

「2022.07.22」

白糖市场周报

需求备货未发力&外围扰动 郑糖短期整理为主

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：** 欧盟收紧货币政策，加息幅度超预期，原油价格走弱，受此影响，原糖价格跟随下跌。加之巴西中南部甘蔗进入压榨高峰期，加之乙醇折糖价格相对低于糖价，引发市场对巴西中南部提高制糖比例的预期，进一步限制国际原糖价格反弹。
- **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。白糖现货价格稍有所松动，部分糖企及加工厂现货报价有所下调。不过7-8月为市场相对看好的需求旺季，但目前尚未在盘面有所反应，后市关注中秋备货需求情况。操作上，建议郑糖2209合约短期暂且在5700-5850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

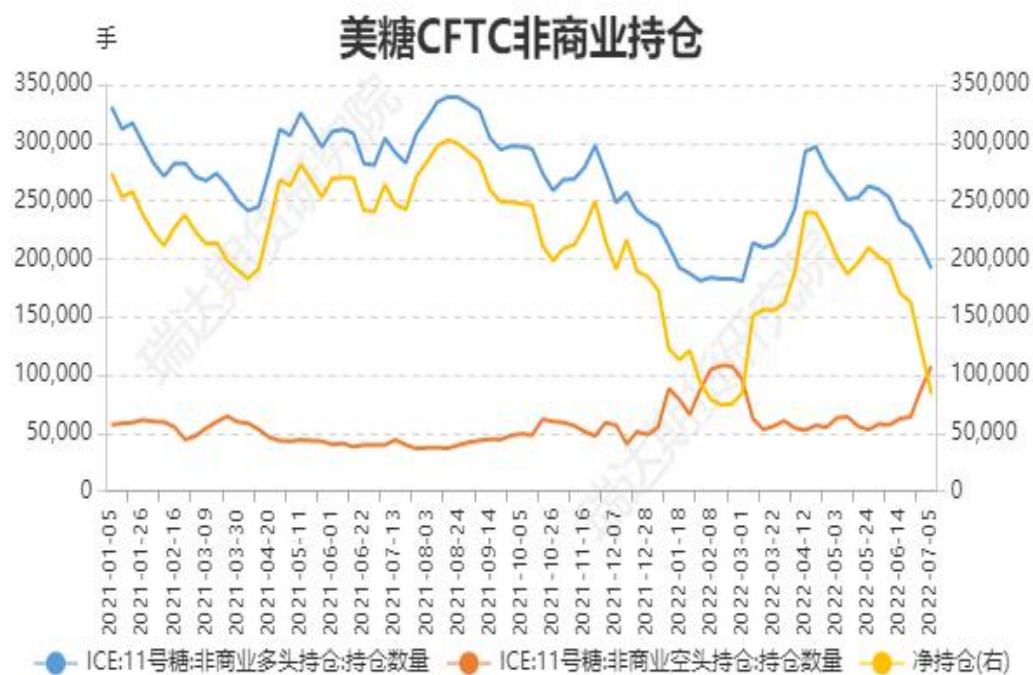
「期现市场情况」

本周美糖价格大幅下挫

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月合约大幅下跌，周度跌幅约4.65%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年7月12日，非商业原糖期货净多持仓为105869手，较前一周增加22357手，多头持仓为188691手，较前一周减少2699手；空头持仓为82822手，较前一周减少25056手。

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21日, 国际原糖现货价格为18.54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

