

「2022.11.11」

白糖市场周报

甜菜糖逐渐上市，关注南方甘蔗开榨情况

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:

- 本周郑糖期价重心继续上移，并站上5700元/吨关口，主要受到外盘原糖价格反弹提振作用。不过近日外糖价格出现整理状态，食糖主产国供应端政策变化多样、产量增产预期等均限制原糖继续上涨。
- 国内市场:近期白糖现货价格坚挺为主，交投氛围一般。另外2022/23年制糖期正式开启，截止10月底，本制糖期全国共开榨糖厂26家，均为新疆、内蒙古等甜菜主产区糖厂，本制糖期已生产食糖34万，同比增加5万吨，销售2万吨，同比减少2万吨。甜菜糖上市，后市供应即将集中增加。加之需求仍显冷清。不过陈糖与新糖价差较小，加之节日备货需求预期，对新糖价格支撑较强。关注南方甘蔗开榨情况。操作上，建议郑糖2301合约短期在5550-5790元/吨区间高抛低吸。

➤ 未来关注因素:

- 1、消费情况
- 3、巴西糖产量前景

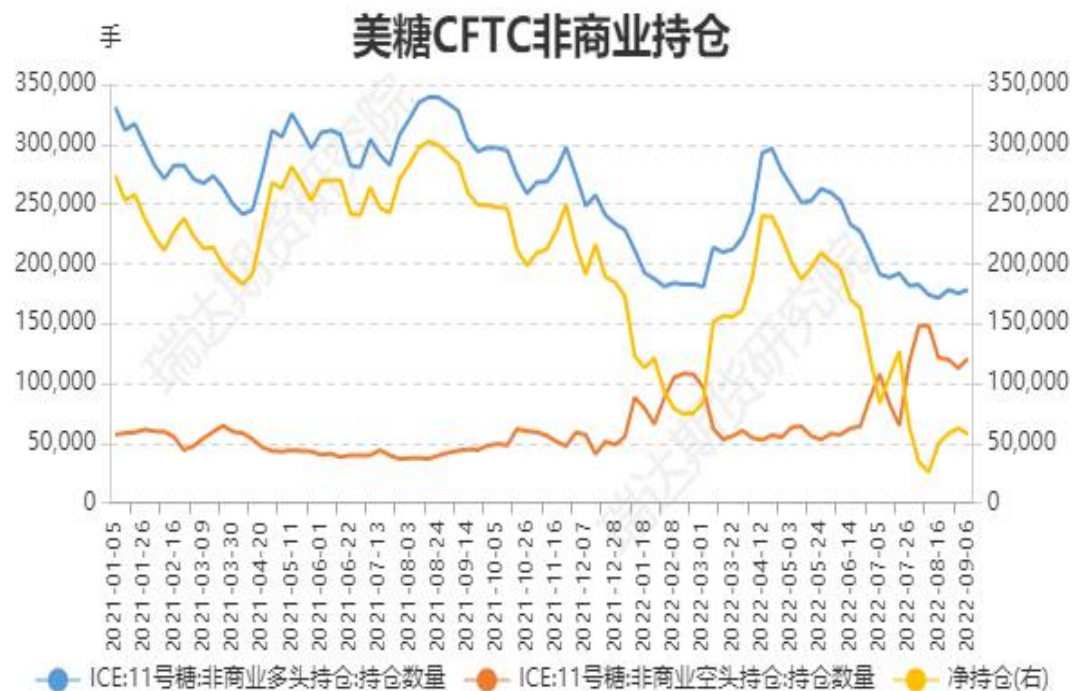
「期现市场情况」

本周美糖价格上涨

图1、ICE美糖3月合约价格与CFTC原糖净持仓走势



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3月合约上涨，周度涨幅约3.9%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年11月1日，非商业原糖期货净多持仓为69093手，较前一周减少42795手，多头持仓为184759手，较前一周减少15002手；空头持仓为115666手，较前一周增加27793手，非商业原糖净多持仓连续两周减持，本周净持仓减持量超4万手，市场空头气氛显著性提升。

