

「2022.07.15」

白糖市场周报

产销数据尚可&外围扰动 郑糖短期反弹暂止

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：**市场机构StoeX预计本年度全球食糖短缺10万吨，在一定程度上支撑国际糖价。
- **国内糖市：**截至2022年6月底，本制糖期全国共生产食糖956万吨（上榨季同期产糖1067万吨），累计销售食糖601万吨，产销率62.87%，略低于上年同期的64.05%。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。当前国内气温升温加快，夏季冷饮料需求明显增加，叠加今年中秋节日相对往年提前，贸易商及食品企业大致已开启备货需求。需要关注美联储加息及原油价格下跌的利空与巴西下半月食糖压榨同比减少的利多相互抵消作用。短期糖价进入整理趋势。操作上，建议郑糖2209合约短期暂且在5670-5850元/吨区间高抛低吸。

未来关注因素：

- 1、需求变化
- 2、库存去库程度
- 3、巴西新作产量

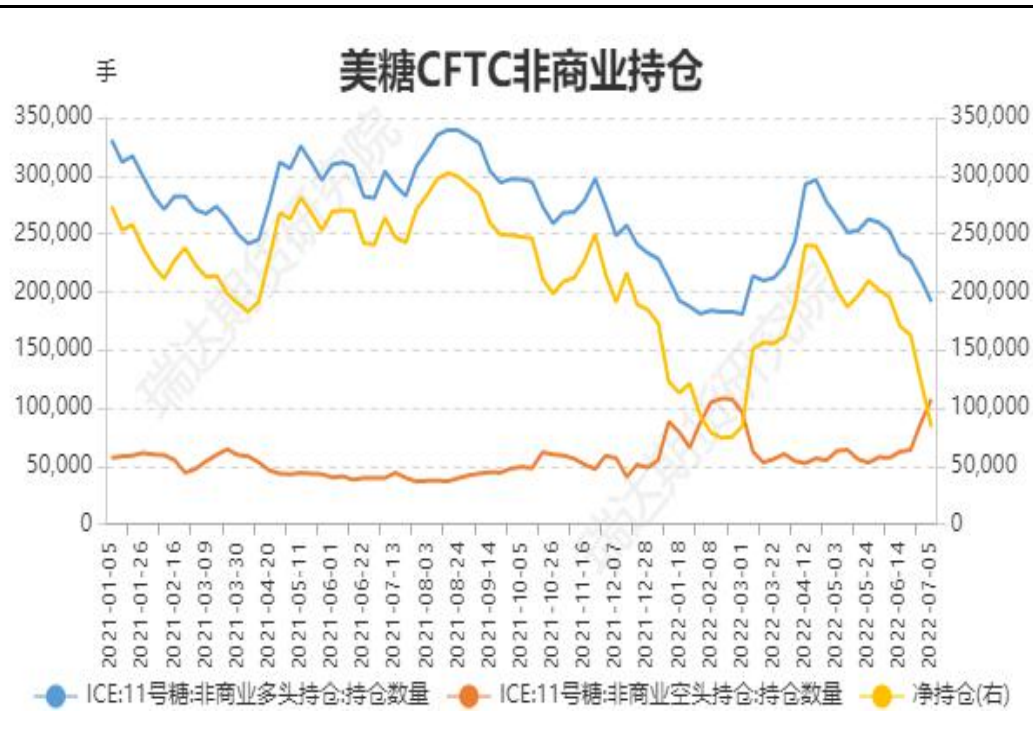
「期现市场情况」

本周美糖价格微幅收跌

图1、ICE美糖10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10月合约收跌，周度跌幅约0.31%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年7月5日，非商业原糖期货净多持仓为83512手，较前一周减少39197手，多头持仓为191390手，较前一周减少19185手；空头持仓为107878手，较前一周增加20012手，非商业原糖净多持仓连续六周减持，且空头增仓超2万手，空头气氛提升明显。

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14日, 国际原糖现货价格为18.95美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格整理为主