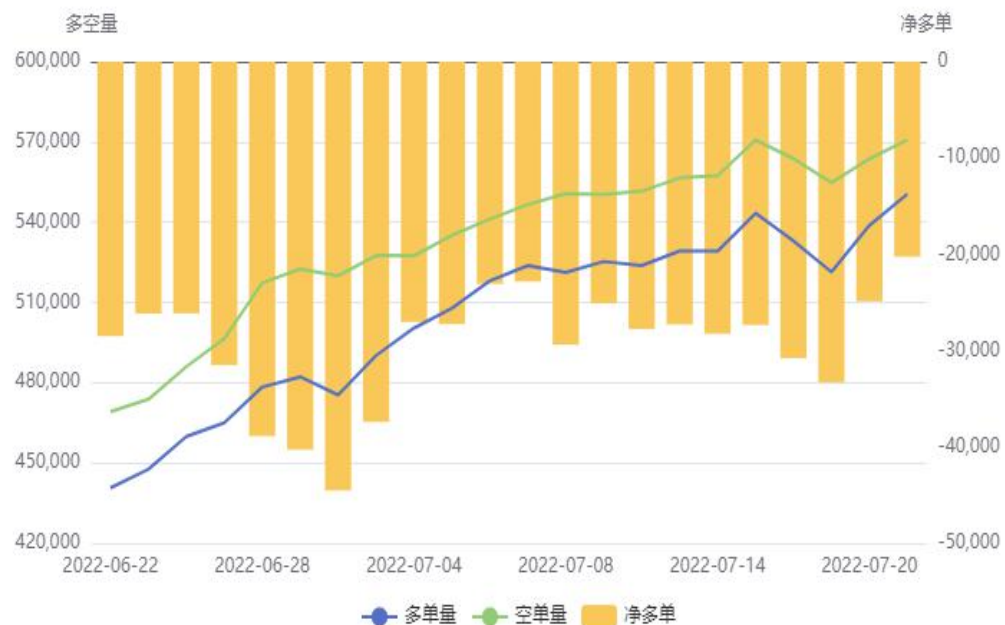
本周郑糖2209合约期价区间整理，周度涨幅约0.1%。

「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22日，白糖期货前二十名净持仓为-15117手，郑糖仓单为39885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

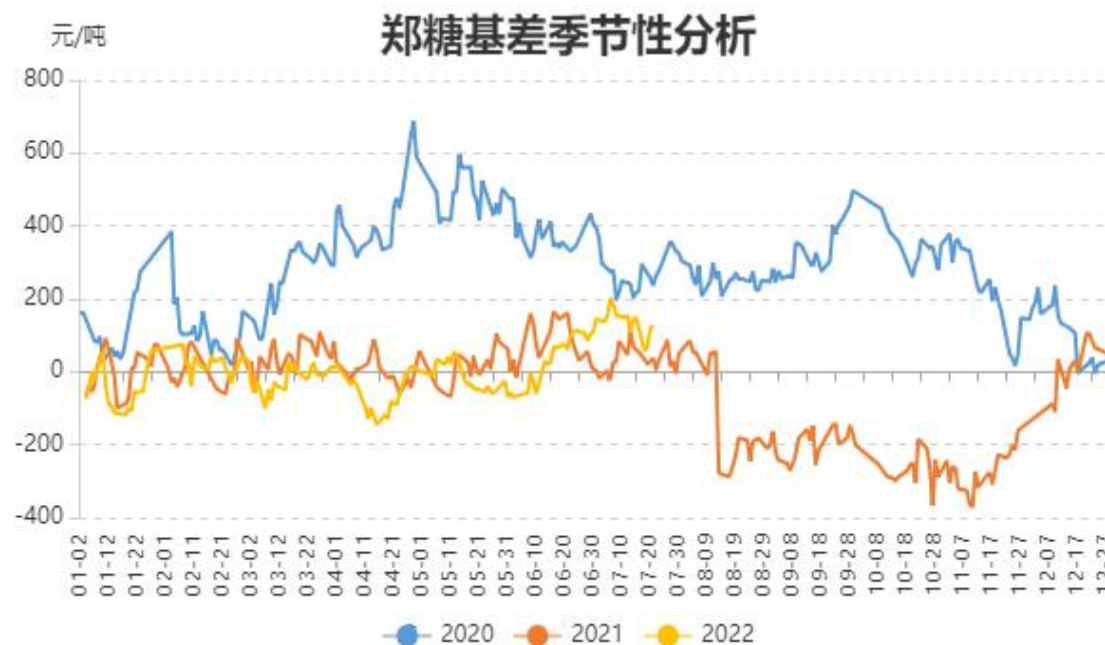
图8、白糖期货9-1价差



来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖期货9-1合约价差-70元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+122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22日，广西柳州食糖现货价格为5890元/吨；广西南宁食糖现货价格为5870元/吨，主产区云南食糖现货价格为5790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21日，进口巴西糖配额内成本价格为5037元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6418元/吨。进口泰国糖配额内成本5238元/吨，进口泰国糖配额外成本为6679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



