

「2022.05.13」

白糖市场周报

需求淡季&内外倒挂 多空处于博弈当中

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，4月下半月，巴西中南部甘蔗压榨量为2382.3万吨，同比降幅达19.72%；产糖量为93.4万吨，同比下降38.71%。截至目前22/23榨季巴西中南部产糖量同比大减，一方面由于新榨季压榨时间延迟；另外一方面由于糖厂制糖利润劣与生产乙醇利润，糖厂更倾向生产乙醇来增加收入，继续关注后市压榨情况。另外目前国际市场各类机构对各主产糖产量预估存在较大分歧，使得国际糖价维持相对震荡态势。
- 农村农业部对新榨季产量上调至1035万吨的预期。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，累计销售食糖443.67万吨，同比减少51.9万吨，累计销糖率47.45%，同比提高0.43%。4月全国食糖产销糖量均低于去年同期，但产量减少幅度大于销量减幅，但国内各地疫情影响，需求仍以刚性为主，关注后市需求变化。另外全球食糖供应由缺口转向过度的预期逐渐强烈，进一步利空国际糖价，关注外糖对国内郑糖的联动作用。操作上，建议郑糖2209合约短期在5750-5970元/吨区间交易。

未来关注因素：

- 1、需求变化
- 2、库存去库程度
- 3、巴西新作压榨情况

「期现市场情况」

本周美糖价格延续跌势

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月合约延续跌势，周度跌幅约2.5%，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3日，非商业原糖期货净多持仓为201592手，较前一周减少20957手，多头持仓为264899手，较前一周减少12799手；空头持仓为63307手，较前一周增加8158手，非商业原糖净多持仓连续四周减持，多头减持幅度远大于空头。

本周国际原糖现货价格小幅调整

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12日, 国际原糖现货价格为18.73美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格下跌

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合约期价下跌为主，周度跌幅约0.68%。

「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

本周截止5月13日，白糖期货前二十名净持仓为-68521手，郑糖仓单为46914张。

图7、郑糖仓单情况



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-171元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+48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」

本周食糖现货价格稳中下调

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

本周食糖现货价格稳中下调，截止2022年5月13日，广西柳州食糖现货价格为5860元/吨；广西南宁食糖现货价格为5820元/吨，主产区云南食糖现货价格5725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12日, 进口巴西糖配额内成本价格为5099元/吨, 进口巴西糖配额外成本价格为6499元/吨。进口泰国糖配额内成本4984元/吨, 进口泰国糖配额外成本为6349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

