

# 「2022.10.14」

## 白糖市场周报

外糖对内糖仍起主导，短期技术面偏强

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, 9月下半月, 巴西中南部甘蔗压榨量为2529万吨, 同比减少29.7%; 产糖量为170万吨, 同比减少27.3%; 22/23榨季4月-9月下半月, 巴西中下半月巴西中南部榨糖量、产糖量同比双双减少, 且累计同比减幅扩大, 由于受到降雨天气的干扰, 甘蔗砍收受到影响, 提供了国际糖价强劲上升动力。

➤ 国内市场:食糖现货价格维持相对为稳定, 目前郑糖期价主要受到市场预期、国际糖价等多重因素扰动为主。截至9月底, 全国累计销售食糖867万吨, 累计销糖率90.7%; 9月食糖单月全国销量为79万吨, 单月销量低于近五年同期水平。工业库存在86万吨附近, 库存同比下降明显, 但社会隐性库存仍充足。双节过后, 食糖需求逐渐回落, 加之新旧糖市处于交替阶段, 市场预计新榨季食糖产量有所恢复, 短期郑糖上方压力仍存。技术上, 郑糖突破60日均线上方, 主流资金流入明显, 技术性趋势偏强。操作上, 建议郑糖2301合约短期在5550-5780元/吨区间高抛低吸。

## ➤ 未来关注因素:

- 1、消费情况
- 2、库存去库程度
- 3、巴西糖产量前景

# 「期现市场情况」

## 本周美糖价格下探回升

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月合约下探回升, 周度涨幅约0.48%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2022年10月4日, 非商业原糖期货净多持仓为47087手, 较前一周减少1514手, 多头持仓为167821手, 较前一周减少3303手; 空头持仓为120734手, 较前一周减少1789手, 非商业原糖净多持仓小幅减持, 油价走强及主产糖国天气风险令部分空头回补, 但基本面供应过剩压力仍然笼罩。

