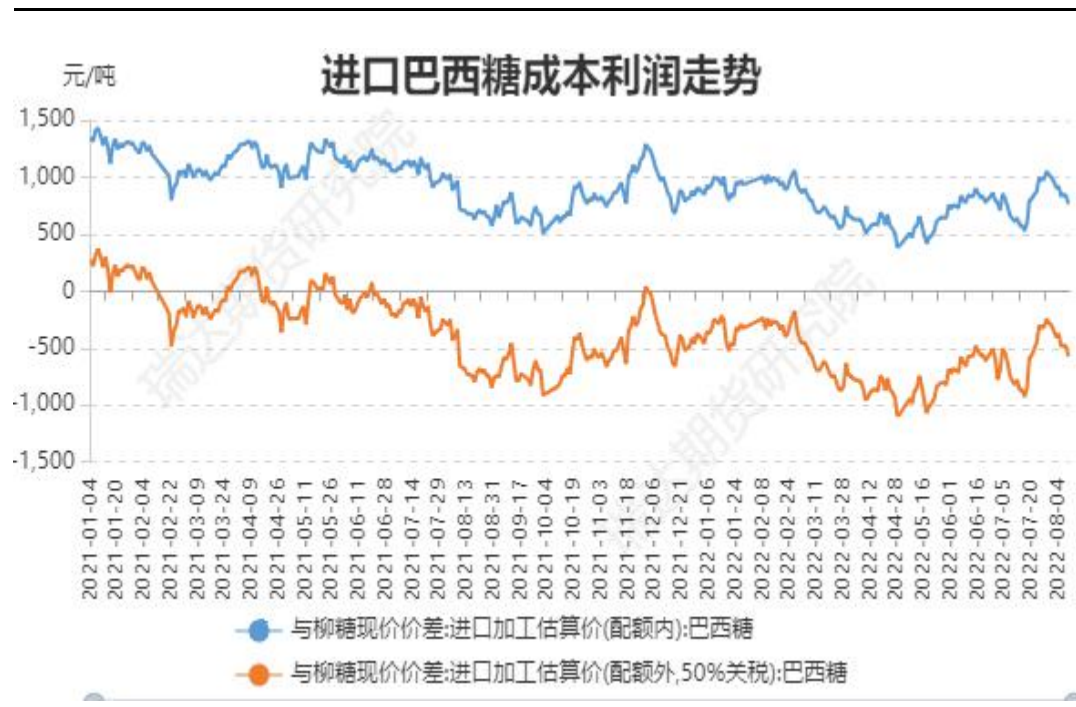
数据来源: iFinD 瑞达期货研究院

截止8月11日，进口巴西糖配额内成本价格为4893元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6231元/吨。进口泰国糖配额内成本5132元/吨，进口泰国糖配额外成本为6542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11日，进口巴西糖配额内利润为763元/吨，进口巴西糖配额外利润为-575元/吨。进口泰国糖配额内利润为-143元/吨，进口泰国糖配额外利润为-886元/吨。