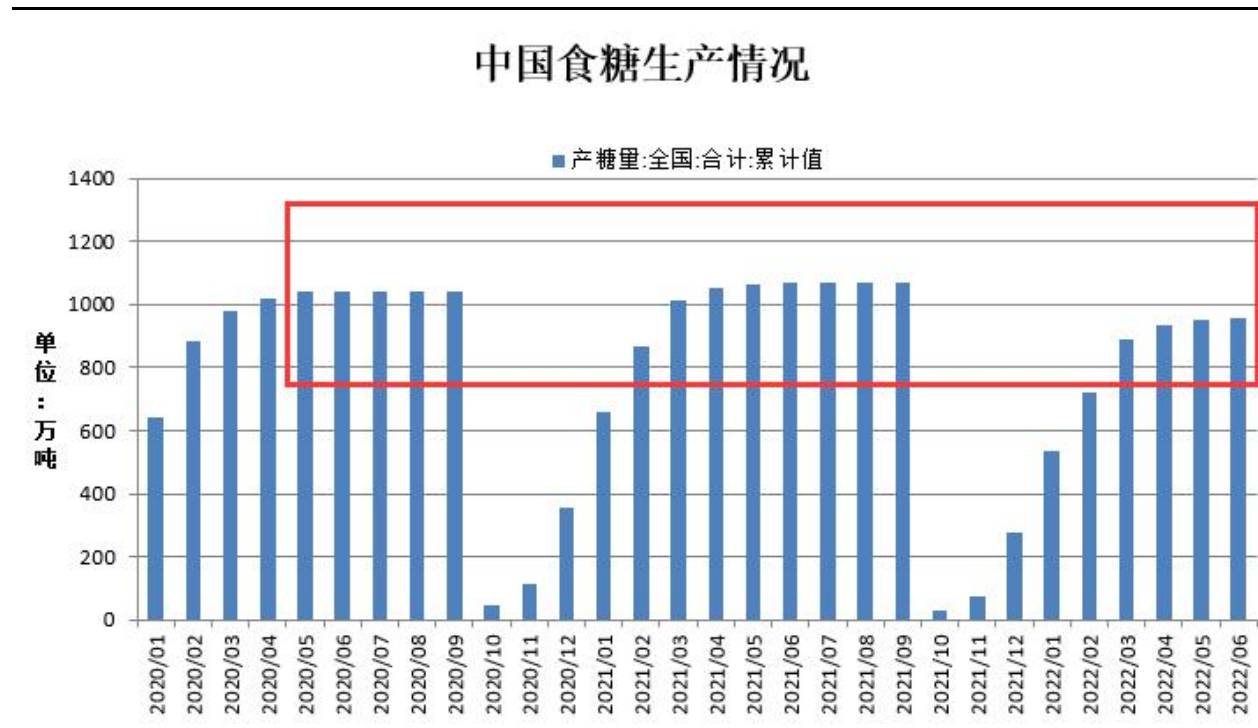
来源: iFinD 瑞达期货研究院

来源: iFinD 瑞达期货研究院

截止7月21日, 进口巴西糖配额内利润为794元/吨, 进口巴西糖配额外利润为-587元/吨。进口泰国糖配额内利润为412元/吨, 进口泰国糖配额外利润为-848元/吨。