## 本周国际原糖现货价格小幅上涨

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10月13日, 国际原糖现货价格为17.92美分磅。

# 「期现市场情况」

## 本周郑糖期货价格大幅上涨

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

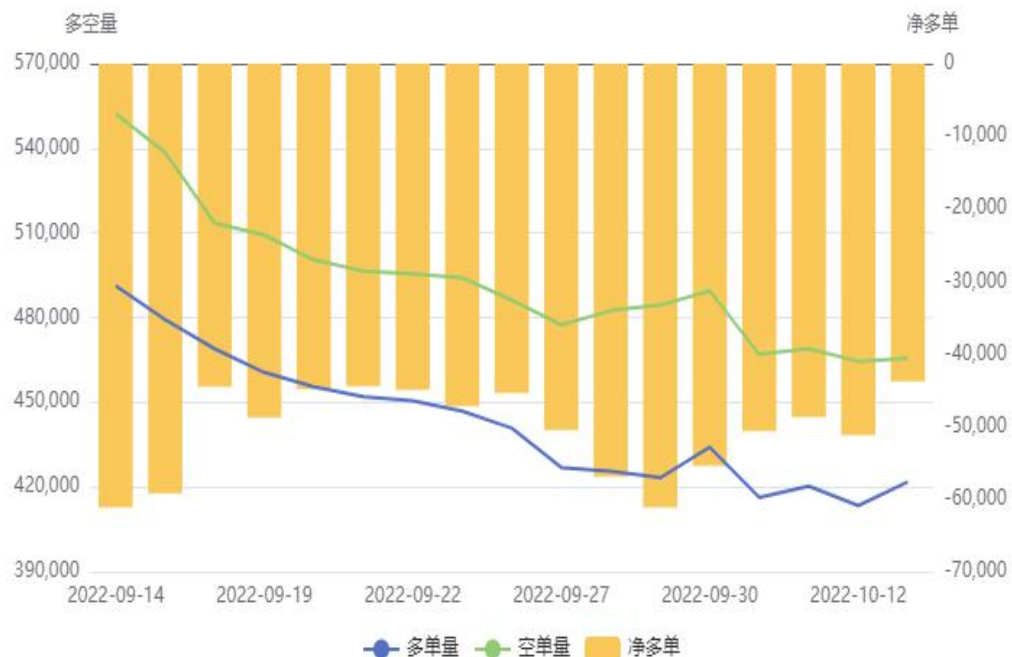
本周郑糖2301合约期价大幅上涨，周度跌幅约4.0%。

# 「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14日，白糖期货前二十名净持仓为-39345手，郑糖仓单为12713张。

图7、郑糖仓单情况

郑商所白糖仓单及有效预报

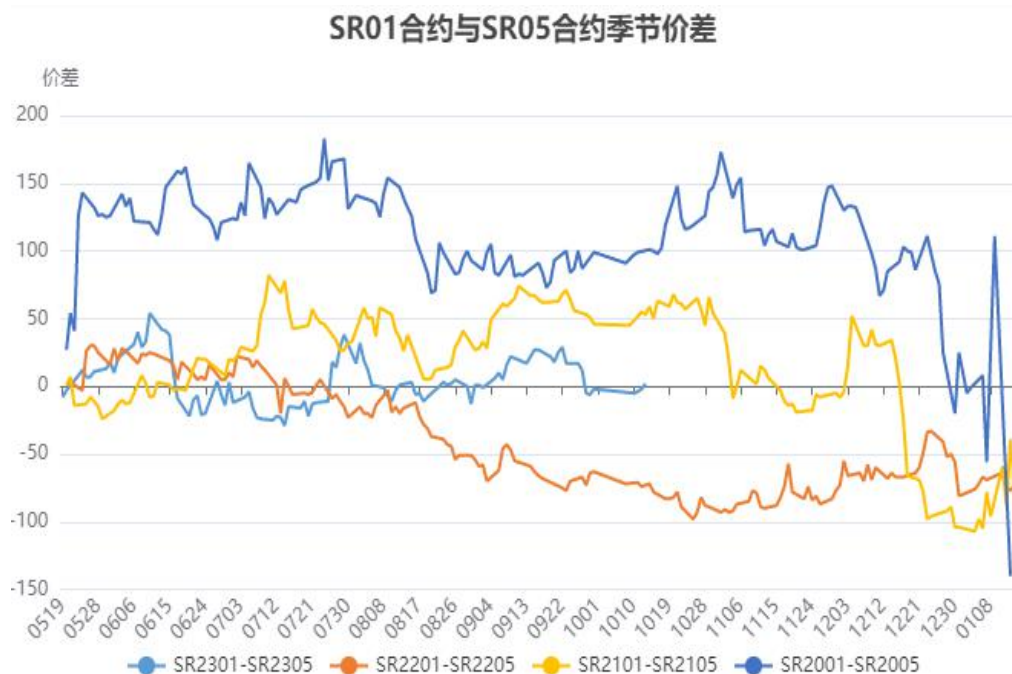


来源：郑商所 瑞达期货研究院

# 「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+13元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+4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



## 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



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10月14日，广西柳州食糖现货价格为5670元/吨；云南食糖现货价格5635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13日，进口巴西糖配额内成本价格为5264元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6700元/吨。进口泰国糖配额内成本5490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



