



# 「2022.09.23」

## 白糖市场周报

销量数据利好已消化，短期焦点转至供应端

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

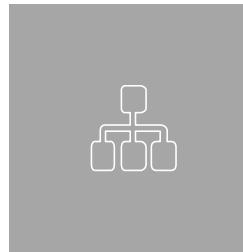


## 目录

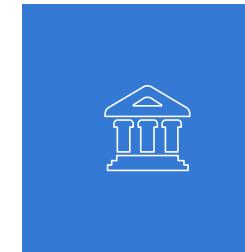
---



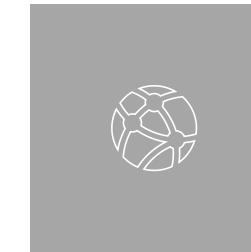
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

- **行情分析：**本周郑糖期价微幅上涨，上方受60日均线压制明显，加之下游终端需求有所回落，本周糖价反弹受限。
- **印度:**22/23马哈拉施特拉邦糖产量料创纪录高位，该邦糖产量预计为1380万吨，因当地农户扩大甘蔗作物种植面积，若印度糖产量继续增加，出口供应预计较大，可能令国际糖价承压；巴西甘蔗仍处于开榨集中期，且近期天气改善，市场对新季巴西糖产量前景，预计后市巴西糖出口量仍较大。国内糖市：8月进口糖数量显著增加，短期阶段性供应仍施压国内糖价；不过8月食糖单月全国销量为111万吨，数据远高于近五年同期水平。贸易商补货需求增加，加之加工糖厂挺价意愿较强，糖价下方支撑较强。不过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%。进口糖数量增加明显，叠加中秋节后需求回落，后市糖价受供应端影响将逐渐有所体现。操作上，建议郑糖2301合约短期在5500-5680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」

## 本周美糖价格小幅反弹

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

本周美糖3月合约下探回升，周度涨幅约2.33%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年9月13日，非商业原糖期货净多持仓为68330手，较前一周增加10559手，多头持仓为182761手，较前一周增加4417手；空头持仓为114431手，较前一周减少6142手，非商业原糖净多持仓增持，空减多增态势，但净多头持仓仍处于偏低水平。

# 「期现市场情况」

## 本周国际原糖现货价格企稳

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9月22日，国际原糖现货价格为17.72美分磅。

# 「期现市场情况」

## 本周郑糖期货价格微幅反弹

图5、郑糖主力2301合约价格走势



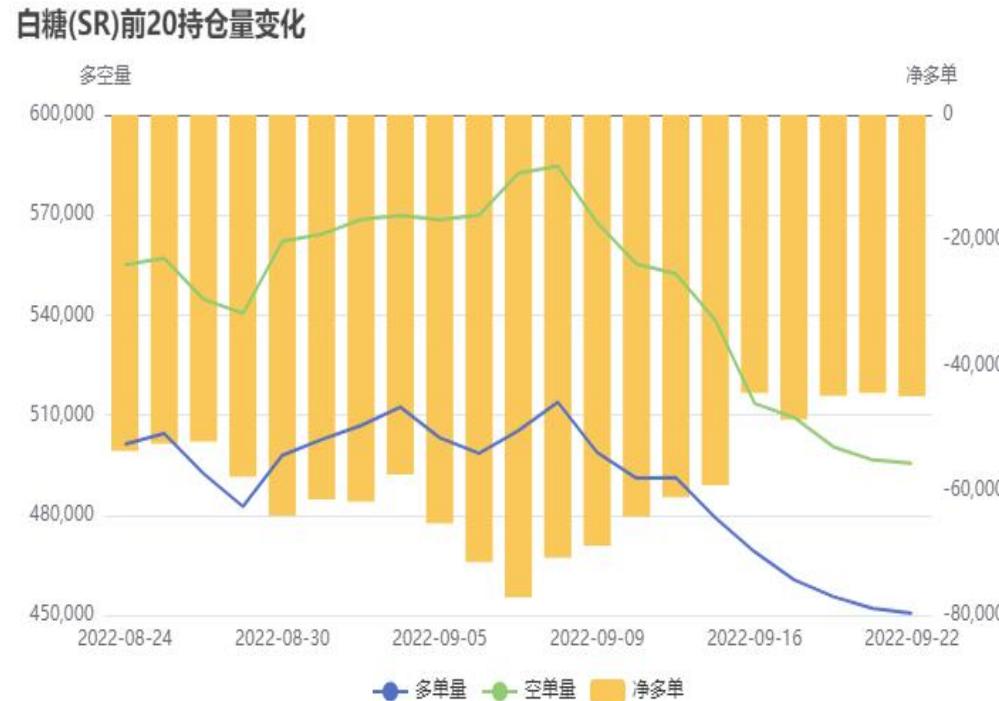
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2301合约期价微幅上涨，周度涨幅约0.21%。

