

「2022.07.29」

白糖市场周报

中秋旺季&外糖偏弱施压 郑糖短期反弹有限

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Unica数据显示，7月上半月，巴西中南部甘蔗压榨量为4634万吨，同比增加0.48%；产糖量为297万吨，好于市场预期，同比下降0.12%，7月上半月巴西中南部食糖产量有所提升，且高于去年同期，市场预期巴西将增加糖产量的预期被验证，数据利空于糖市。另外，多数机构预估新产季全球食糖供需处于过剩状态，糖市将进入下行趋势库内。
- **国内糖市：**截止目前全国食糖产糖量仍低于去年，本年度食糖供应减少基本成定局。加之中秋备货需求开启，加之国内外糖价差有所缩窄，对国内白糖现货价格支撑作用增强。美联储加息后，国内外糖反弹，期、现价差缩窄明显，后市关注白糖现货市场消费情况。操作上，建议郑糖2209合约短期在5730-5900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」

本周美糖价格下探回升

图1、ICE美糖10月合约价格走势

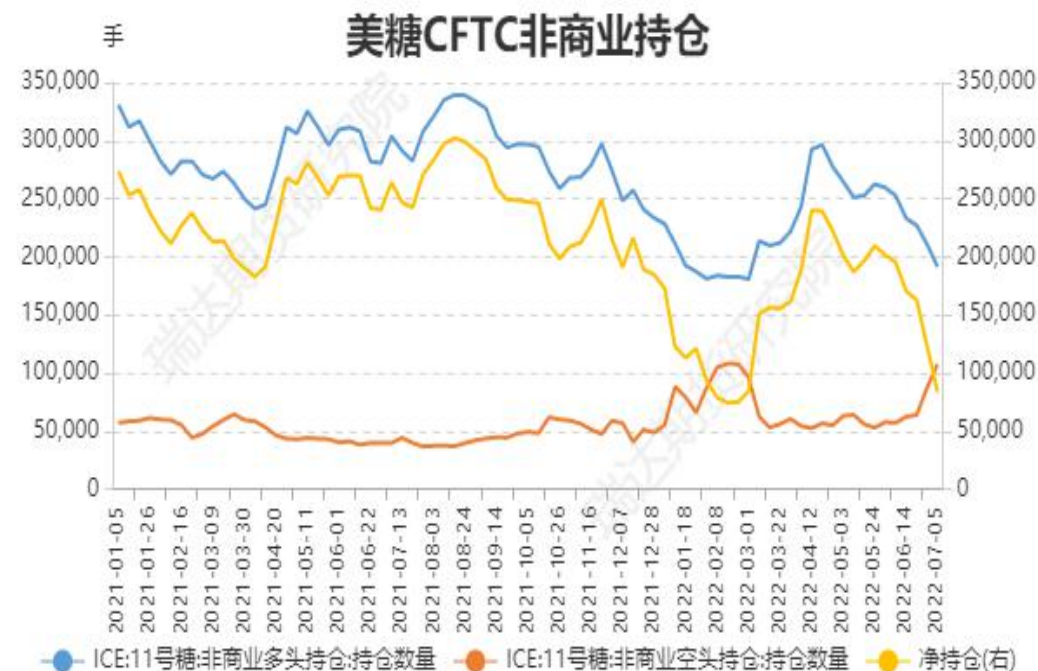


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美糖10月合约下探回升，周度跌幅约0.30%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年7月19日，非商业原糖期货净多持仓为127162手，较前一周增加21293手，多头持仓为192030手，较前一周增加3339手；空头持仓为64868手，较前一周减少17954手，非商业原糖净多持仓连续两周增持超2万手，多头气氛开始提升。