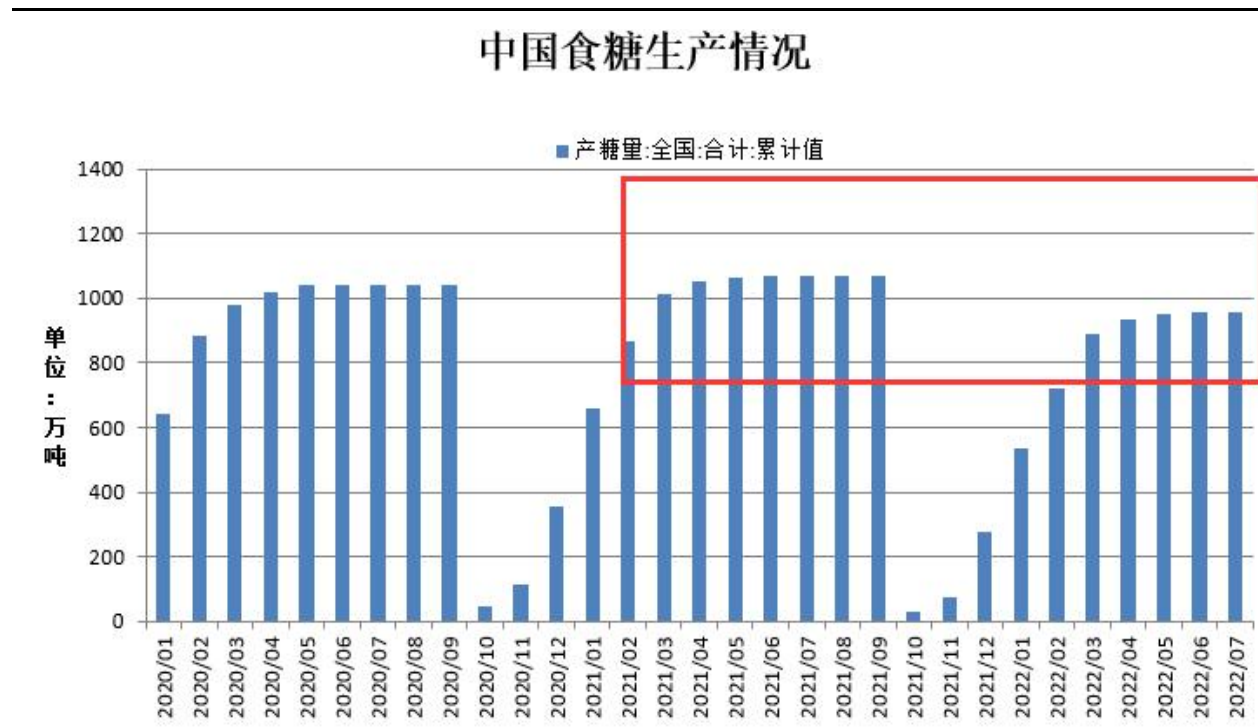
图17、进口泰国糖利润空间走势



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

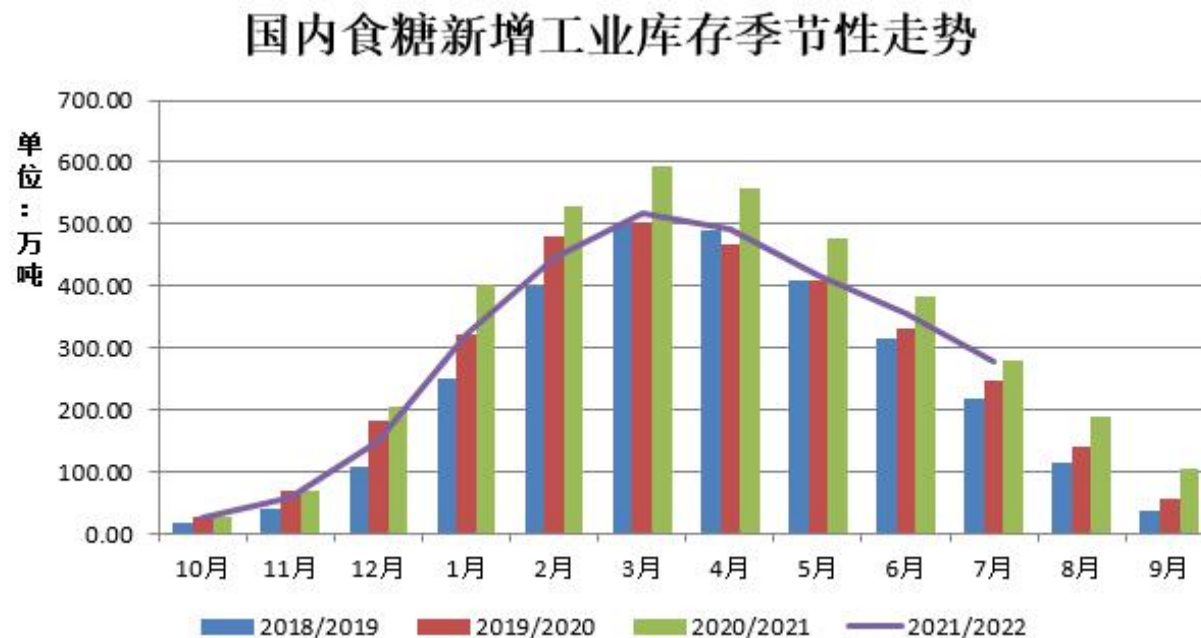


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

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

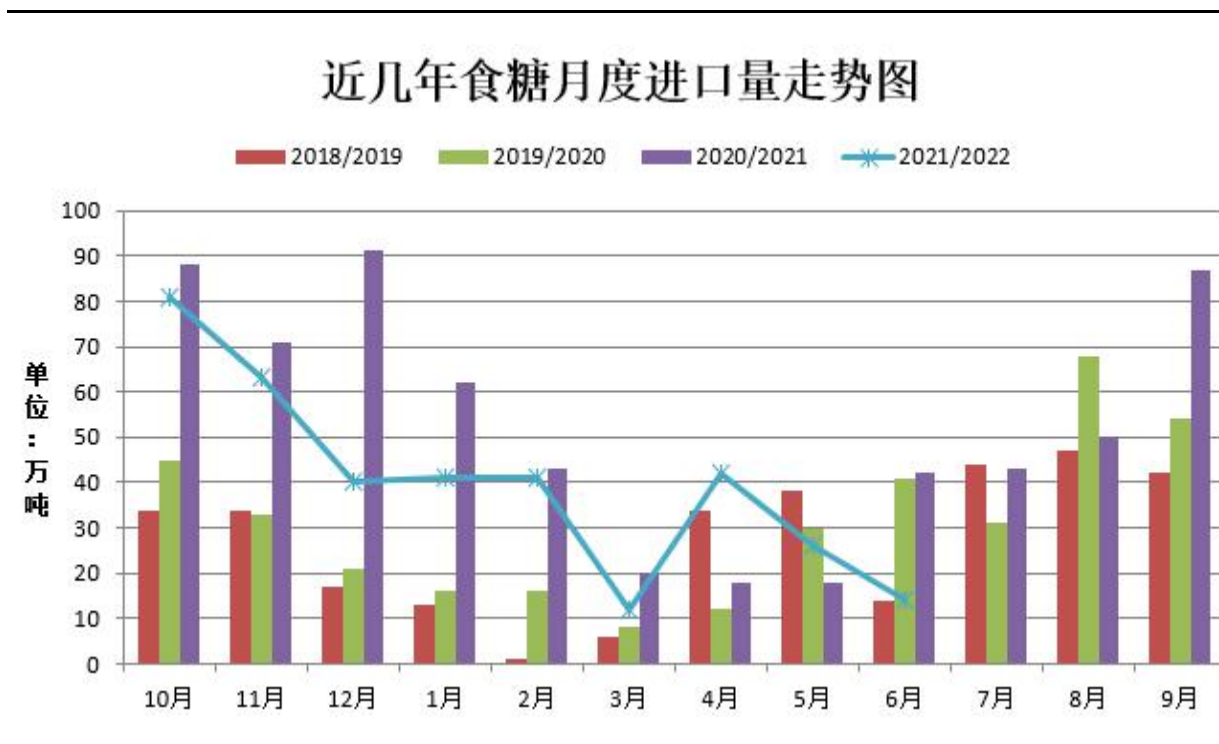


来源：wind 瑞达期货研究院

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