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

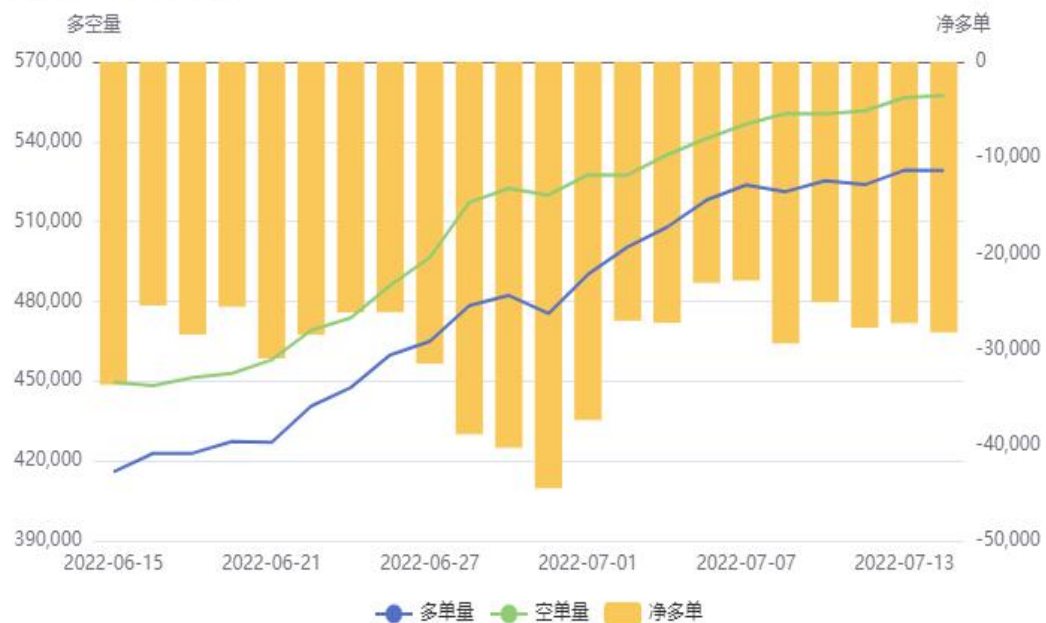
本周郑糖2209合约期价区间整理，周度跌幅约0.2%。

「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15日，白糖期货前二十名净持仓为-27342手，郑糖仓单为40368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

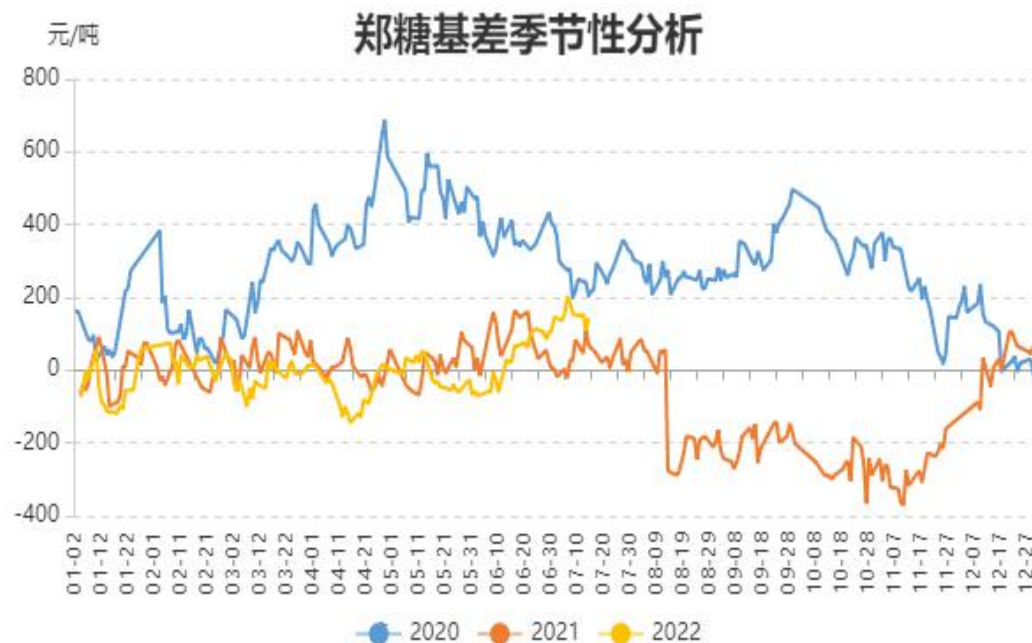
图8、白糖期货9-1价差



来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖期货9-1合约价差-123元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+128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 」