本周国际原糖现货价格上涨

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11月10日, 国际原糖现货价格为18.17美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格上涨

图5、郑糖主力2301合约价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2301合约期价上涨，周度涨幅约2.07%。

「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(SR)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止11月11日，白糖期货前二十名净持仓为-40012手，郑糖仓单为9841张。

图7、郑糖仓单情况

郑商所白糖仓单及有效预报

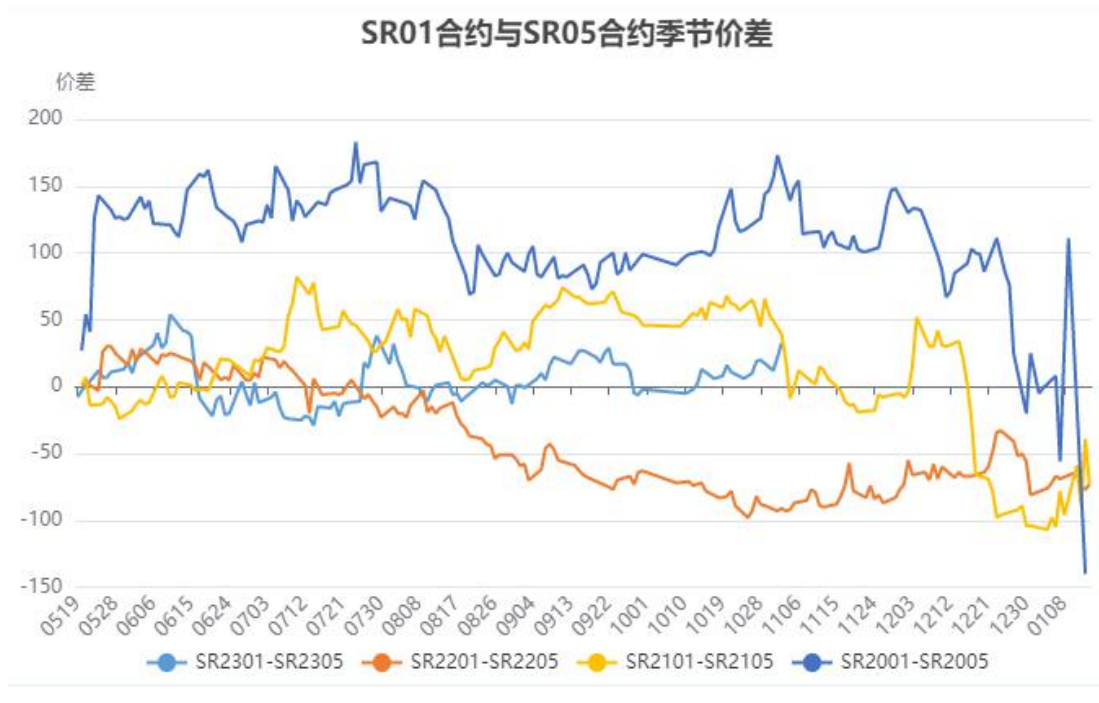


来源：郑商所 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货1-5价差



来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖期货1-5合约价差+54元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为 - 114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、广西柳州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11月11日，广西柳州食糖现货价格为5600元/吨；云南食糖现货价格5565/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：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：瑞达期货研究院

截止11月10日，进口巴西糖配额内成本价格为5470元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6980元/吨。进口泰国糖配额内成本5620元/吨，进口泰国糖配额外成本为7180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