我国6月份进口食糖14万吨，环比减少12万吨或46.2%，同比降幅为66.75%。

# 「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

图22、食糖产销率走势

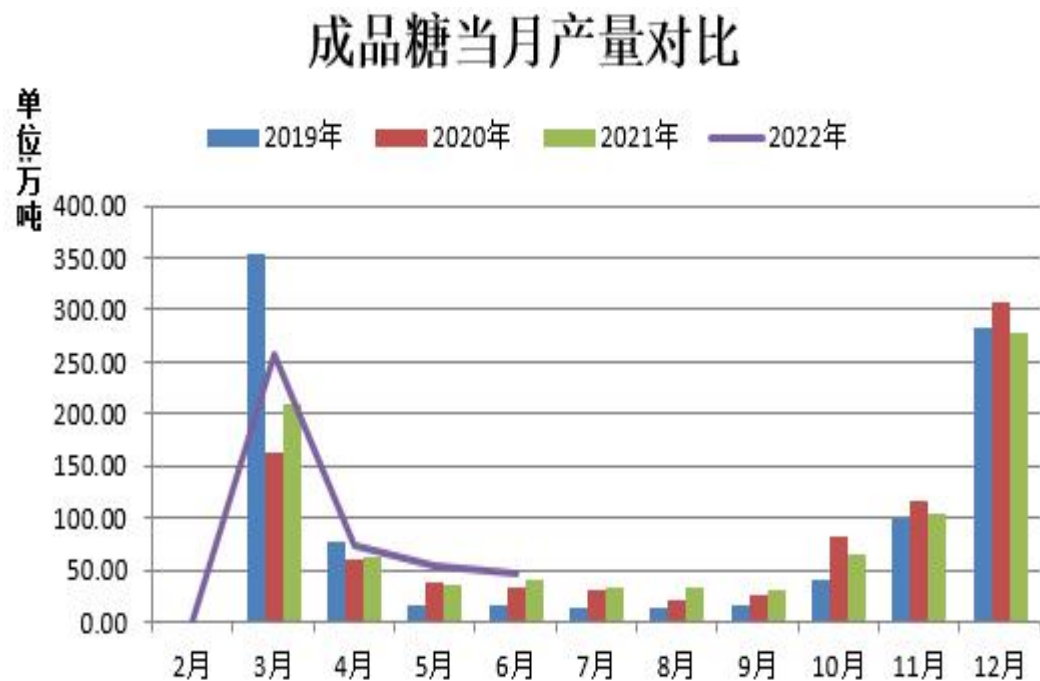


来源：中国糖协、瑞达期货研究院

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%。

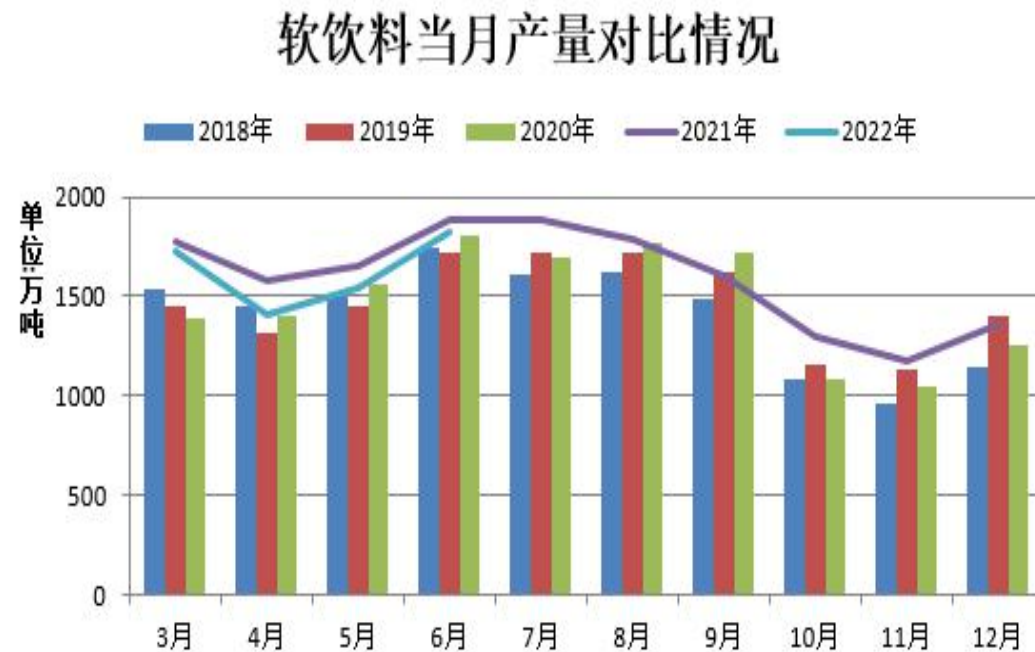
## 需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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6月我国成品糖产量为47.18万吨，同比增加6.1%。2022年6月我国软饮料累计总产量为1828万吨，同比减少2.8%。



## 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8月12日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为10.50%；白糖期货平值期权隐含波动率为13.09%。

## 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尝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。