

# 「2022.08.05」

## 白糖市场周报

旺季备货预期落空 郑糖短期弱势为主

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：**巴西7月份出口食糖288.43万吨，同比增加16.8%，7月巴西糖出口量增加明显，支撑国际糖市，但从中长期看全球食糖供需转过剩，后市糖价重心仍有下移的可能性。
- **国内糖市：**近日部分产区产销数据公布，7月云南、广西销糖数据低于预期，其中广西糖单月销量处于近五年偏低水平，使得市场对中秋旺季备货预期产生落空，加之目前两大主产区工业库存合计在277万吨附近，偏高于去年同期水平，市场供应有所转松局势。
- **操作上，**建议郑糖2209合约短期在5500-5660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、巴西压榨进度

# 「期现市场情况」

## 本周美糖价格报收十字星

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月合约报收十字星，周度涨幅约0.2%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年7月26日，非商业原糖期货净多持仓为64103手，较前一周减少63059手，多头持仓为181773手，较前一周减少10257手；空头持仓为117670手，较前一周增加52802手，非商业原糖净多持仓首度减持超6万手，且接近净持仓的一半，空头持仓大增，空头气氛加速提升。

## 本周国际原糖现货价格偏弱震荡

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8月4日, 国际原糖现货价格为17.63美分磅。

# 「期现市场情况」

## 本周郑糖期货价格下跌为主

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合约期价大幅下跌，周度跌幅约6.7%。

# 「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8月5日，白糖期货前二十名净持仓为-34593手，郑糖仓单为33836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」

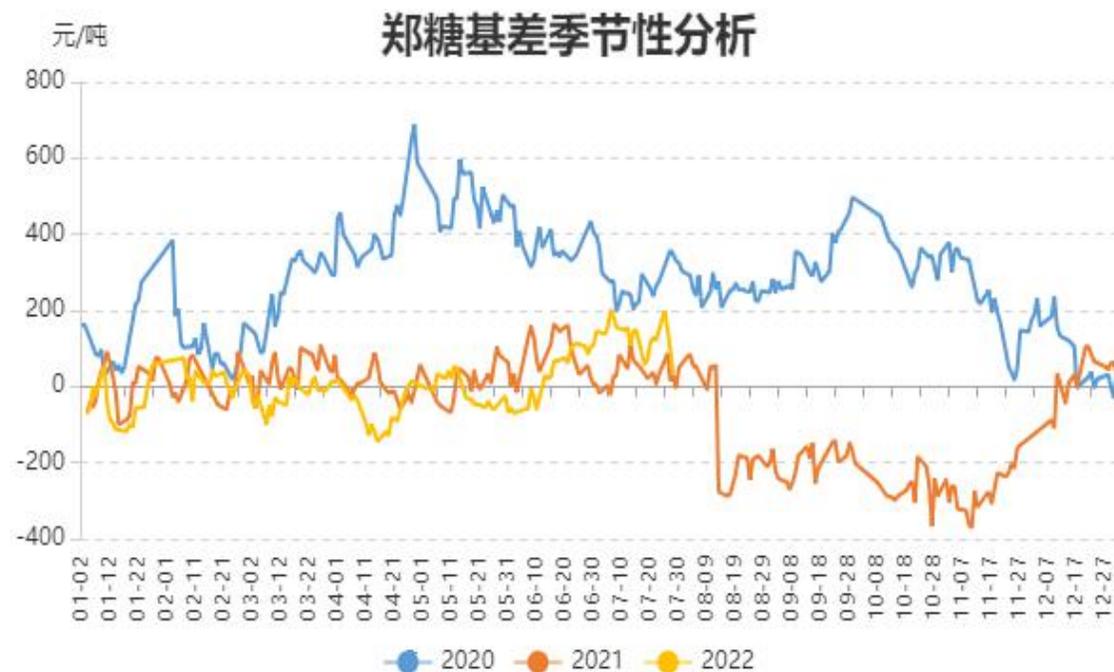
## 本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货9-1价差



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图9、郑糖基差走势



来源：郑商所、广西糖网、 瑞达期货研究院

本周郑糖期货9-1合约价差-3元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为+218元/吨。

# 「 现货市场情况 」

## 本周食糖现货价格走势

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8月5日，广西柳州食糖现货价格为5810元/吨；广西南宁食糖现货价格为5820元/吨，主产区云南食糖现货价格5740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8月4日，进口巴西糖配额内成本价格为4834元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6154元/吨。进口泰国糖配额内成本5034元/吨，进口泰国糖配额外成本为6414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