本周食糖现货价格下跌

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15日，广西柳州食糖现货价格为5910元/吨；广西南宁食糖现货价格为5890元/吨，主产区云南食糖现货价格为5805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14日, 进口巴西糖配额内成本价格为5252元/吨, 进口巴西糖配额外成本价格为6695元/吨。进口泰国糖配额内成本5378元/吨, 进口泰国糖配额外成本为6863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



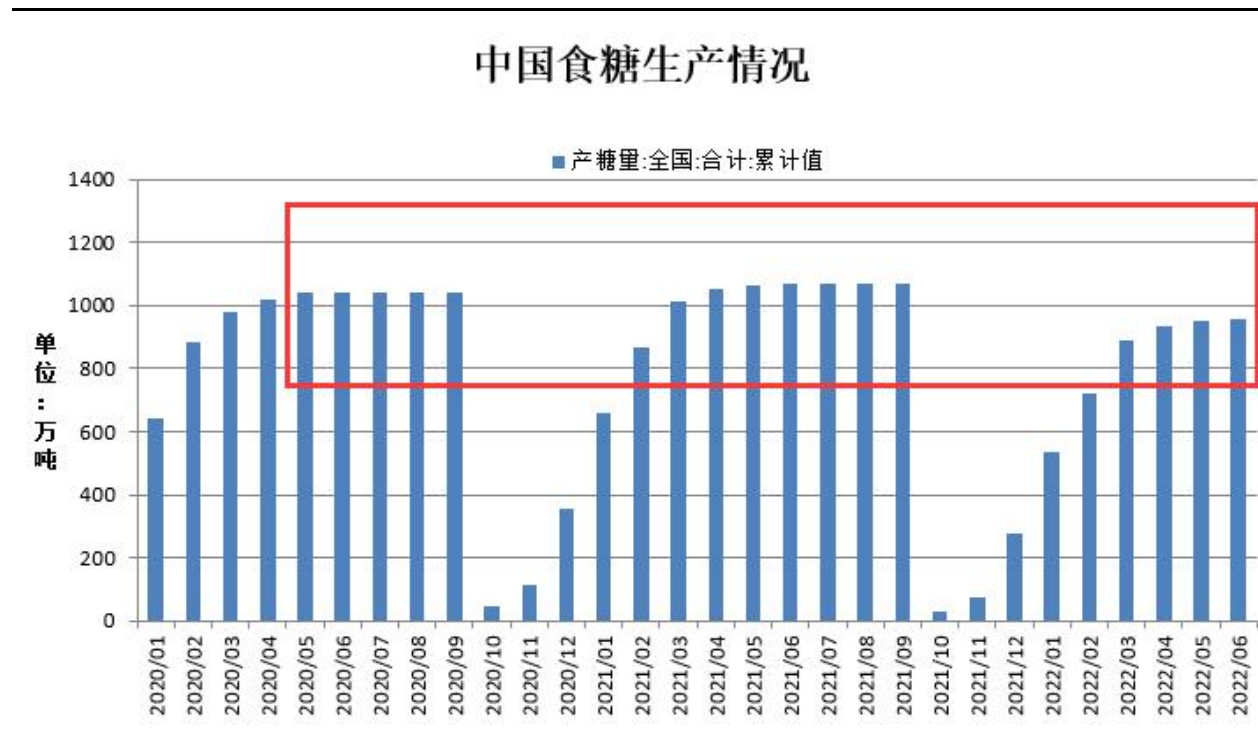
来源：iFinD 瑞达期货研究院

来源：iFinD 瑞达期货研究院

截止7月14日，进口巴西糖配额内利润为578元/吨，进口巴西糖配额外利润为-867元/吨。进口泰国糖配额内利润为136元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1035元/吨。