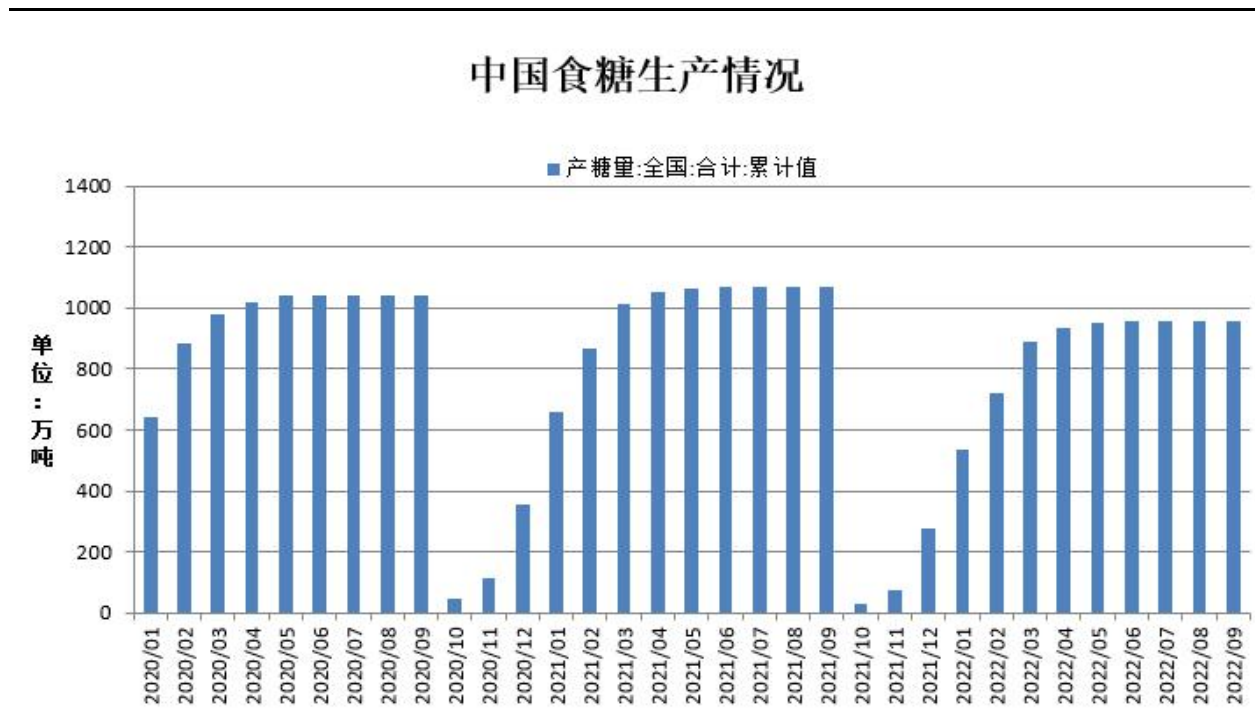
来源：瑞达期货研究院

截止11月10日，进口巴西糖配额内利润为60元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1450元/吨。进口泰国糖配额内利润为-60元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1670元/吨。

来源：瑞达期货研究院

供应端——新榨季开启

图18、国内食糖产量累计值



来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2022/23年制糖期正式开启，截止10月底，本制糖期全国共开榨糖厂26家，均为新疆、内蒙古等甜菜主产区糖厂，本制糖期已生产食糖34万，同比增加5万吨，销售2万吨，同比减少2万吨。

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9月份，国内食糖新增工业库存为89万吨，环比减少47.0%，同比减少15.1%

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

海关总署公布的数据显示，我国9月份进口食糖78万吨，环比增加10万吨，同比减少9万吨或减幅为10.3%。2022年1-9月份我国累计进口食糖350万吨，同比减少33万吨或8.6%。