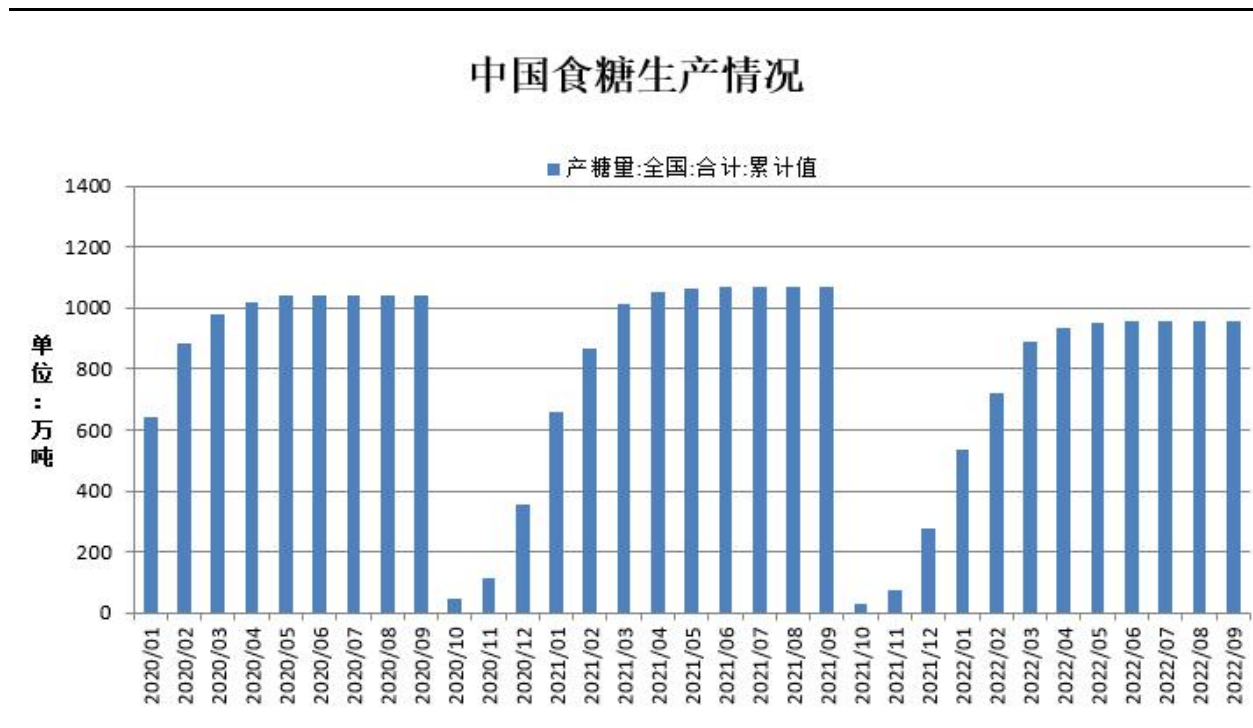
来源：瑞达期货研究院

来源：瑞达期货研究院

截止10月13日，进口巴西糖配额内利润为300元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1150元/吨。进口泰国糖配额内利润为70元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1420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