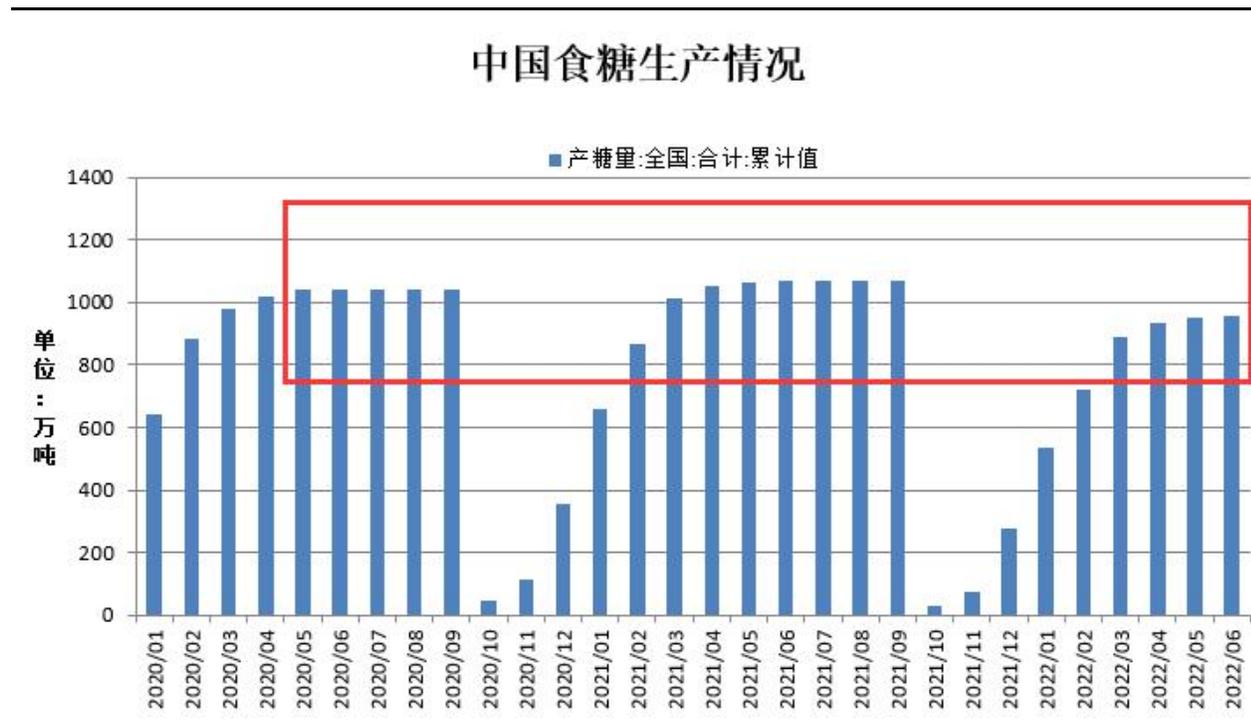
来源: iFinD 瑞达期货研究院

来源: iFinD 瑞达期货研究院

截止8月4日, 进口巴西糖配额内利润为935元/吨, 进口巴西糖配额外利润为-385元/吨。进口泰国糖配额内利润为730元/吨, 进口泰国糖配额外利润为-645元/吨。