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下调

图4、国际原糖现货价格指数走势



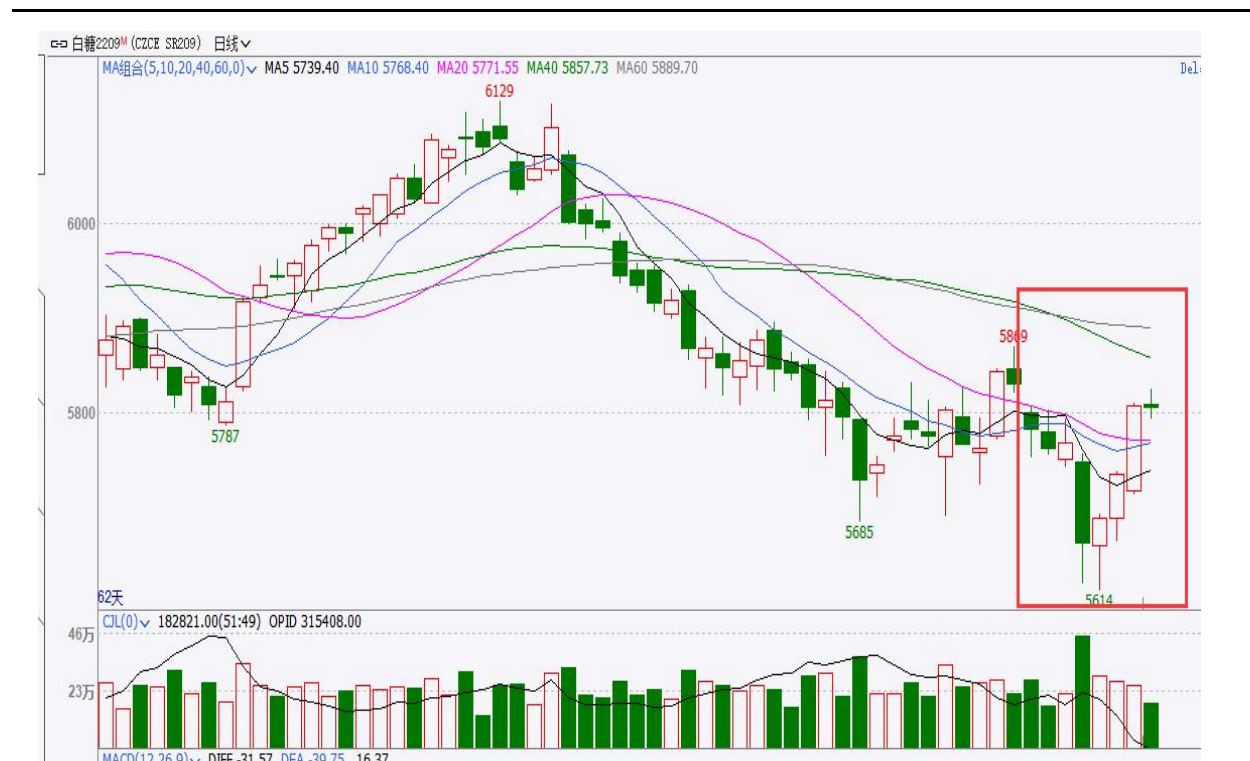
来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月28日, 国际原糖现货价格为17.30美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格跟随美糖反弹

