

「2022.10.28」

白糖市场周报

供应端压力增大，现货价格持续回落

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:

➤ 据巴西蔗糖工业协会Unica数据显示, 10月上半月, 巴西中南部甘蔗压榨量为2768.6万吨, 同比增加40.46%; 产糖量为183.1万吨, 同比增加59.1%; 10月上半月巴西中南部榨糖量、产糖量同比双双增加, 由于产区天气转好, 甘蔗压榨进度加快, 产糖量增加明显, 加之巴西货币持续贬值, 预计出口供应仍继续增加, 对国际糖价造成一定利空。

➤ 国内市场:目前糖市交投多处于观望态势, 受供应增强预期, 国内食糖现货价格持续下调, 制糖集团积极去库, 贸易商拿货情绪减弱。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%。9月进口糖单月环比增加, 维持近三个月连续增长, 短期进口供应阶段性增加仍施压国内糖价。操作上, 建议郑糖2301合约短期偏空思路对待。

➤ 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」

本周美糖价格高位回落

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月合约高位回落，周度跌幅约3.65%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年10月18日，非商业原糖期货净多持仓为126412手，较前一周增加25297手，多头持仓为205568手，较前一周增加22518手；空头持仓为79156手，较前一周减少2779手。

本周国际原糖现货价格下跌

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10月27日, 国际原糖现货价格为17.13美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格下跌

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合约期价下跌，周度跌幅约2.38%。

「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10月28日，白糖期货前二十名净持仓为-41514手，郑糖仓单为10634张。

图7、郑糖仓单情况

郑商所白糖仓单及有效预报

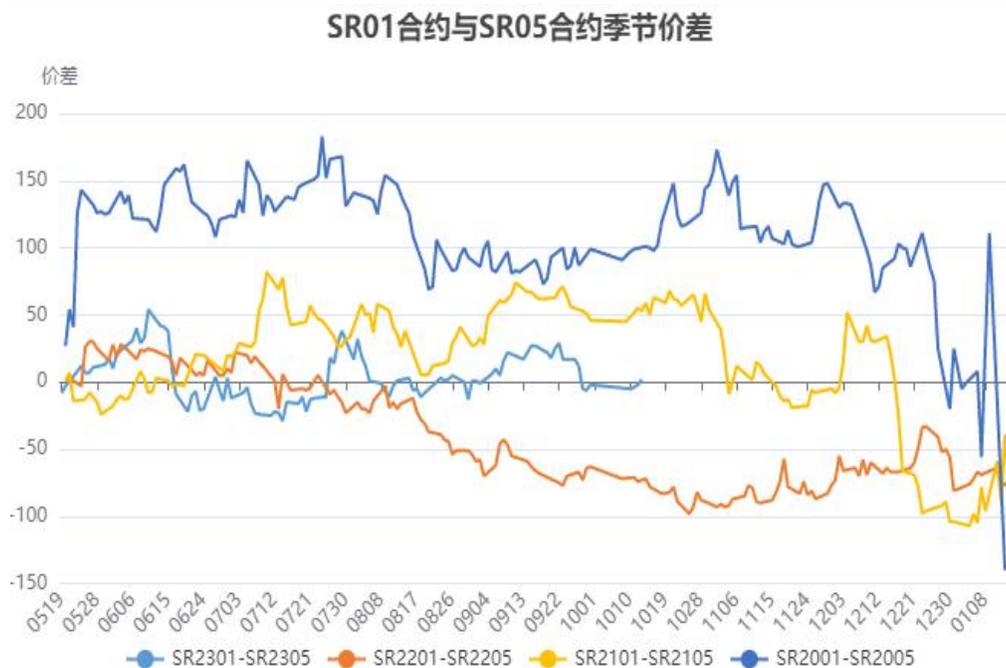


来源：郑商所 瑞达期货研究院

「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+20元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+64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10月28日，广西柳州食糖现货价格为5570元/吨；云南食糖现货价格5535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： 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10月27日，进口巴西糖配额内成本价格为5300元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6760元/吨。进口泰国糖配额内成本5480元/吨，进口泰国糖配额外成本为7000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