# 「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

截止9月23日，白糖期货前二十名净持仓为-47193手，郑糖仓单为15302张。

图7、郑糖仓单情况

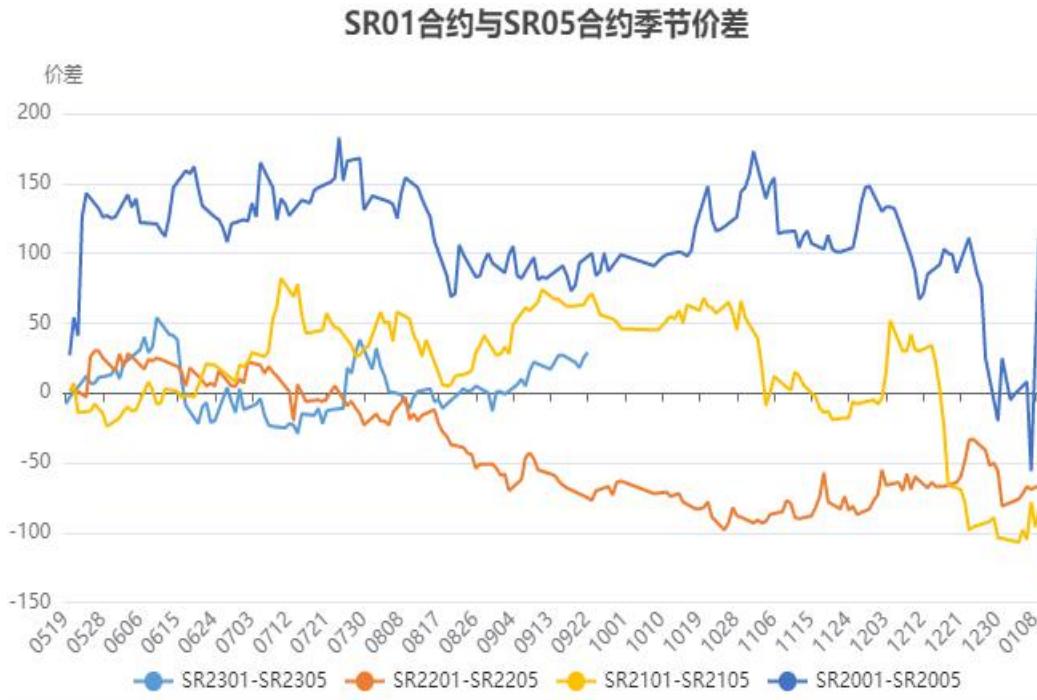


来源：郑商所 瑞达期货研究院

# 「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17元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+77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



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9月23日，广西柳州食糖现货价格为5700元/吨；云南食糖现货价格5625元/吨，广西南宁现货价格为5640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

截止9月22日，进口巴西糖配额内成本价格为4970元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6330元/吨。进口泰国糖配额内成本5250元/吨，进口泰国糖配额外成本为6690元/吨。