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

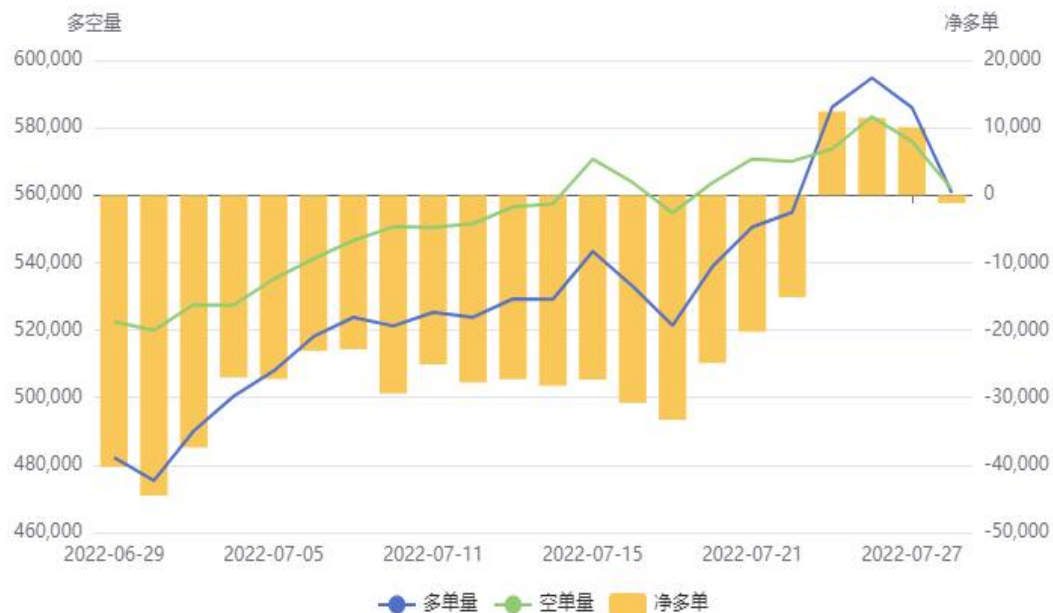
本周郑糖2209合约期价下探回升，周度涨幅约0.64%。

「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7月29日，白糖期货前二十名净持仓为+1317手，郑糖仓单为36904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

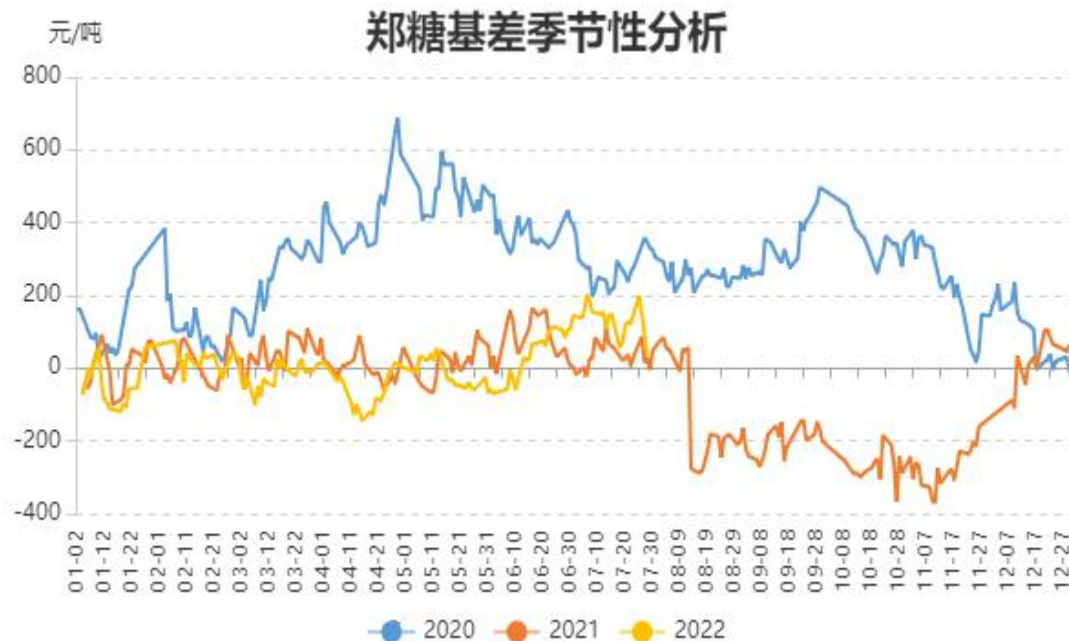
图8、白糖期货9-1价差



来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖期货9-1合约价差27元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+45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7月29日，广西柳州食糖现货价格为5850元/吨；广西南宁食糖现货价格为5845元/吨，主产区云南食糖现货价格为5780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7月28日, 进口巴西糖配额内成本价格为4757元/吨, 进口巴西糖配额外成本价格为6053元/吨。进口泰国糖配额内成本4979元/吨, 进口泰国糖配额外成本为6342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