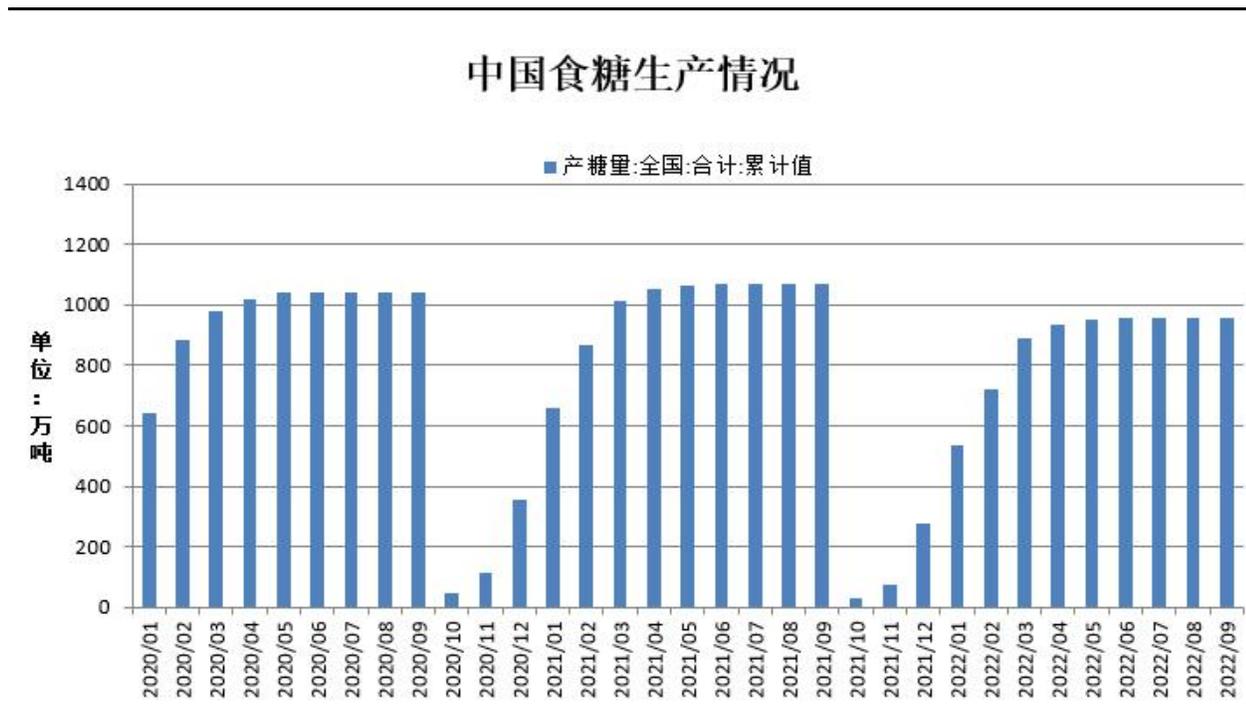
来源：瑞达期货研究院

来源：瑞达期货研究院

截止10月27日，进口巴西糖配额内利润为220元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1230元/吨。进口泰国糖配额内利润为36元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1470元/吨。

供应端——等待新榨季开启

图18、国内食糖产量累计值



来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2021/22年制糖期全国制糖生产已结束。截至9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——9月食糖销量一般

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

22021/22年制糖期全国制糖工业企业生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖956万。截至9月底，全国累计销售食糖867万吨，累计销糖率90.7%