「产业链情况」

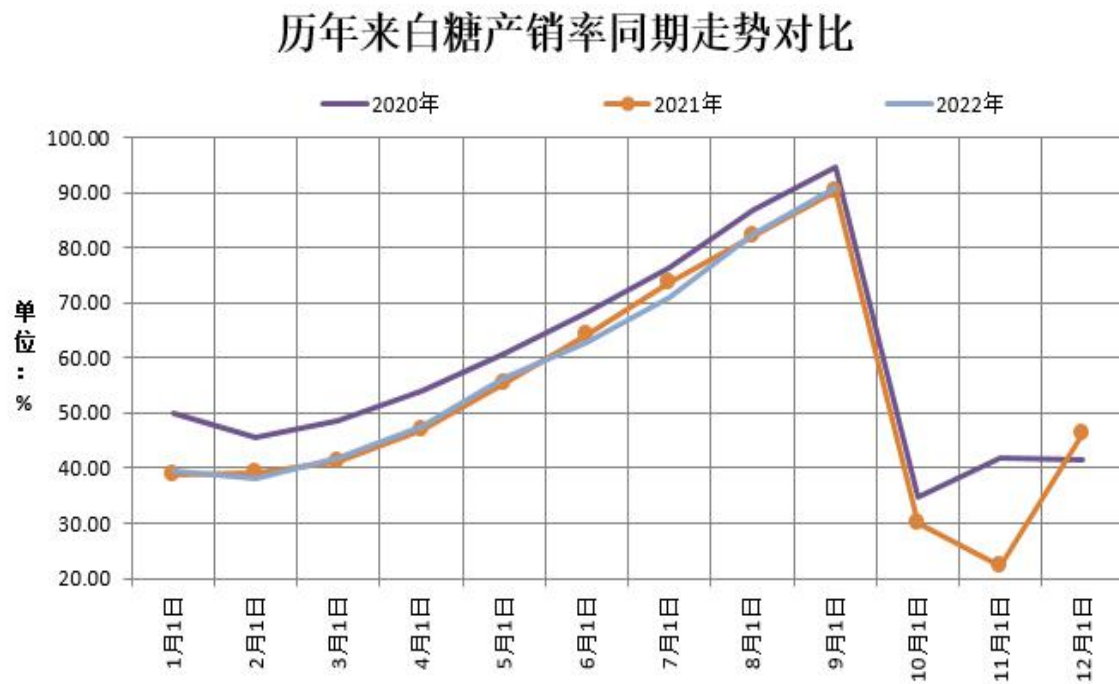
需求端——10月食糖销量一般

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

图22、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

2022/23年制糖期正式开启，截止10月底，本制糖期全国共开榨糖厂26家，均为新疆、内蒙古等甜菜主产区糖厂，本制糖期已生产食糖34万，同比增加5万吨，销售2万吨，同比减少2万吨。甘蔗糖尚未开榨，新糖供应增加有限。

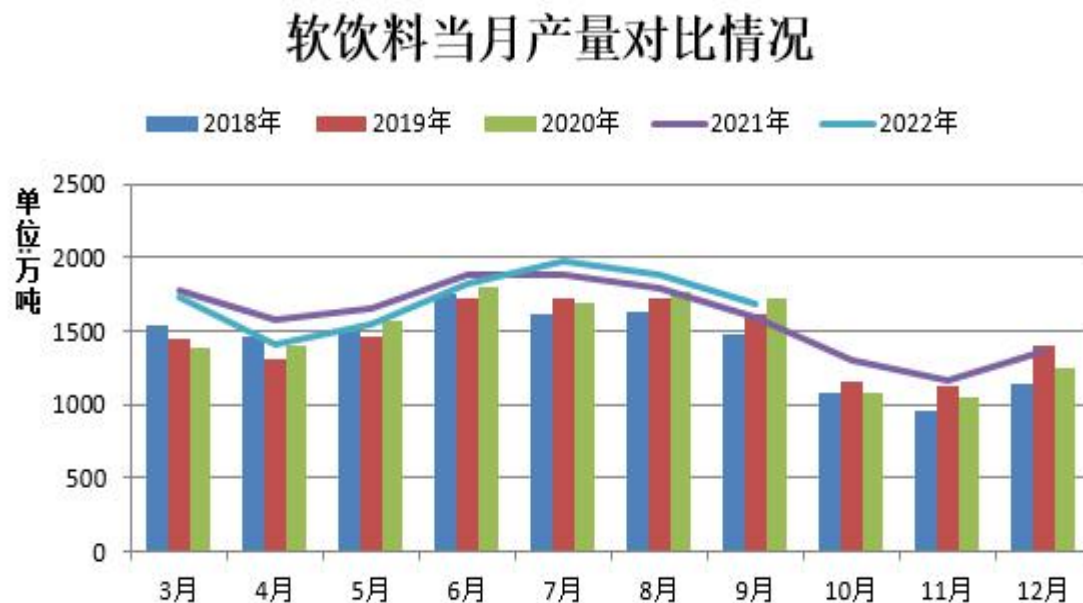
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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