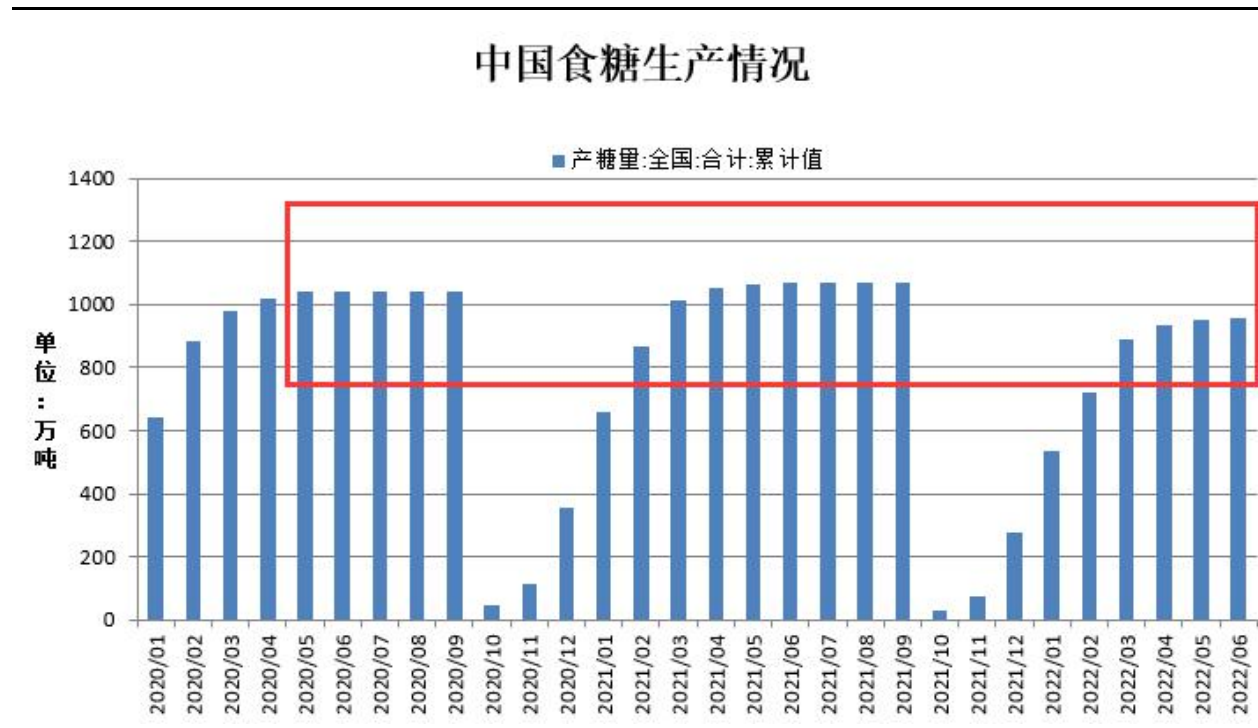
来源: iFinD 瑞达期货研究院

来源: iFinD 瑞达期货研究院

截止7月28日, 进口巴西糖配额内利润为983元/吨, 进口巴西糖配额外利润为-313元/吨。进口泰国糖配额内利润为388元/吨, 进口泰国糖配额外利润为-602元/吨。