图17、进口泰国糖利润空间走势

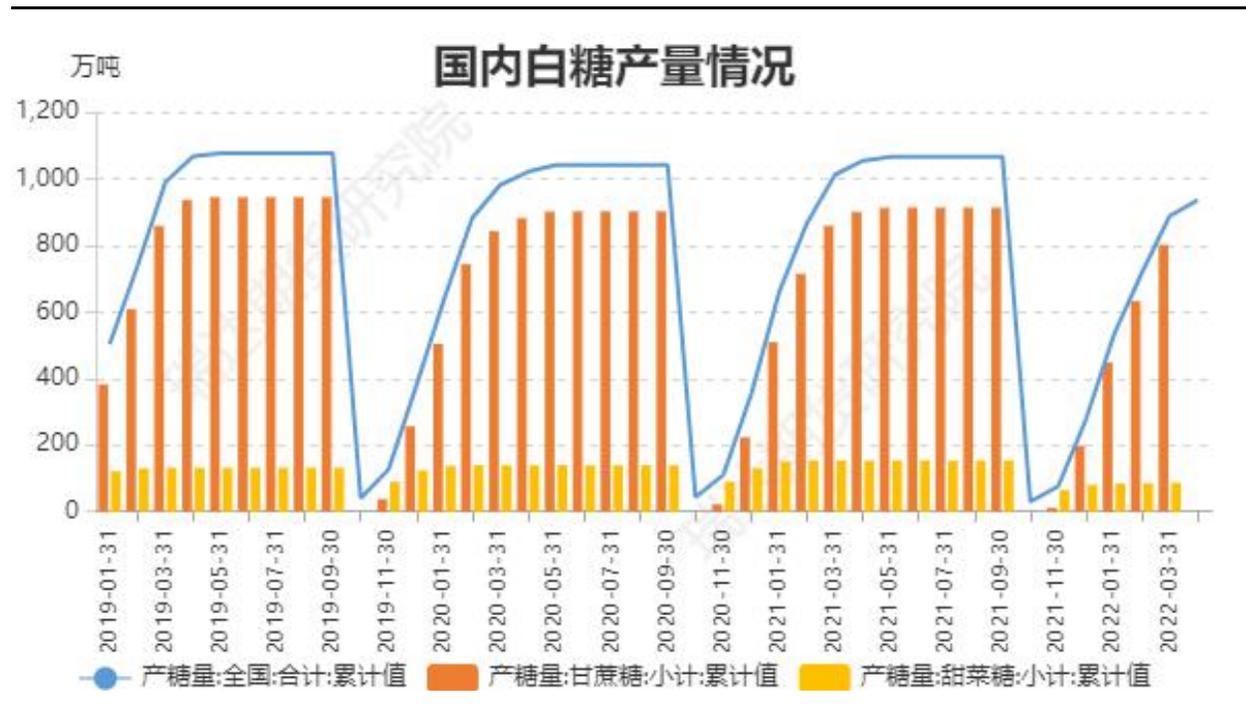


来源：：iFinD 瑞达期货研究院

本周进口巴西及泰国糖配额外利润仍处于负值状态，截止5月12日，进口巴西糖配额内利润为759元/吨，进口巴西糖配额外利润为-641元/吨。进口泰国糖配额内利润为874元/吨，进口泰国糖配额外利润为-491元/吨。