供应端——食糖压榨基本完成

图18、国内食糖产量累计值

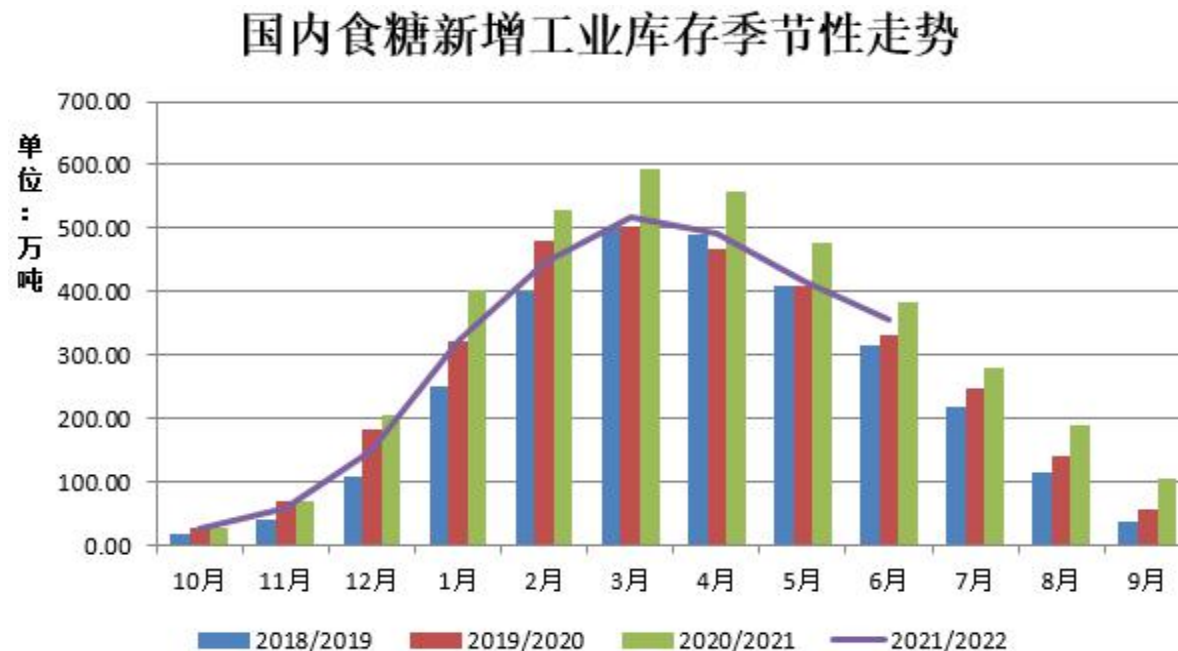


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

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

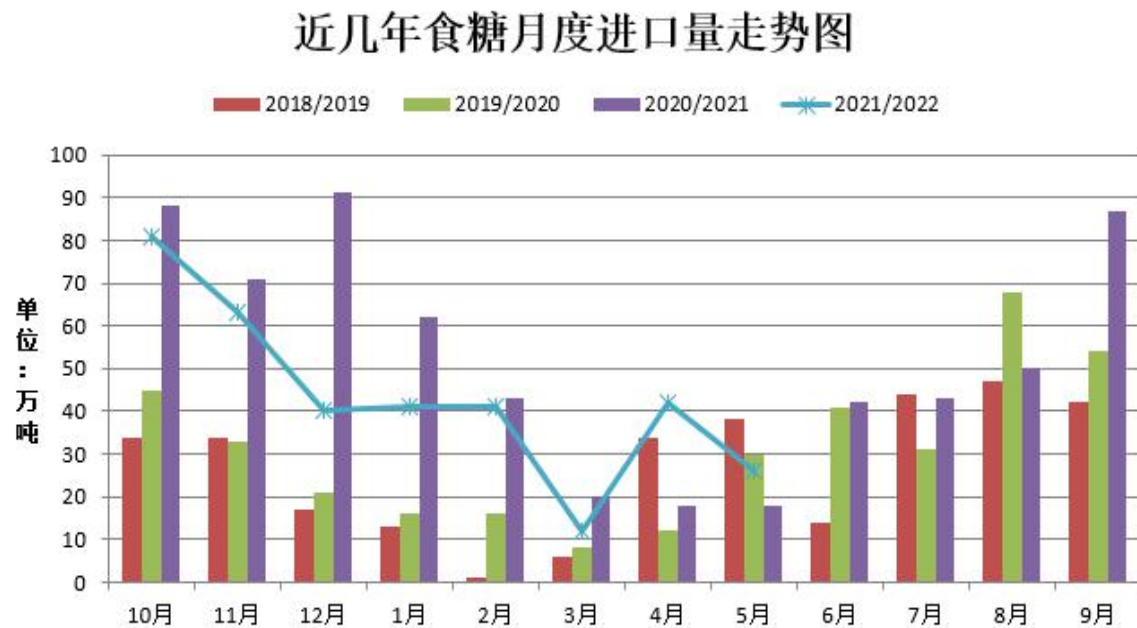


来源：wind 瑞达期货研究院