供应端——食糖压榨基本完成

图18、国内食糖产量累计值

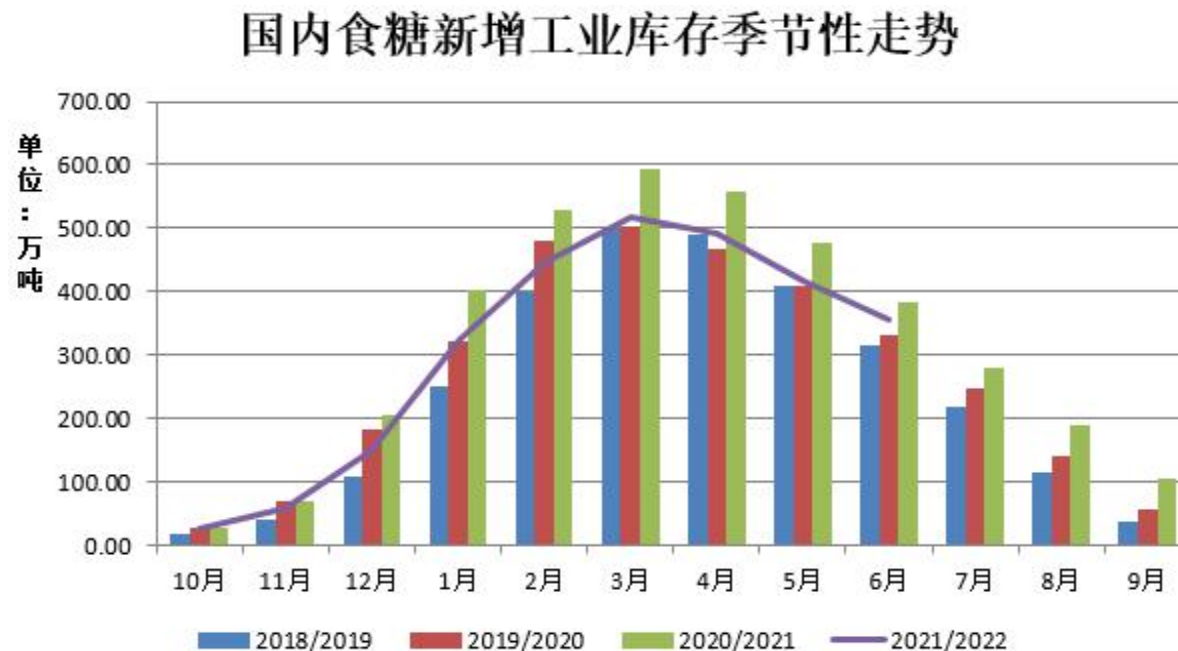


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2021/22年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南省糖厂尚在生产外，其他省（区）糖厂停榨。截至6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

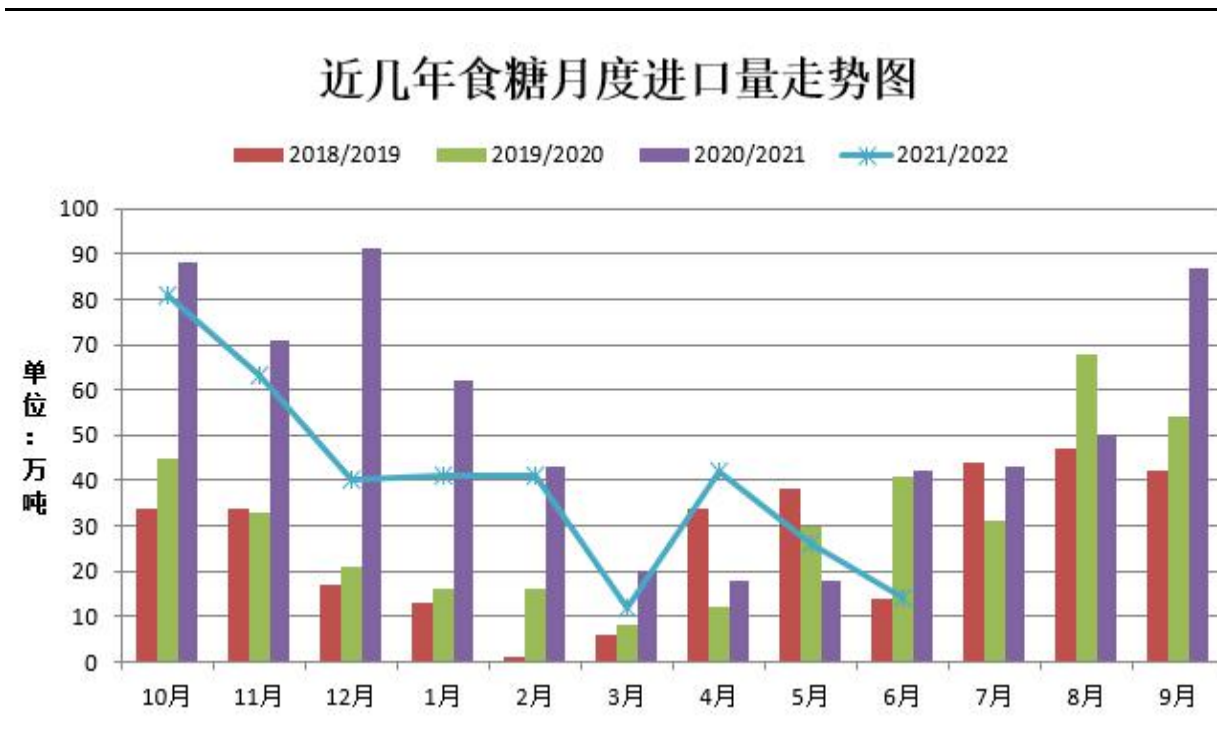


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年6月份，国内食糖新增工业库存为355万吨，环比减少14.54%，同比减少7.4%