供应端——食糖压榨基本完成

图18、国内食糖产量累计值

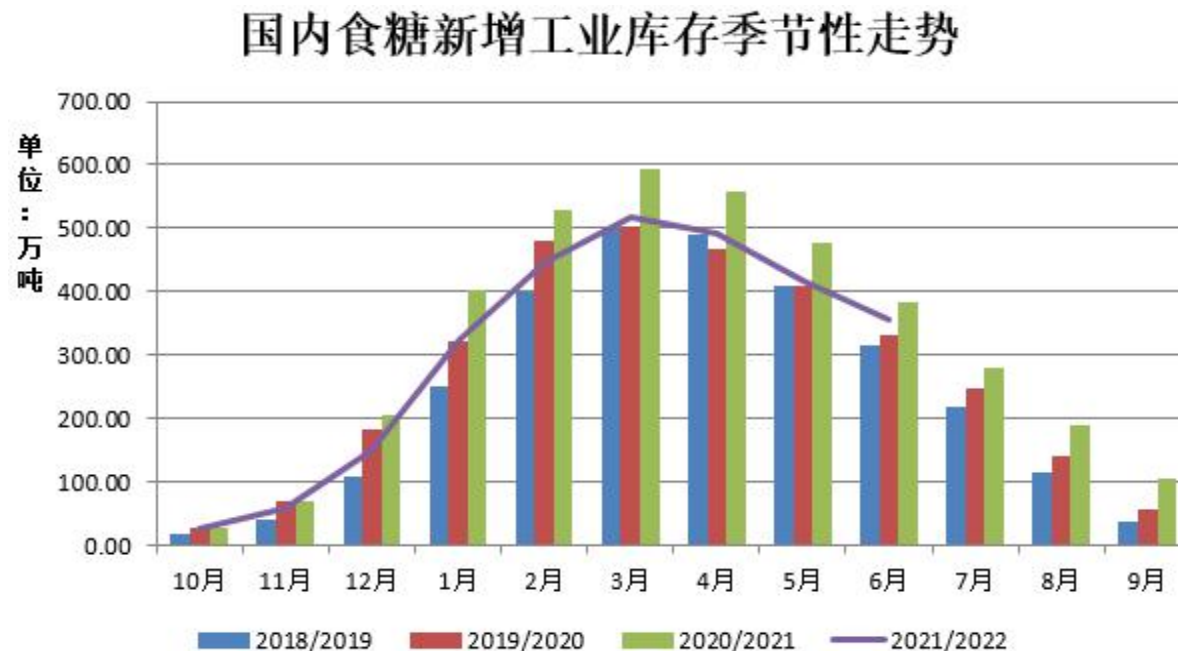


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

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