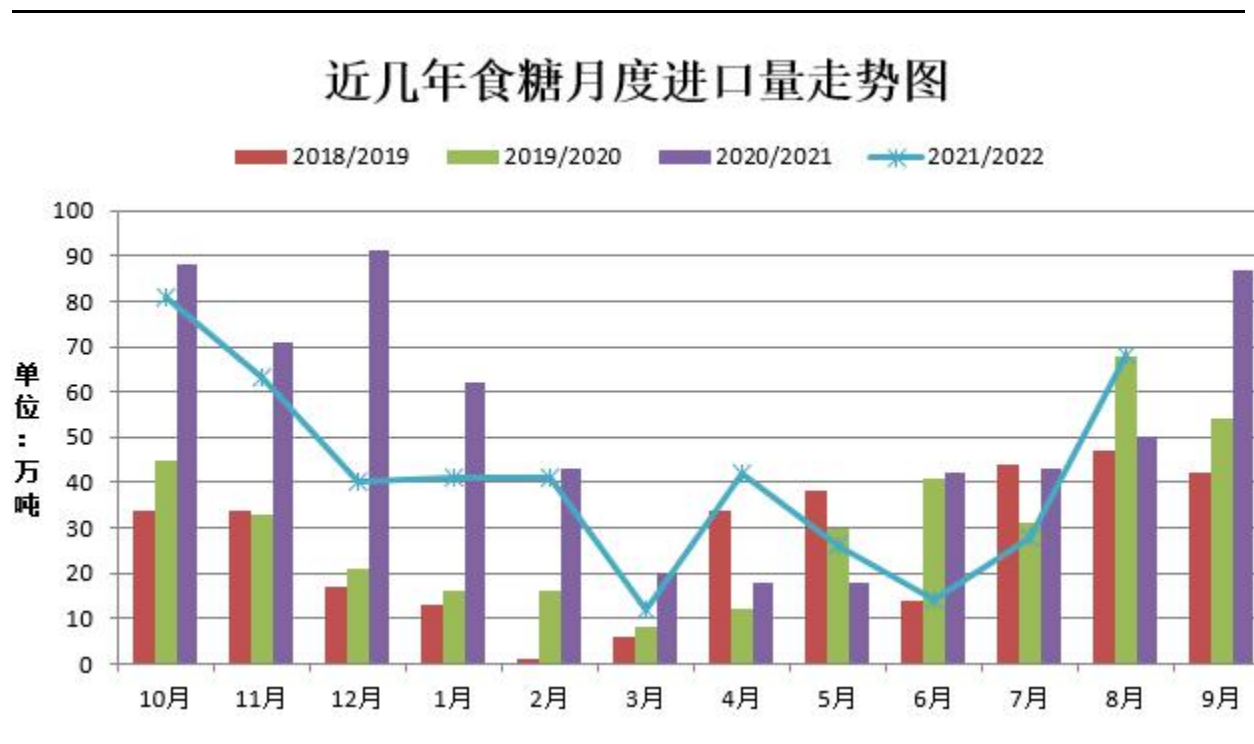


来源：wind 瑞达期货研究院

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8月份进口食糖68万吨，环比增加40万吨，同比增加18万吨或增幅为36%。2022年1-8月份我国累计进口食糖272万吨，同比减少24万吨或8.5%。

## 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



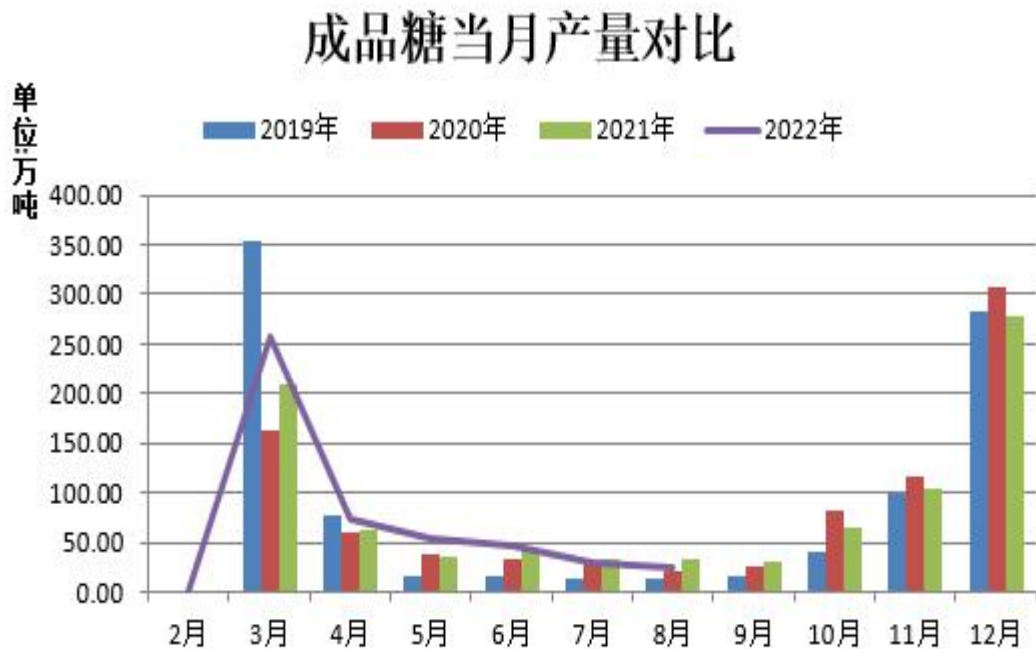
来源：中国糖协、瑞达期货研究院

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%

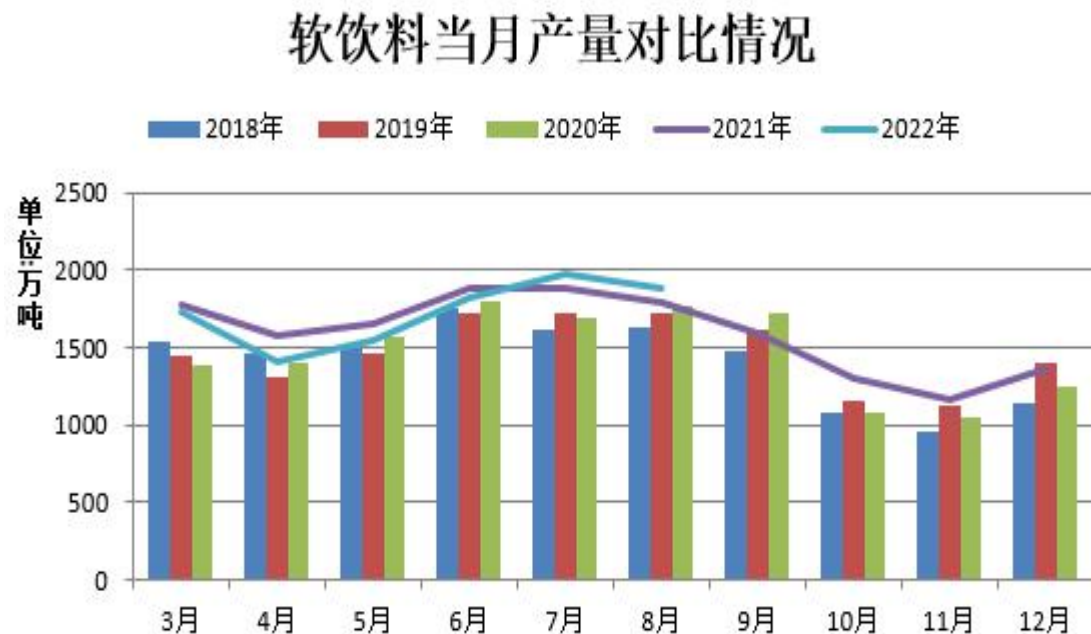
## 需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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