供应端——进口食糖数量超预期

图20、进口食糖数量走势



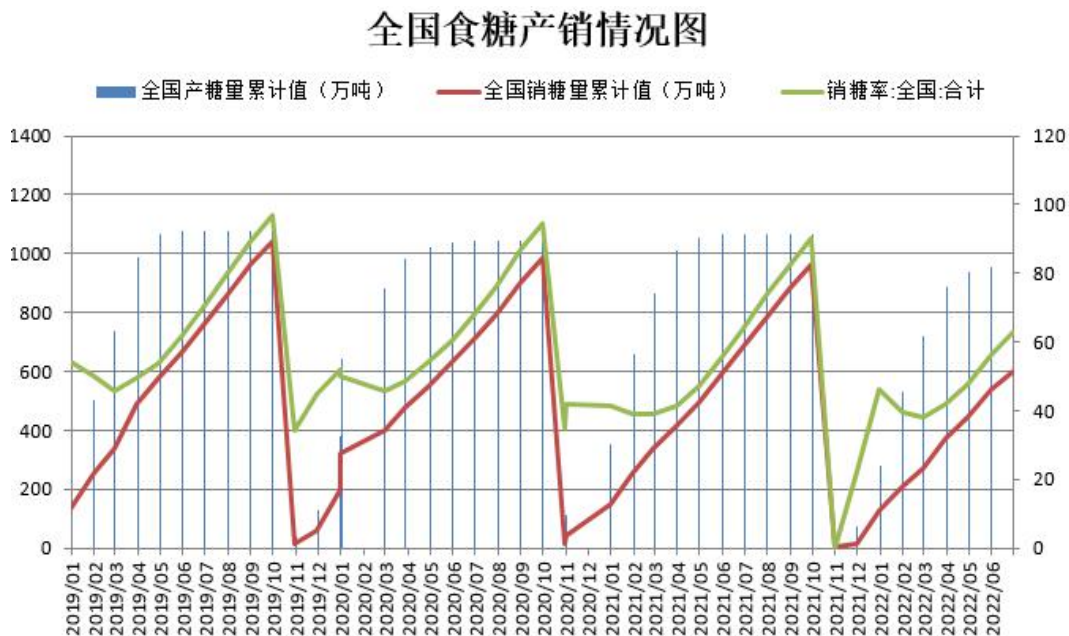
来源：海关总署 瑞达期货研究院

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

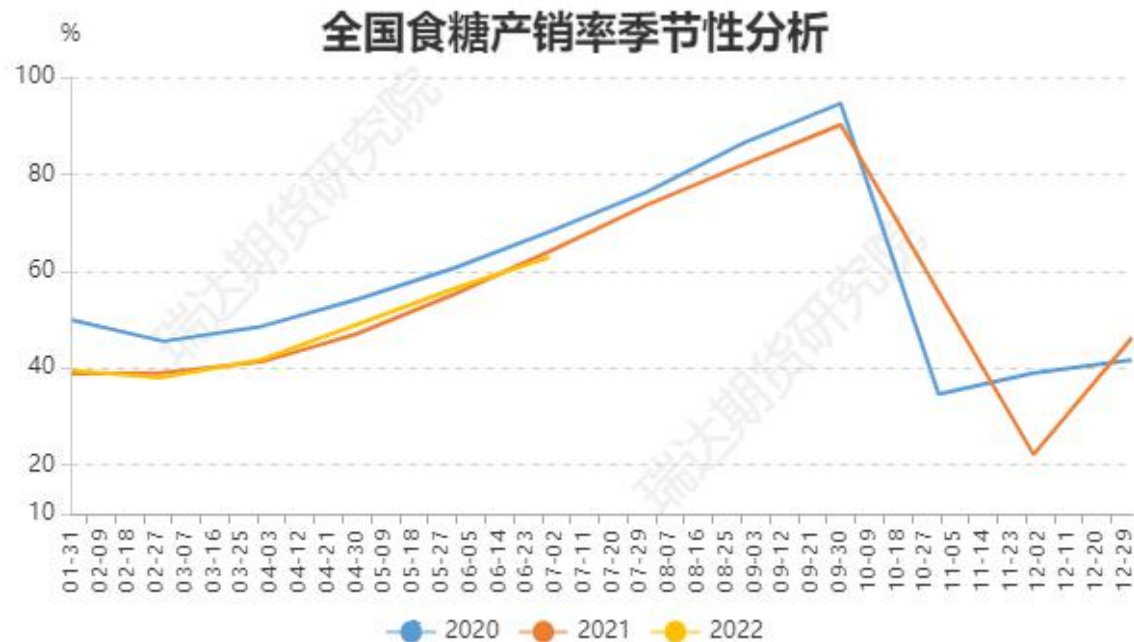
图21、全国食糖销量累计情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