## 供应端——食糖压榨基本完成

图18、国内食糖产量累计值

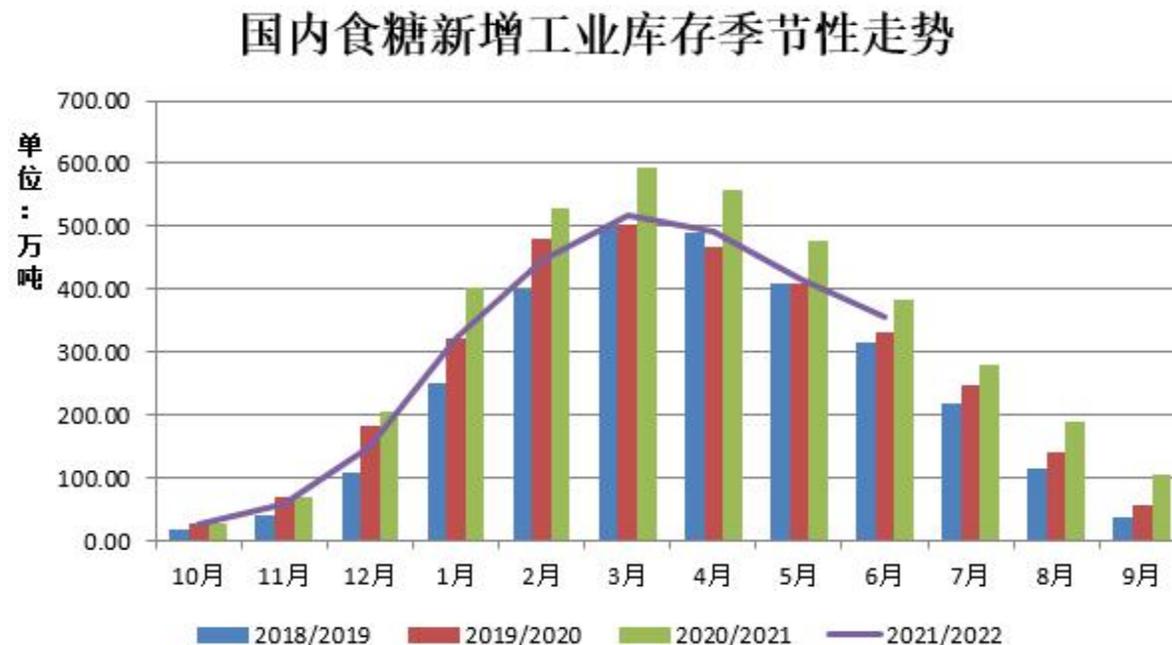


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

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

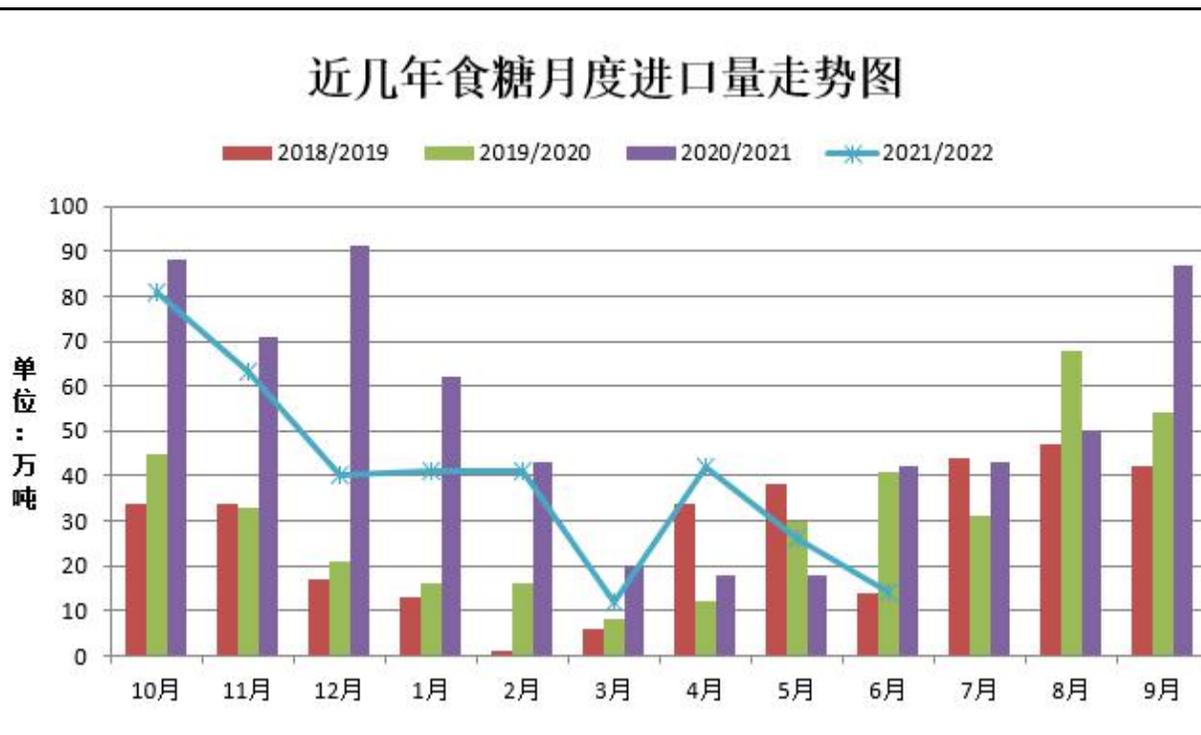


来源：wind 瑞达期货研究院

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



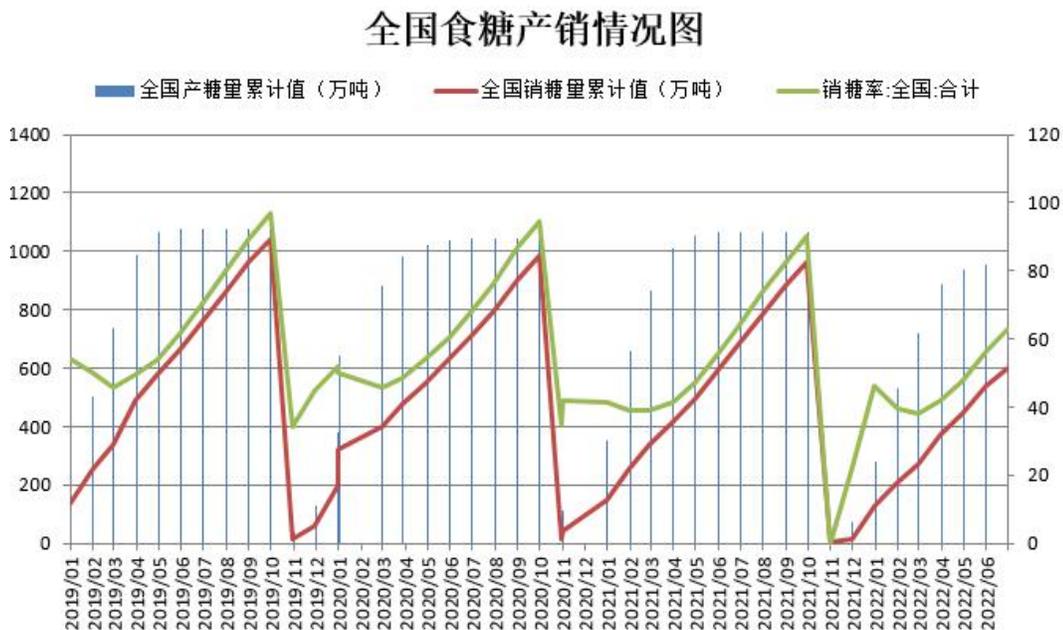