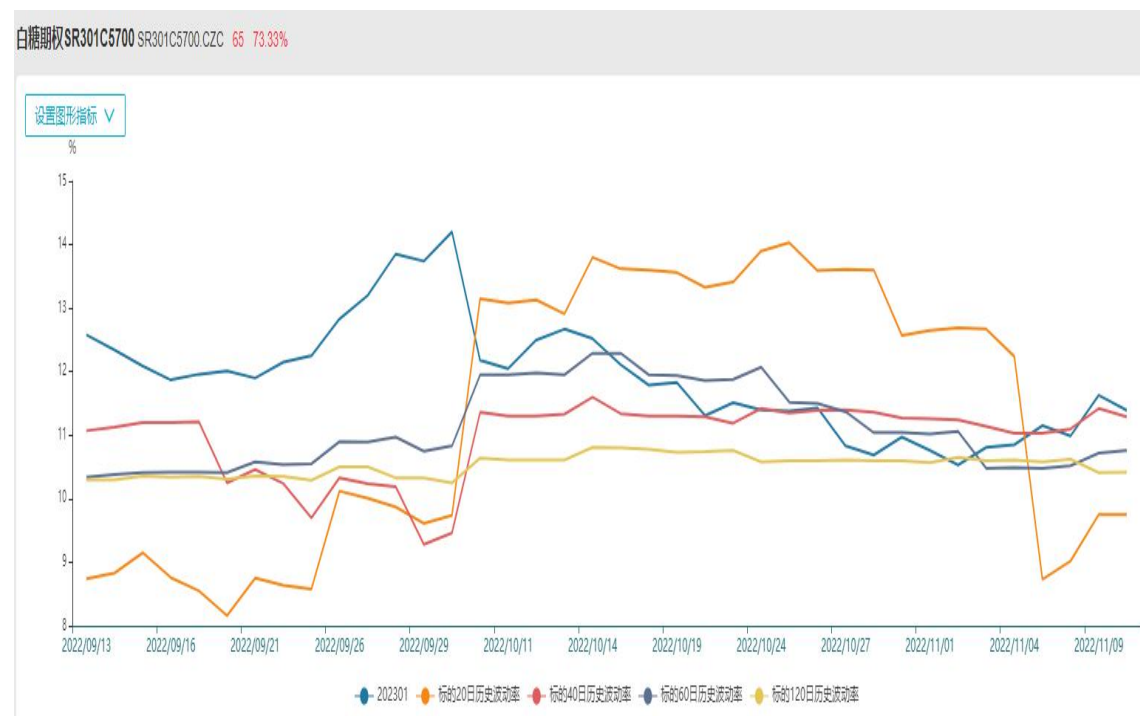


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年9月我国成品糖产量为40.4万吨，同比增加30.7%。2022年1-9月成品糖累计产量为1026万吨，同比增2.5%。2022年9月我国软饮料累计总产量为1688.1万吨，同比增加6.8%。1-9月软饮料产量累计为14502.8万吨，同比增加1.1%

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图25、白糖2301合约标的历史波动率及隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止11月11日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为10.76%；白糖期货平值期权隐含波动率为11.39%。

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。