

# 「2022.06.10」

## 白糖市场周报

减产预期&内外倒挂 郑糖仍有上涨空间

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：**截至5月底，本制糖期全国共生产食糖952.67万吨，累计销售食糖537.28万吨。目前全国食糖产糖量仍处于1000万吨以下，加之剩下部分云南糖厂在压榨中，预计本年度食糖供应收缩明显，食糖减产对糖价形成强支撑。目前国内食糖处于纯销售期，加之进入夏季，饮料等需求开始增加，预计后市食糖供应压力不大，郑糖期价仍上涨可期。操作上，建议郑糖2209合约短期逢回调买入多单。
- 操作上，建议郑糖2209合约仍逢回调买入多单思路对待。

## 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

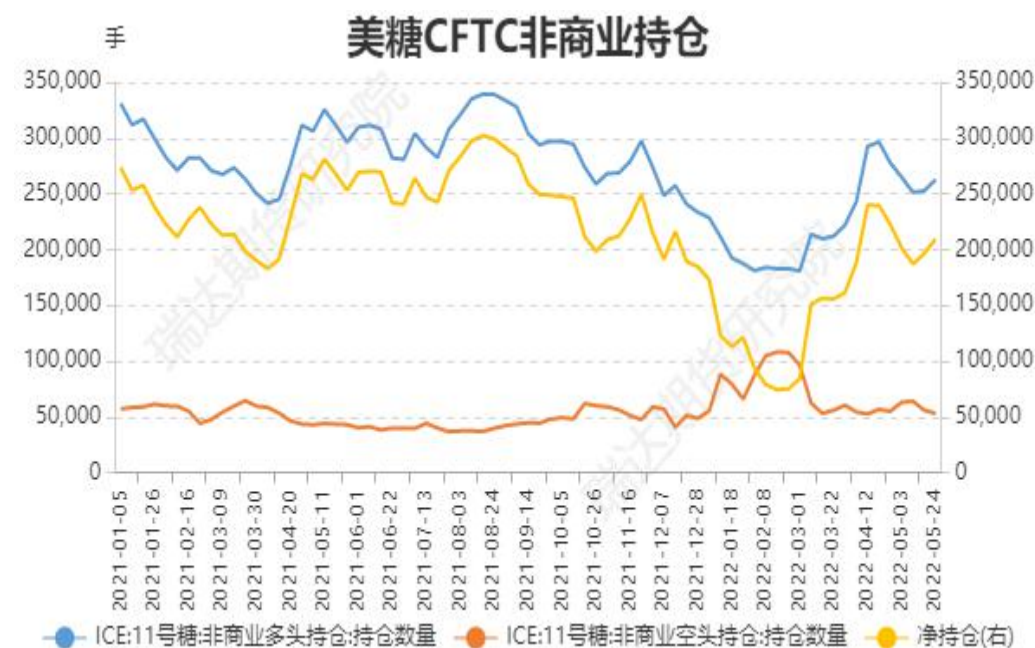
# 「期现市场情况」

## 本周美糖价格下探回升

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月合约下探回升，周度涨幅约0.1%，CFTC原糖非商业净持仓减持。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年5月31日，非商业原糖期货净多持仓为201680手，较前一周减少7807手，多头持仓为259634手，较前一周减少3027手；空头持仓为57954手，较前一周增加4780手，非商业原糖净多持仓减持为主，多头气氛开始减弱。