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

# 「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



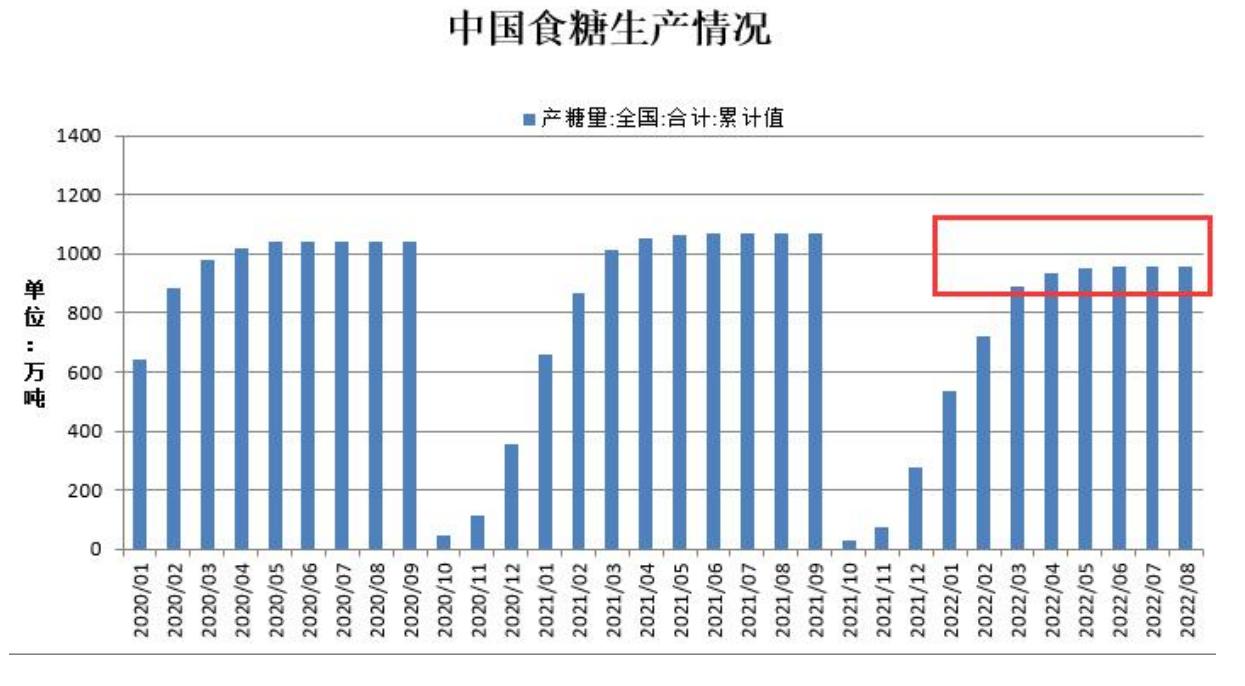
来源：瑞达期货研究院

截止9月22日，进口巴西糖配额内利润为580元/吨，进口巴西糖配额外利润为-780元/吨。进口泰国糖配额内利润为-365元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1130元/吨。