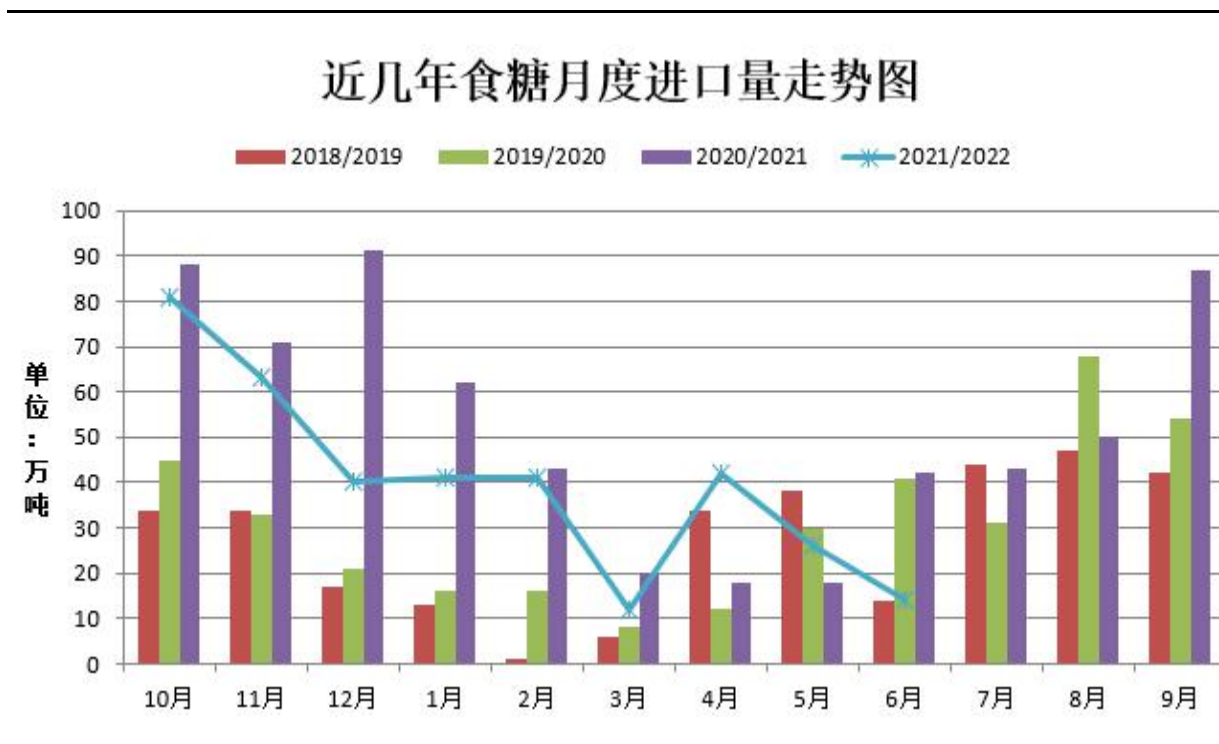


来源：wind 瑞达期货研究院

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

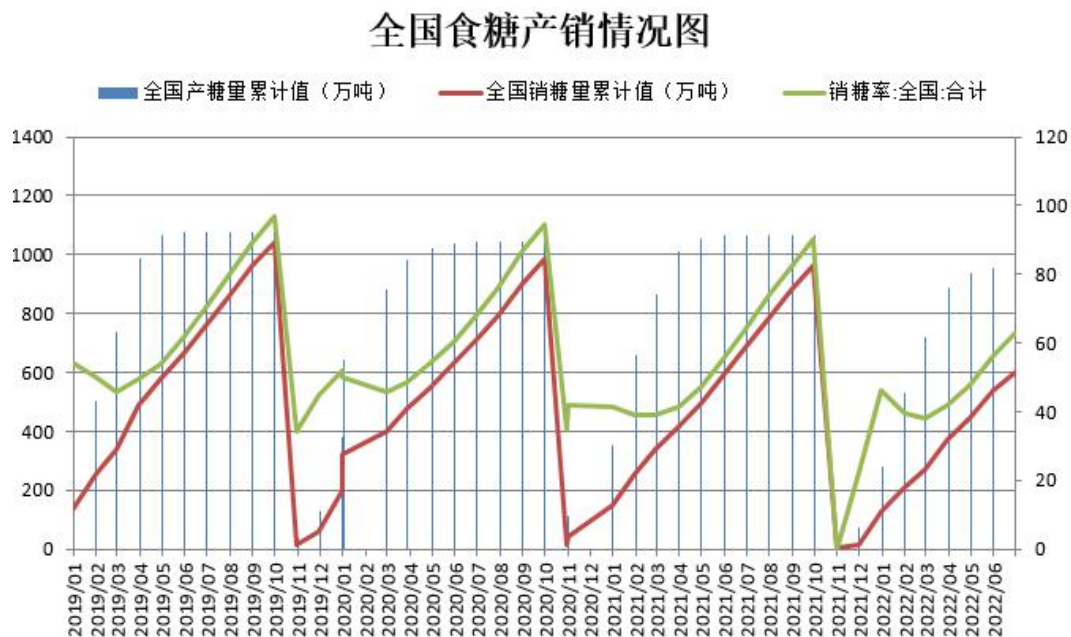
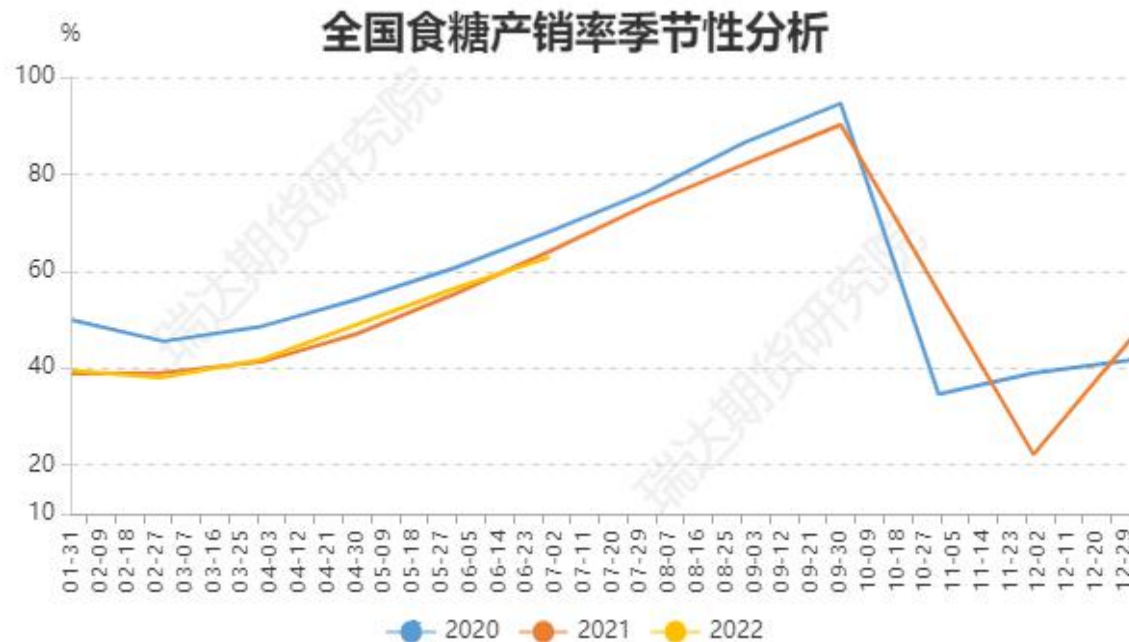