## 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



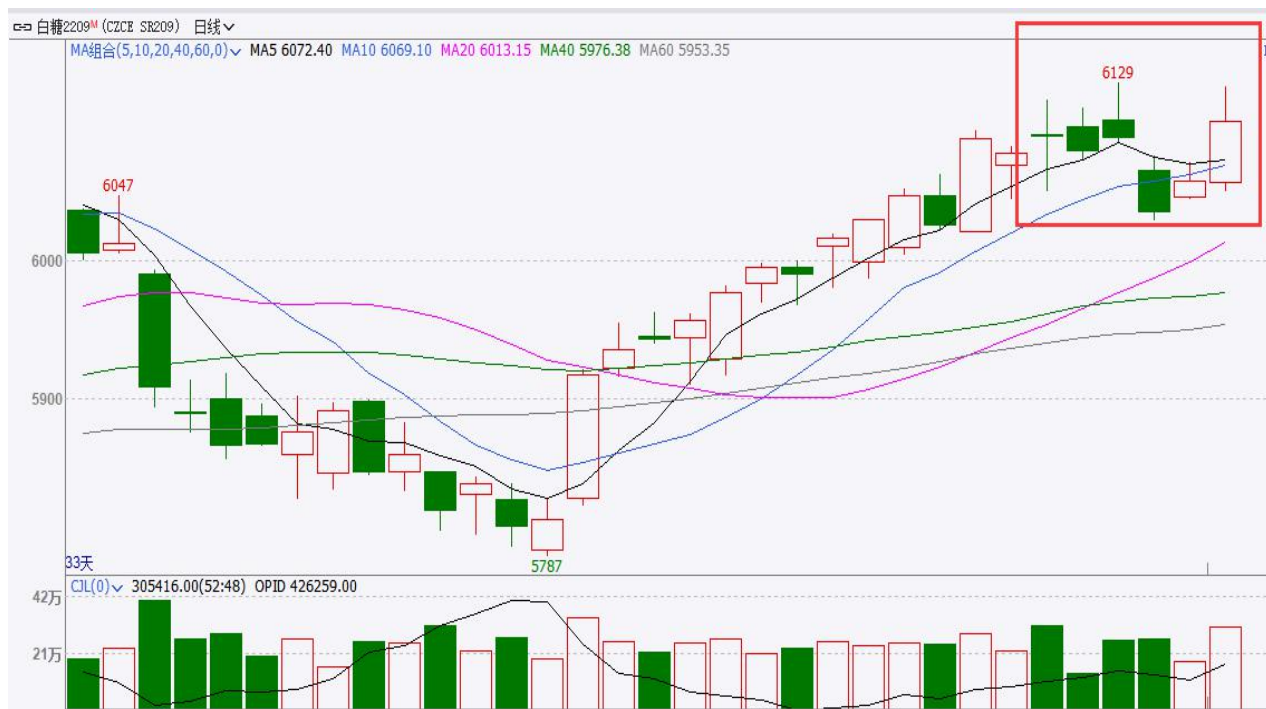
来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月9日, 国际原糖现货价格为19.25美分磅。