2021/22年制糖期截至6月底，本制糖期全国共生产食糖956万吨，累计销售食糖601万吨，累计销糖率62.87%。

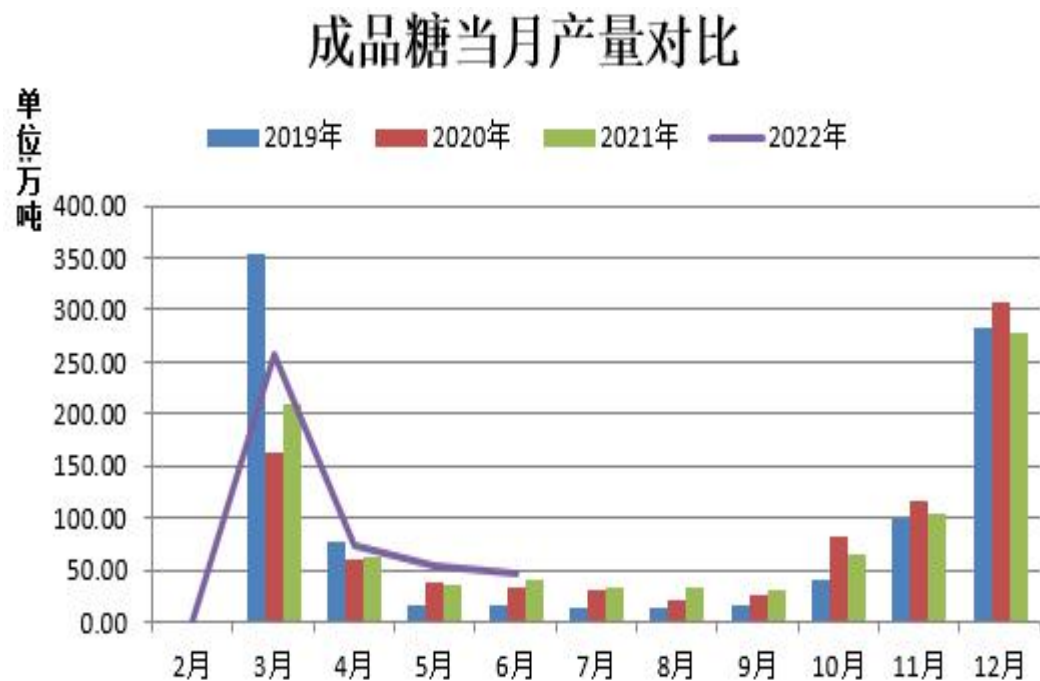
图22、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

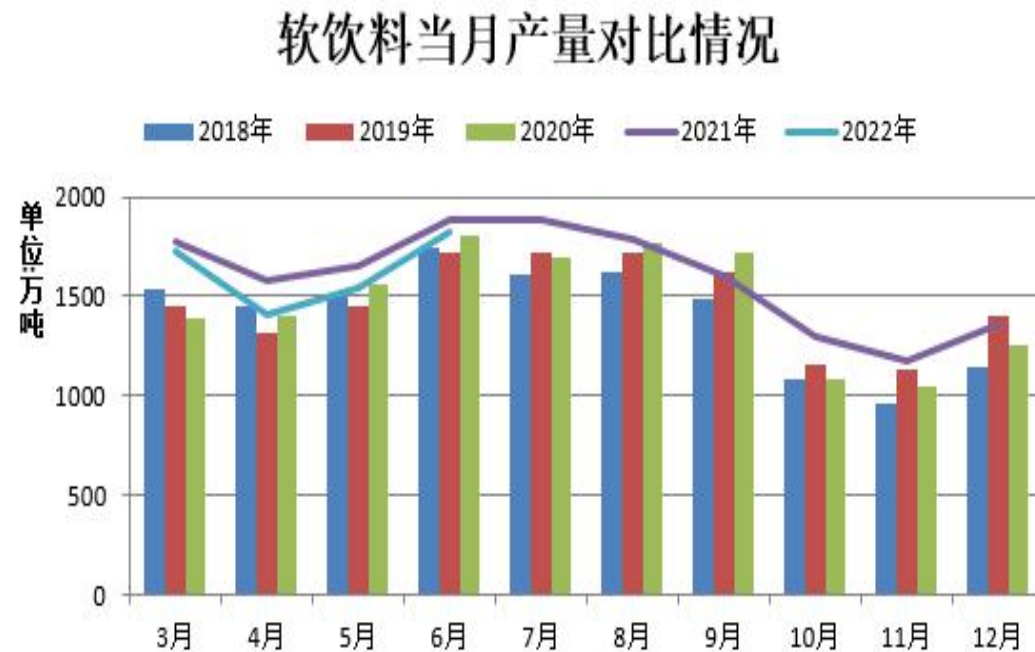
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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