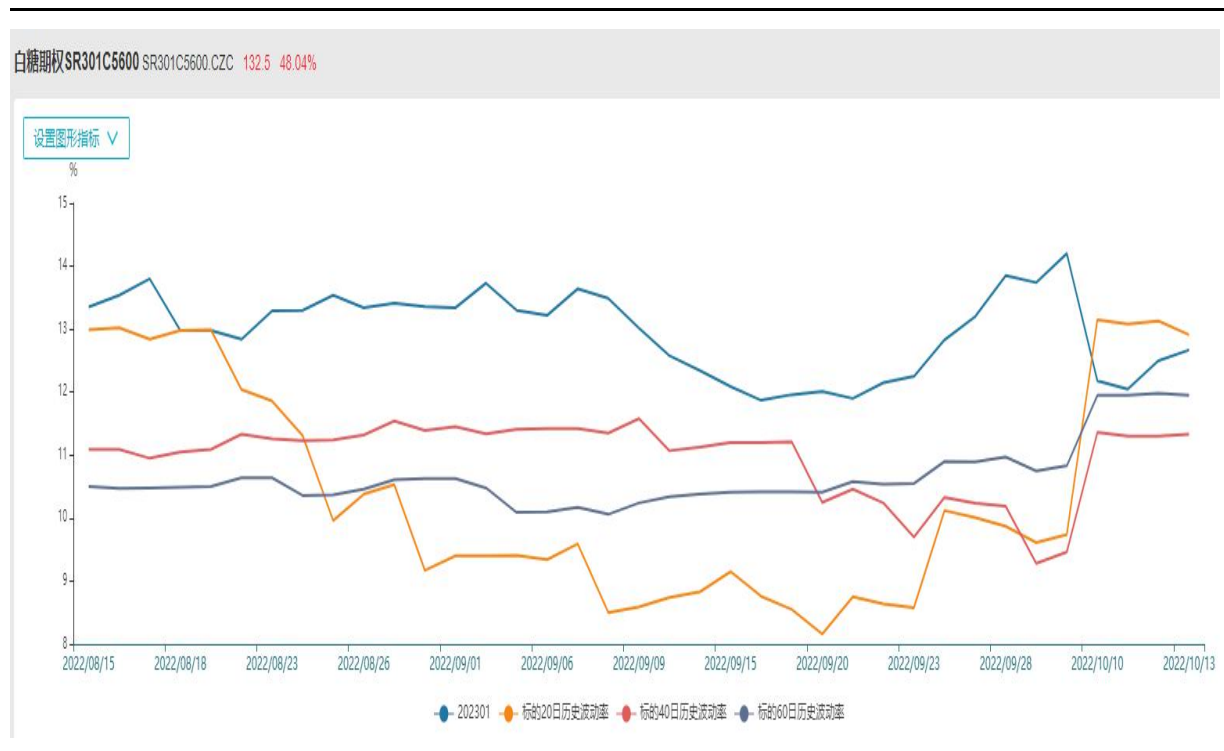
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年8月我国成品糖产量为25.7万吨，同比减少22.6%。2022年1-8月成品糖累计产量为985.6万吨，同比增1.5%。2022年8月我国软饮料累计总产量为1885.4万吨，同比增加5.3%。1-8月软饮料产量累计为12826.8万吨，同比增加0.4%。



## 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10月14日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为11.95%；白糖期货平值期权隐含波动率为12.67%。

## 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。