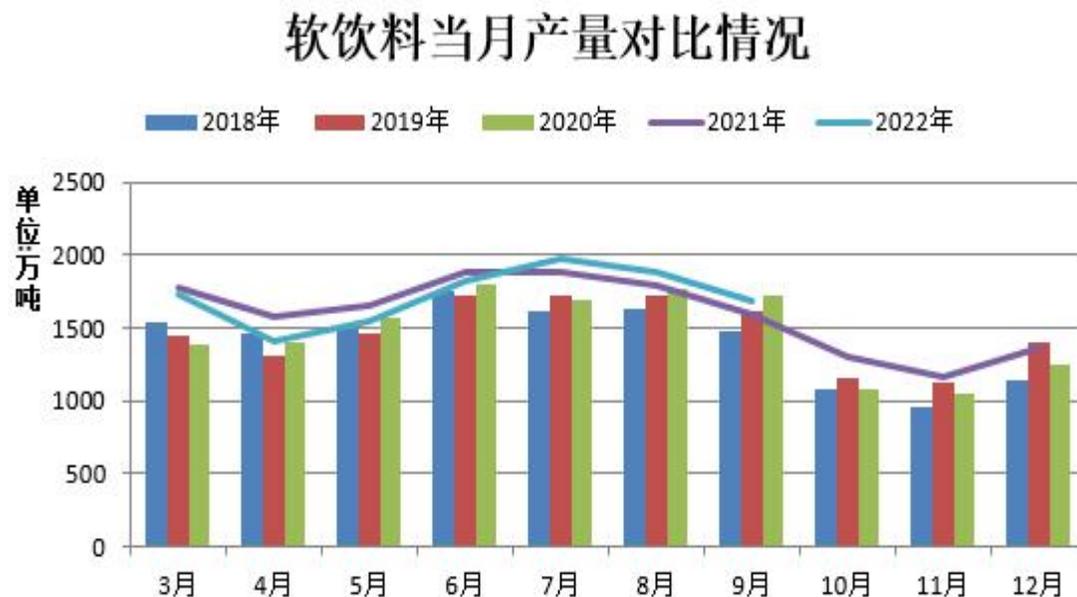
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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

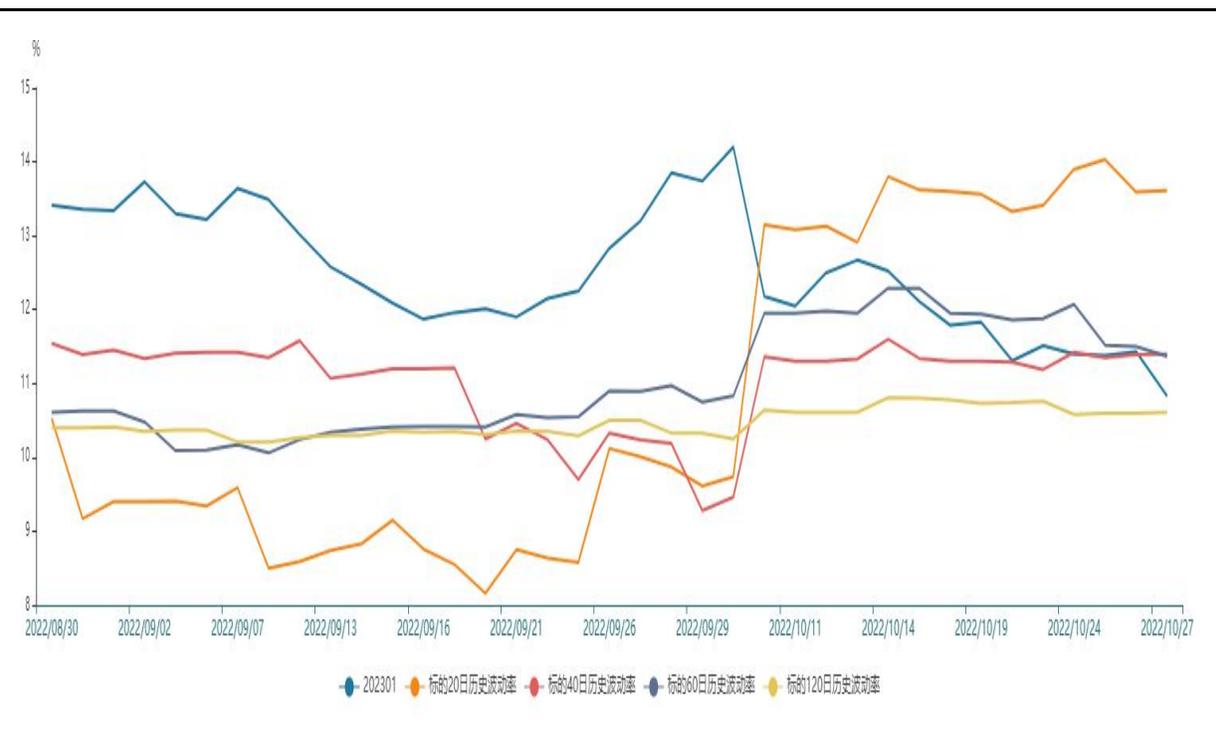


来源: wind 瑞达期货研究院

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合约标的的历史波动率及隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止10月28日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为11.37%；白糖期货平值期权隐含波动率为10.83%。

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。