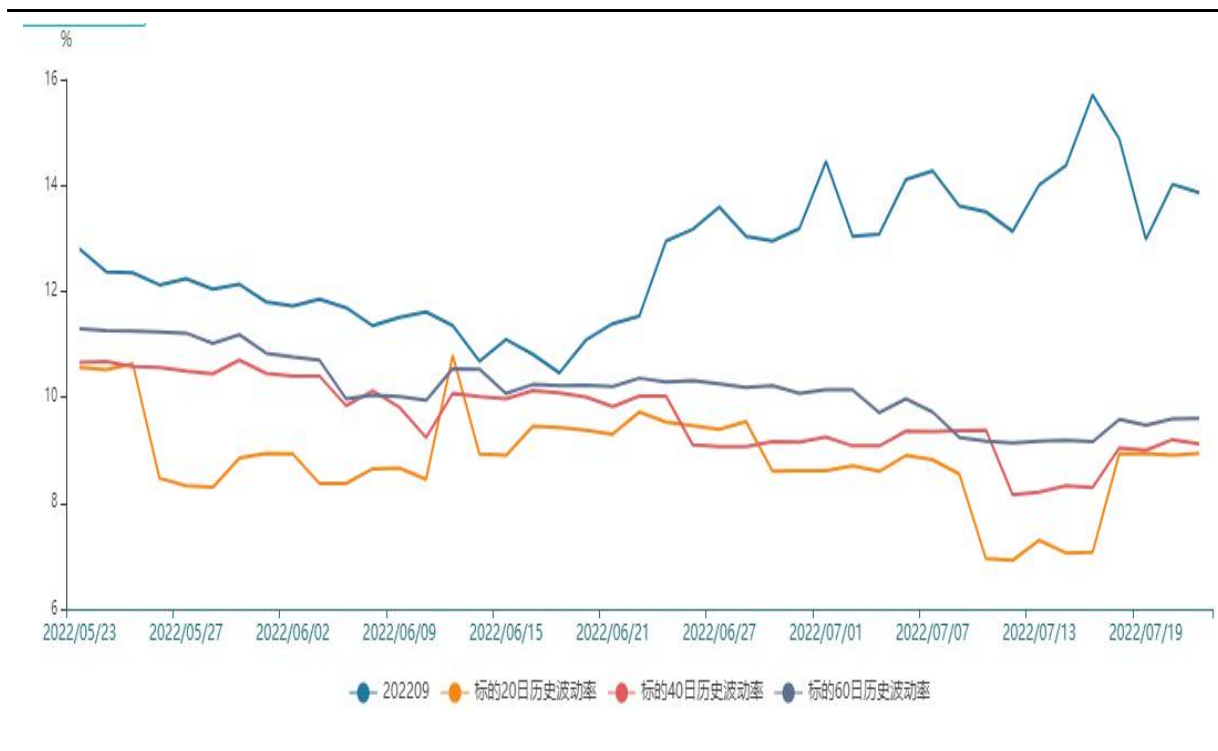


来源：wind 瑞达期货研究院

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7月29日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为10.6%；白糖期货平值期权隐含波动率为13.25%。

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。