供应端——食糖压榨进入尾声

图18、国内食糖产量累计值

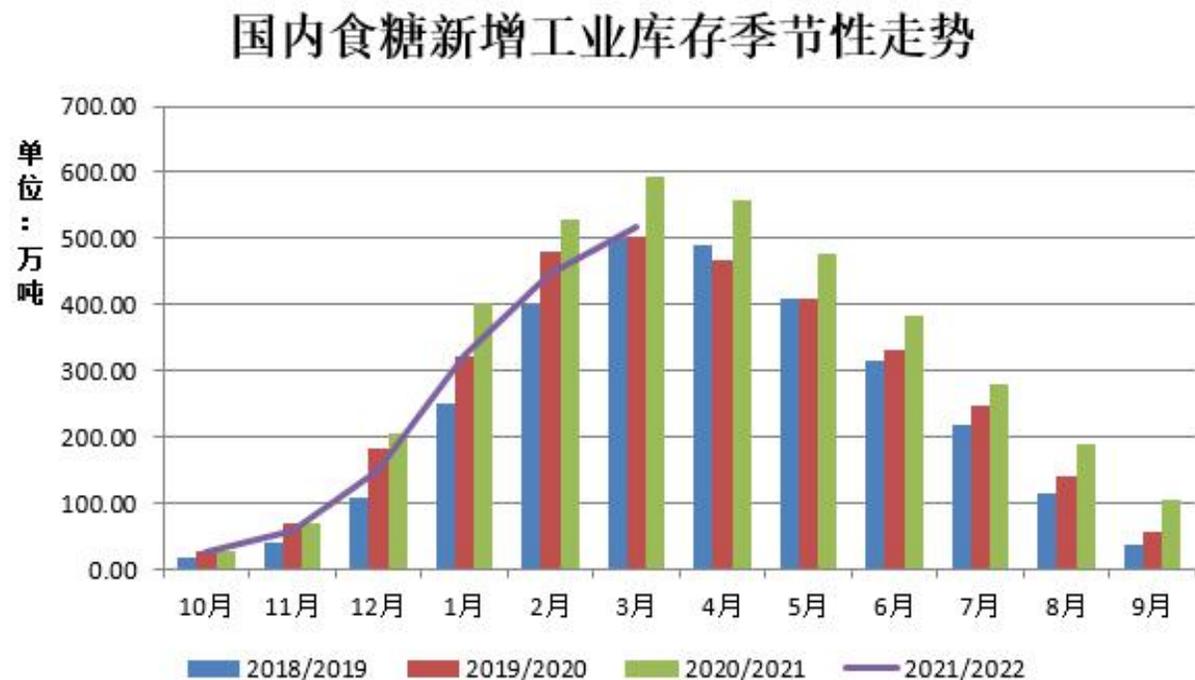


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

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——本周新增工业库存处于上升势

图19、食糖新增工业库存情况

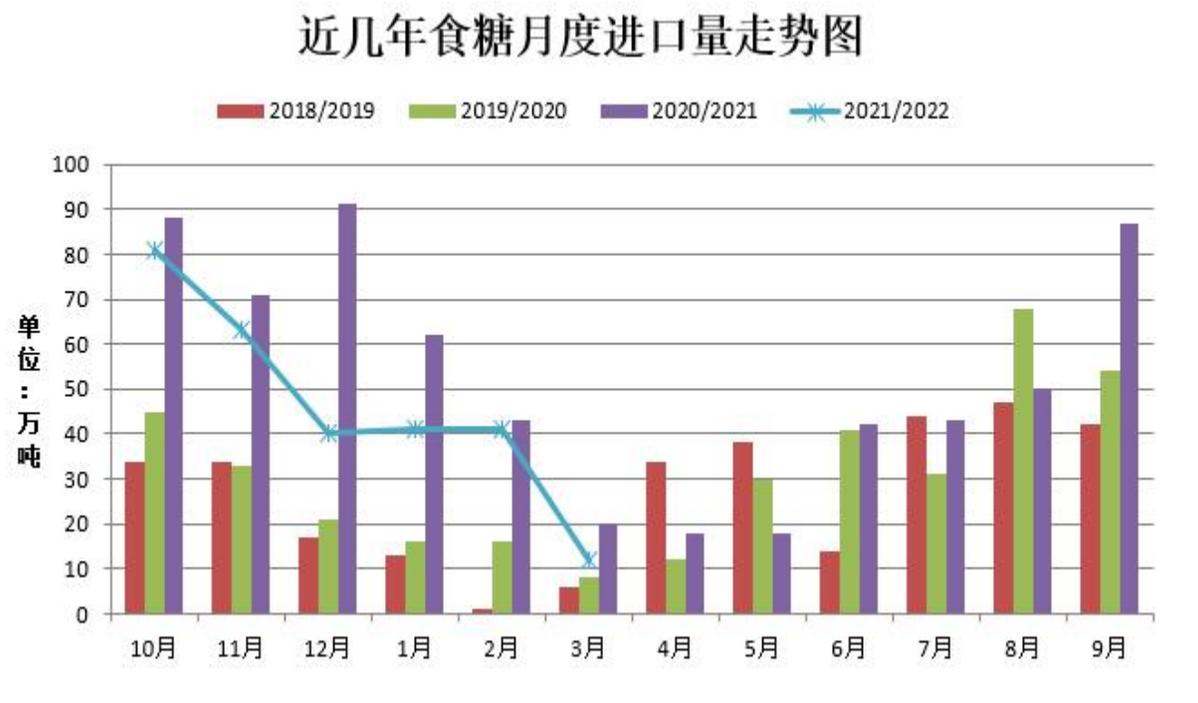


来源：wind 瑞达期货研究院

食糖新增工业库存处于高点，截止2022年3月份，国内食糖新增工业库存为517.81万吨，环比增加16.45%，同比减少12.8%。

供应端——进口食糖数量减幅明显

图20、进口食糖数量走势



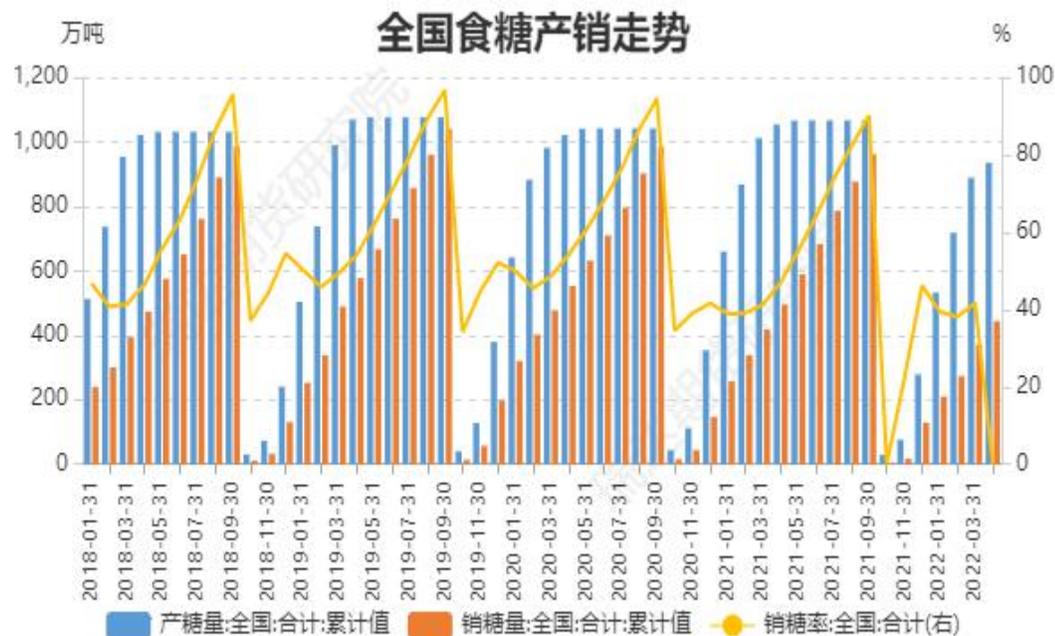
来源：海关总署 瑞达期货研究院