来源：瑞达期货研究院

## 供应端——食糖压榨基本完成

图18、国内食糖产量累计值

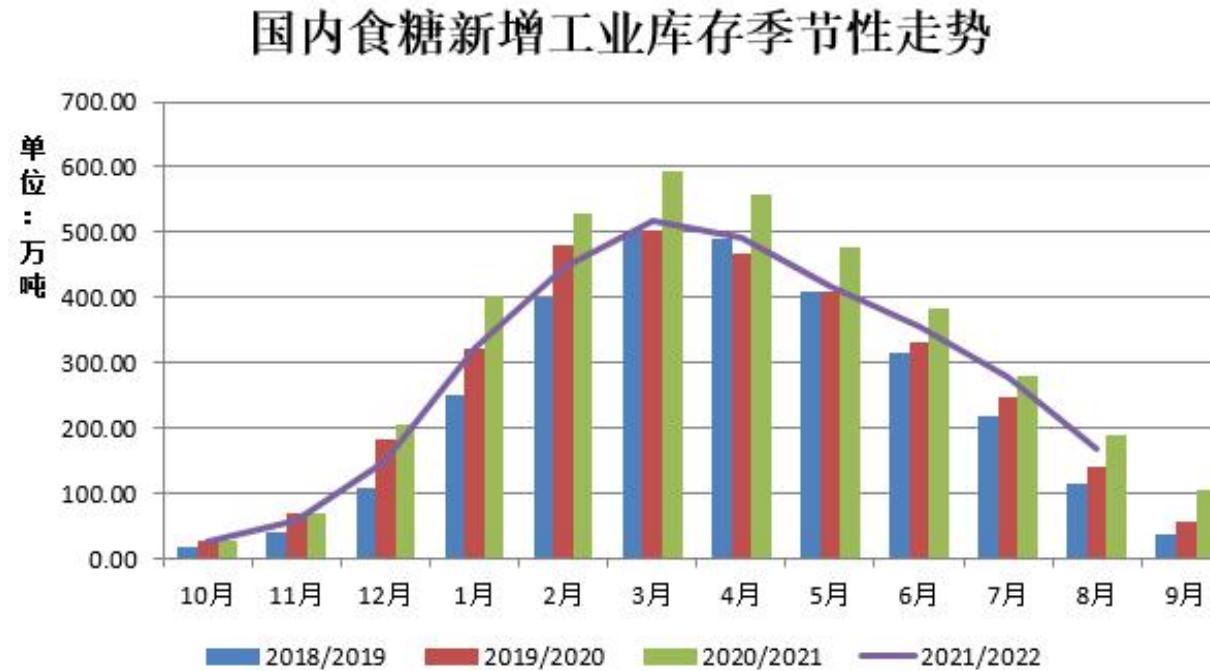


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2021/22年制糖期全国制糖生产已结束。截至8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8月份，国内食糖新增工业库存为168万吨，环比减少39.78%，同比减少11.68%，目前食糖工业库存同比降幅扩大明显，但当前处于新旧榨季交替阶段、进口加工糖充足，仍不利于后市去库。

## 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%。

# 「产业链情况」

## 需求端——8月食糖销量好于预期

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8月底，全国累计销售食糖788万吨，累计销售率82.5%

图22、食糖产销率走势

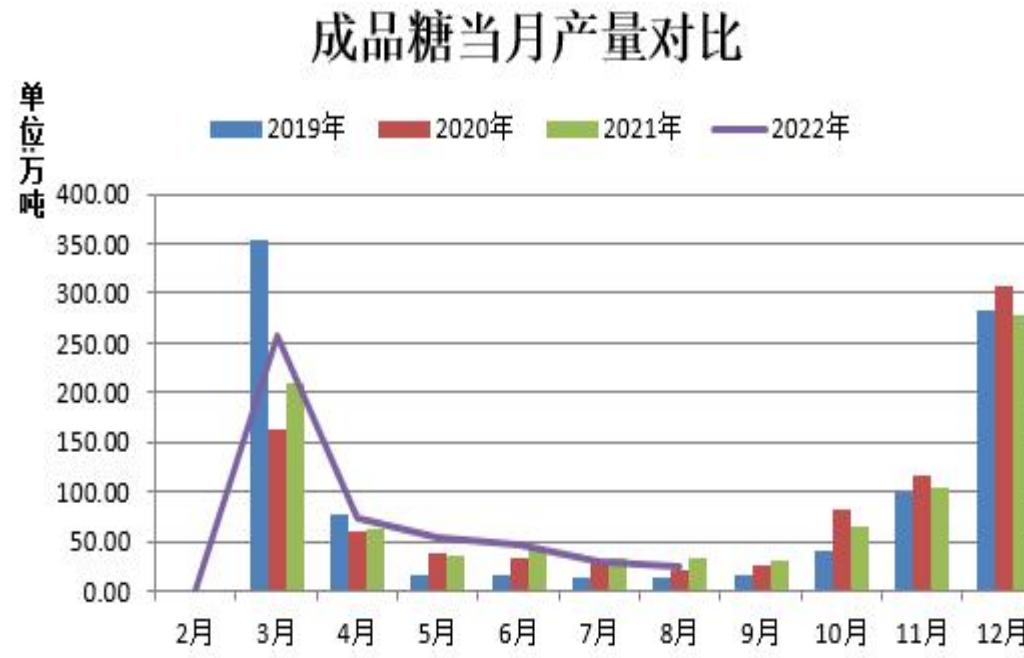


来源：中国糖协、瑞达期货研究院

# 「产业链情况」

## 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

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%。

图24、软饮料产量值及同比情况



来源：wind 瑞达期货研究院

## 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9月23日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为10.54%；白糖期货平值期权隐含波动率为12.12%。



## 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。