# 「期现市场情况」

## 本周郑糖期货价格报收十字星

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

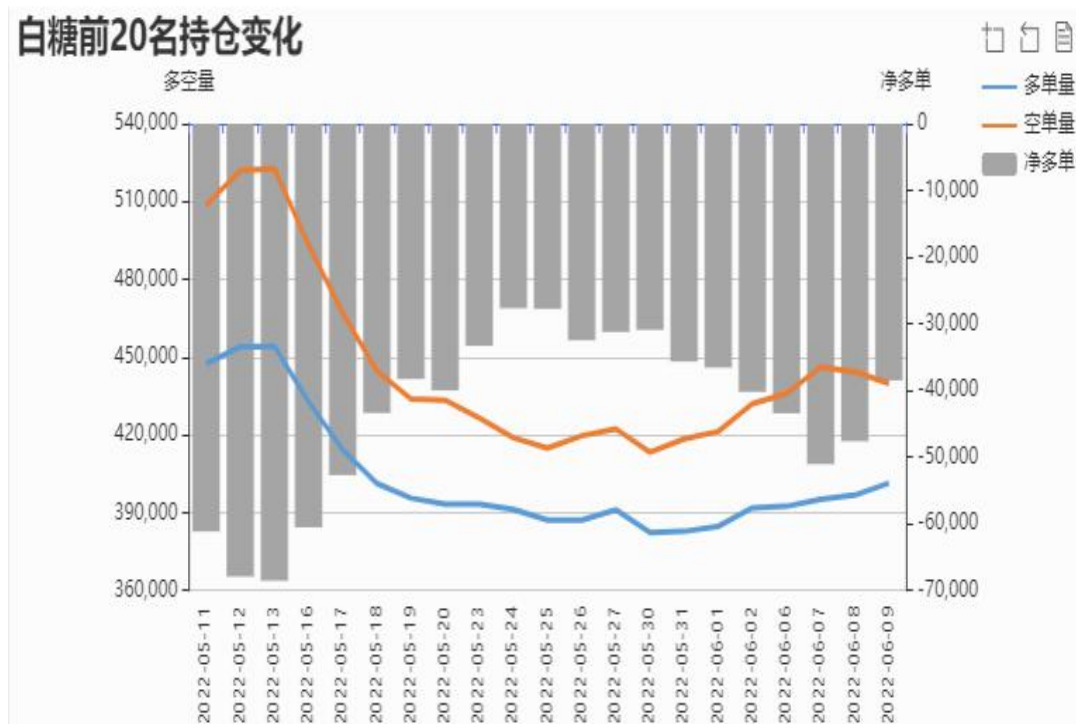
本周郑糖2209合约期价报收十字星，周度涨幅约0.20%。



# 「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

图7、郑糖仓单情况



来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止6月10日，白糖期货前二十名净持仓为-43943手，郑糖仓单为47231张。

# 「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-144元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为-61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」

## 本周食糖现货价格上涨为主

图10、广西南宁现货价格季节性走势



来源：广西糖网 瑞达期货研究院

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

截止2022年6月10日，广西柳州食糖现货价格为6040元/吨；广西南宁食糖现货价格为6030元/吨，主产区云南食糖现货价格为5945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6月9日, 进口巴西糖配额内成本价格为5158元/吨, 进口巴西糖配额外成本价格为6575元/吨。进口泰国糖配额内成本5180元/吨, 进口泰国糖配额外成本为6604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

截止6月9日，进口巴西糖配额内利润为795元/吨，进口巴西糖配额外利润为-620元/吨。进口泰国糖配额内利润为579元/吨，进口泰国糖配额外利润为-651元/吨。