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5月份进口食糖26万吨，环比减少16万吨或38.06%，同比42.66%。2022年1-5月份我国累计进口食糖162万吨，同比增加1万吨或0.62%。

「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

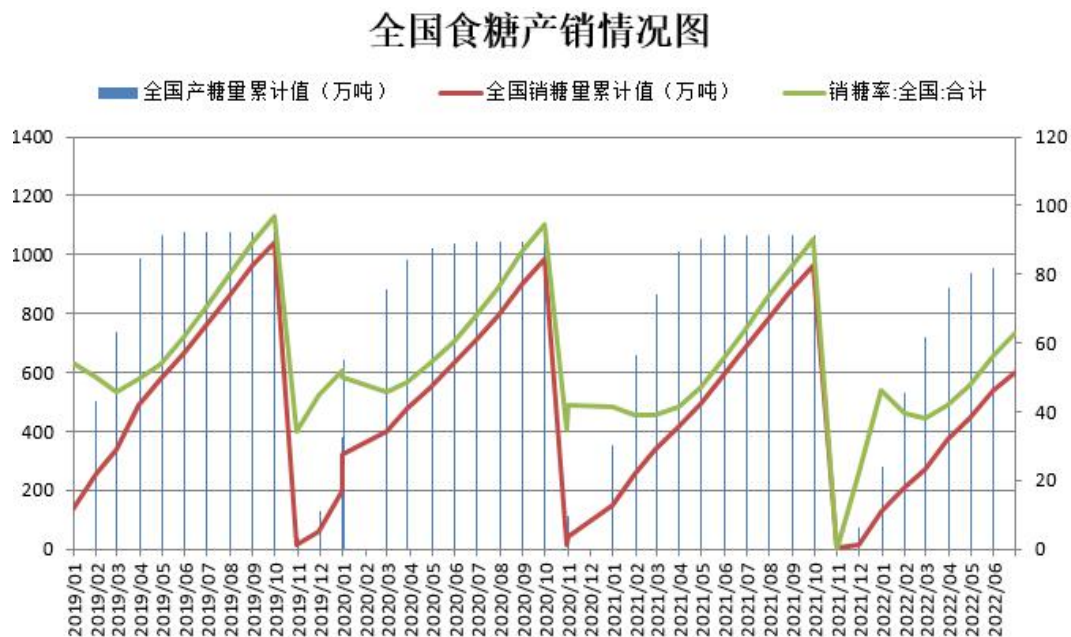
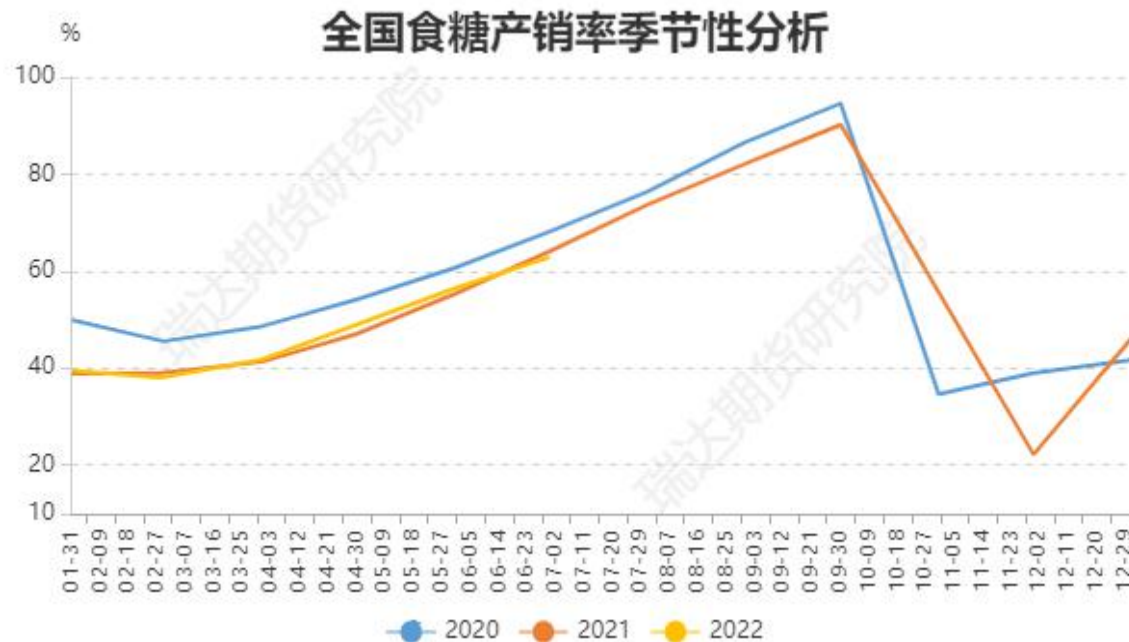