进口糖成本高企，限制进口利润。对国内盘面形成支撑。海关总署公布的数据显示，我国3月份进口食糖12万吨，环比减少29万吨，同比减少8万吨。

「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



图24、软饮料产量值及同比情况



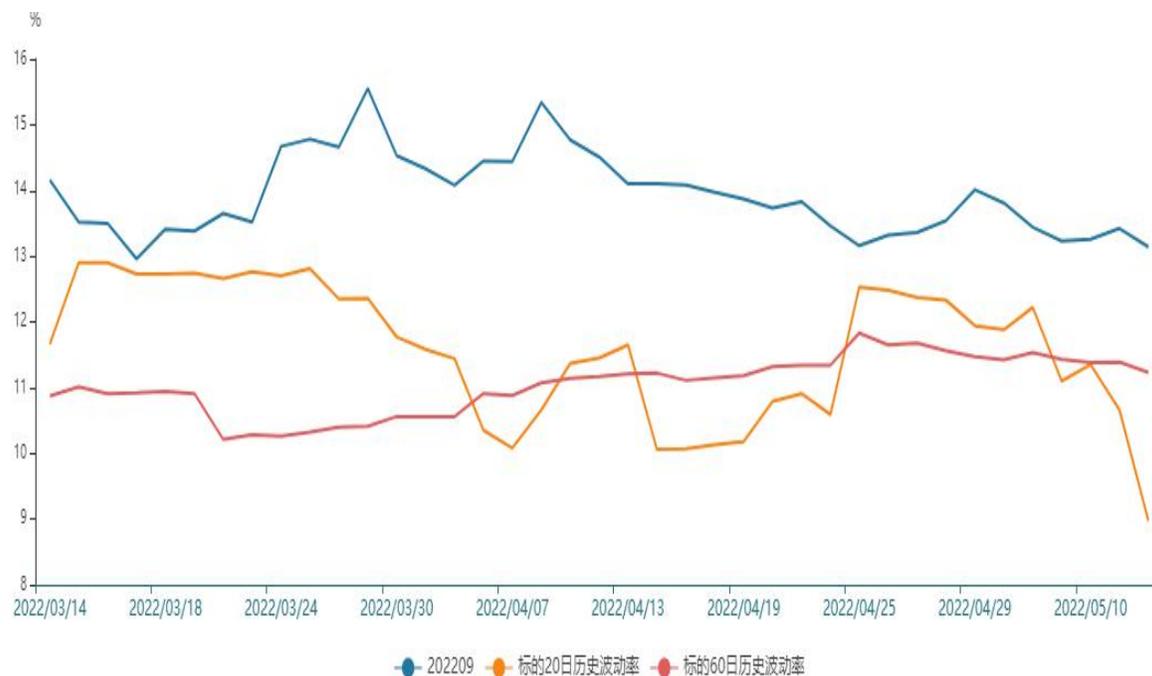
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年3月我国成品糖产量为256.6万吨，同比增加22.5%。2022年3月我国软饮料累计总产量为1723.72万吨，同比减少2.65%。

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13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13.14%。

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。