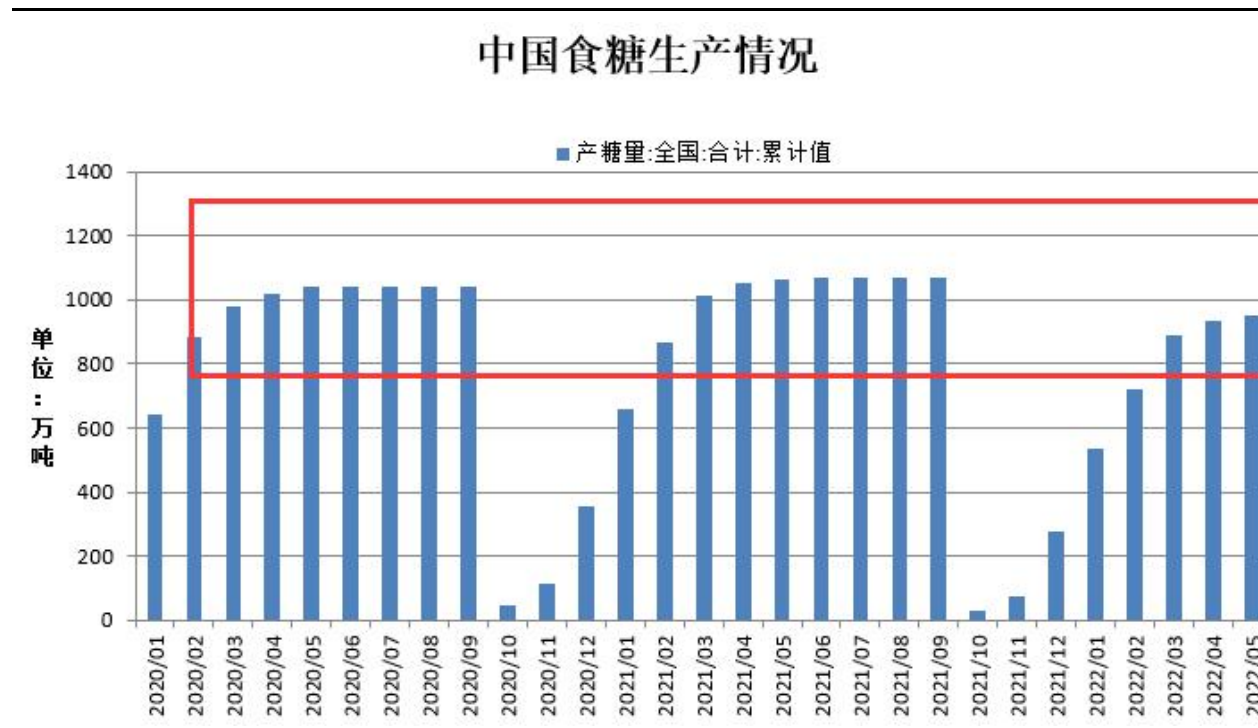
图17、进口泰国糖利润空间走势



来源：： iFinD 瑞达期货研究院

## 供应端——食糖压榨进入尾声

图18、国内食糖产量累计值



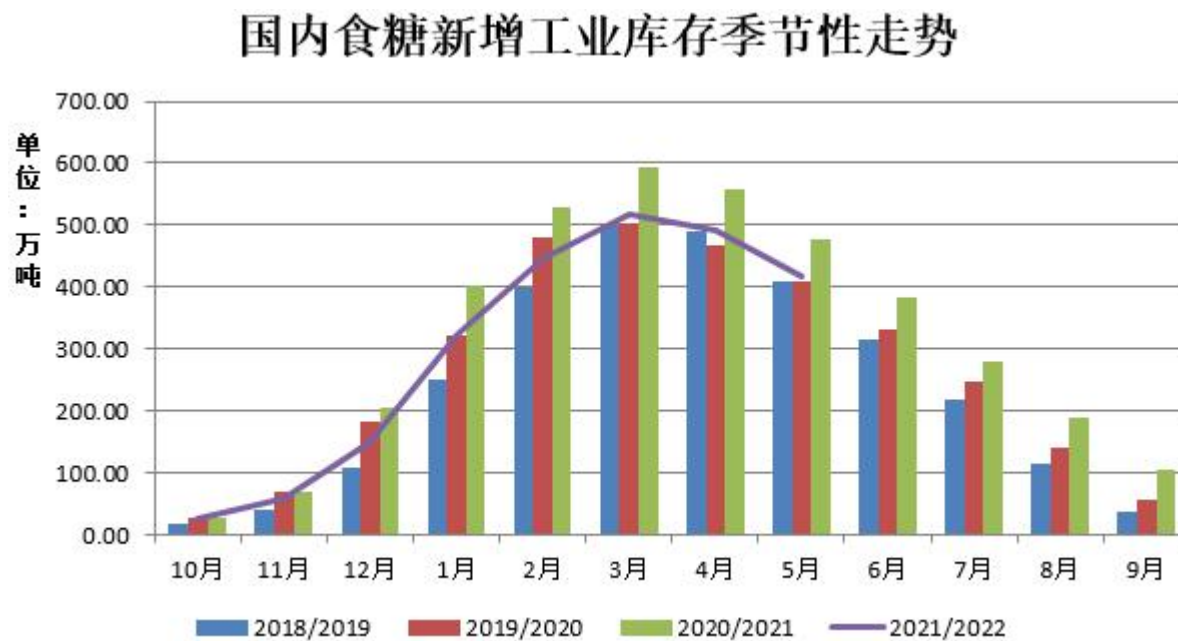
来源：中国糖协 瑞达期货研究院

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5月底，本制糖期全国共生产食糖952.67万吨



## 供应端——本周新增工业库存进入下降拐点

图19、食糖新增工业库存情况

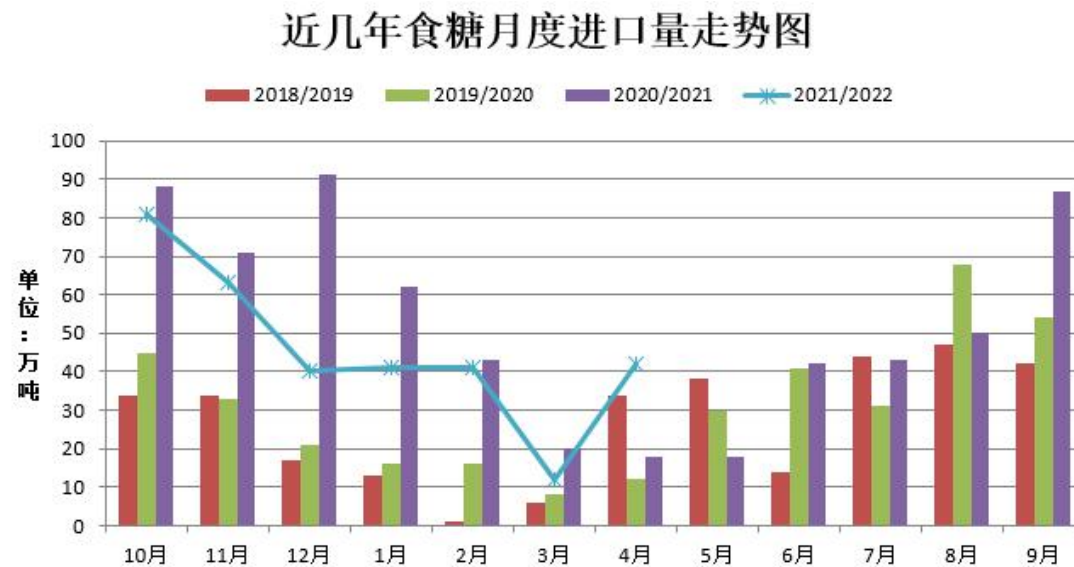


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年5月份，国内食糖新增工业库存为415.39万吨，环比减少15.46%，同比减少12.8%

## 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

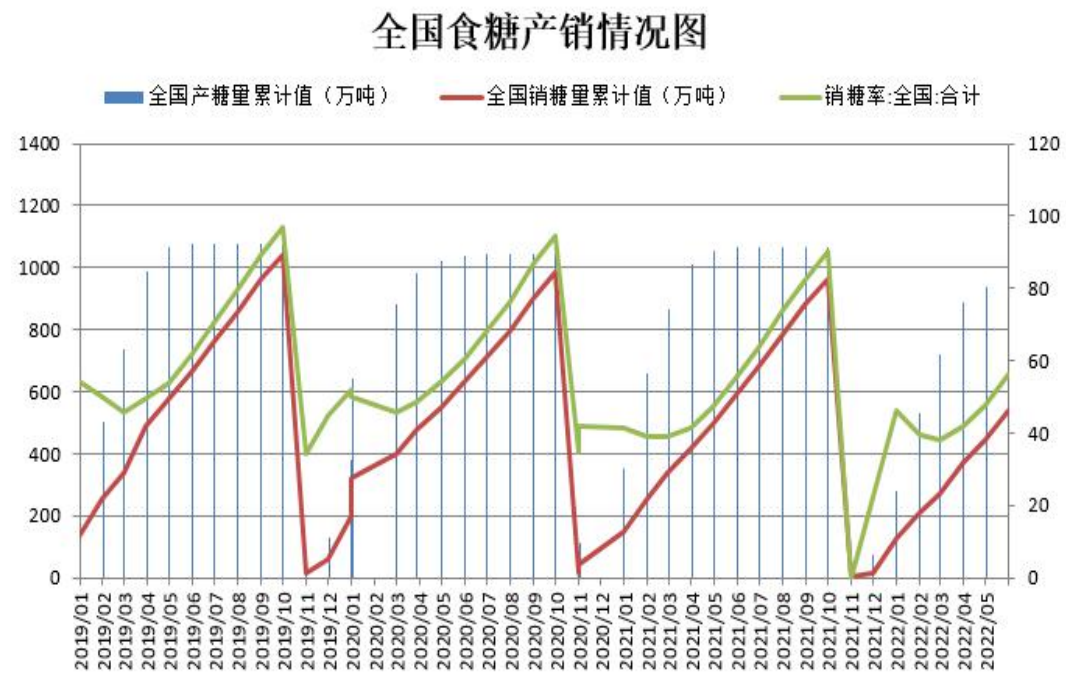
我国4月份进口食糖42万吨，环比增加30万吨，同比增加24万吨或134.5%。



# 「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5月底，本制糖期全国共生产食糖952.67万吨，累计销售食糖537.28万吨，累计销糖率56.4%。

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



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4月我国成品糖产量为72.4万吨，同比增加11.0%。2022年4月我国软饮料累计总产量为1410.1万吨，同比减少8.5%。

## 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6月10日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为9.94%；白糖期货平值期权隐含波动率为11.61%。

## 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。