图22、食糖产销率走势



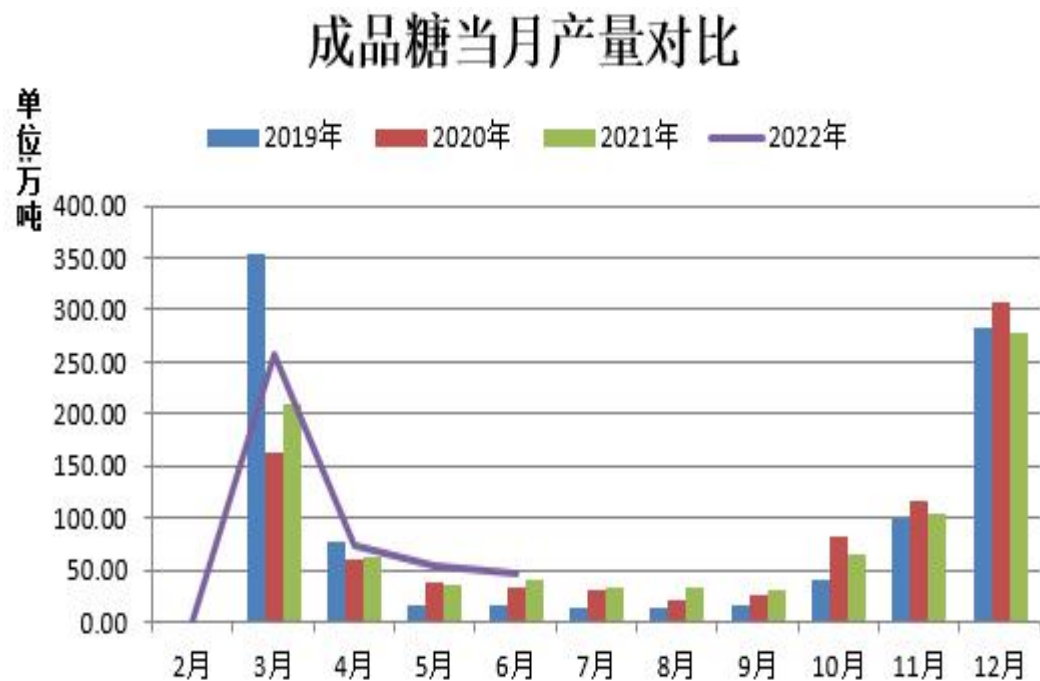
来源：中国糖协、瑞达期货研究院

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%。

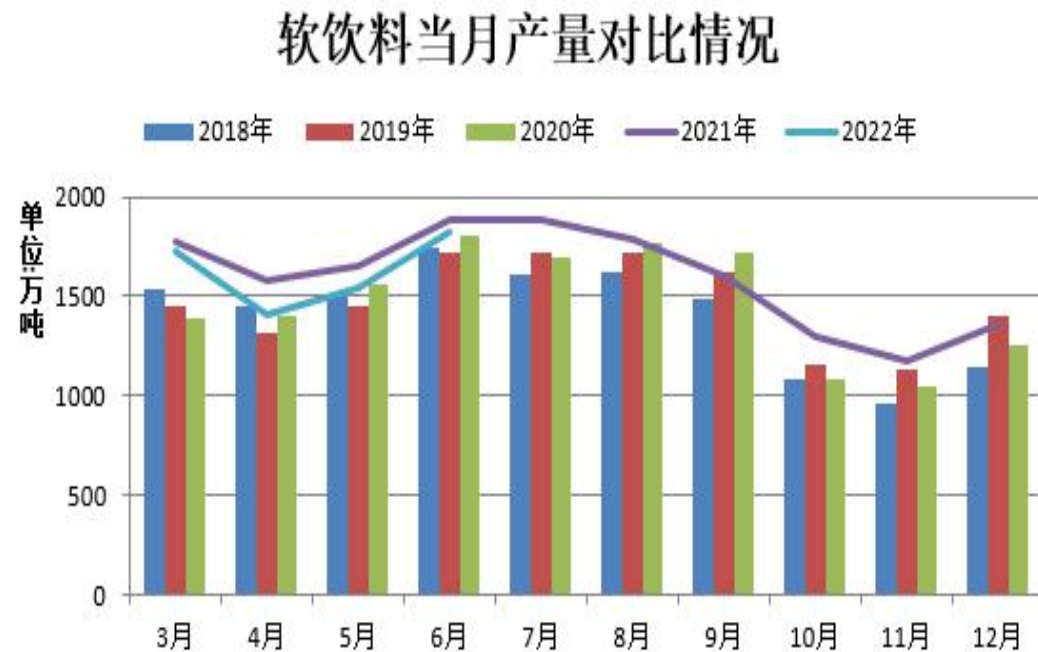
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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22日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为8.96%；白糖期货平值期权隐含波动率为13.86%。

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。