图22、食糖产销率走势



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

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%。

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



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、软饮料产量值及同比情况

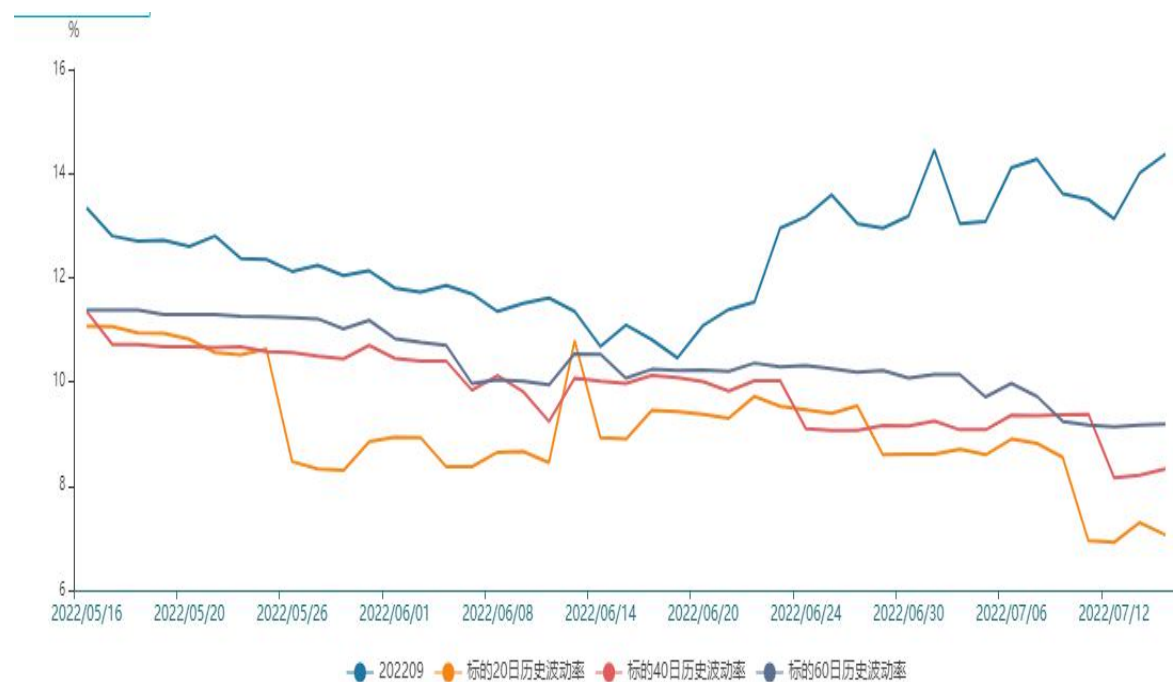


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年5月我国成品糖产量为54万吨，同比增加39.2%。2022年5月我国软饮料累计总产量为1543万吨，同比减少7.0%。

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率波动加剧

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15日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为9.16%；白糖期货平值期权隐含波动率为14.37%。

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。