来源：海关总署 瑞达期货研究院

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



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%。

图22、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

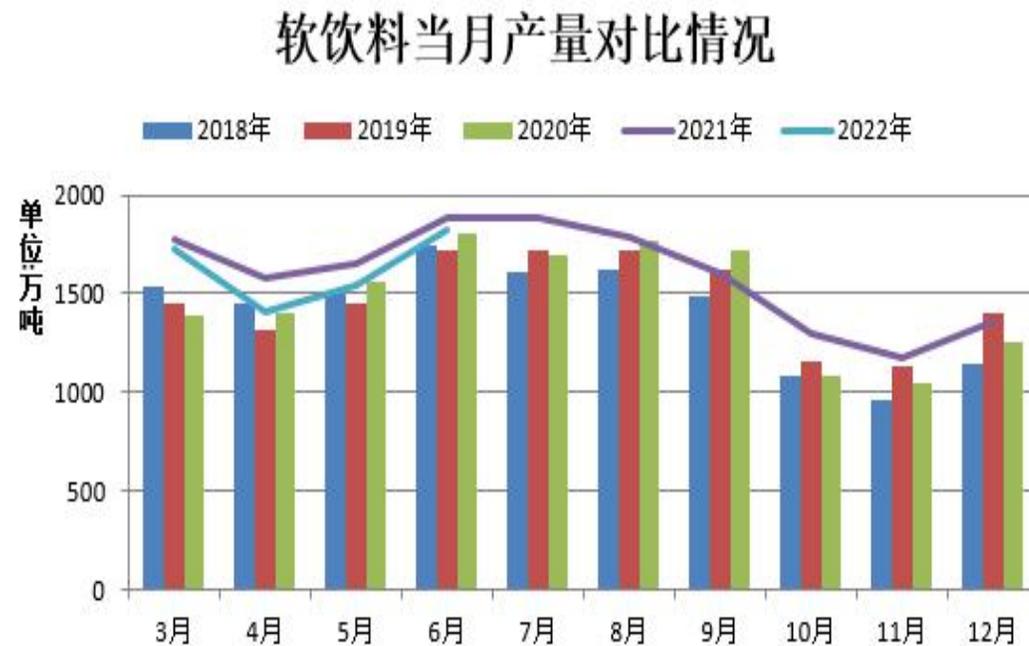
## 需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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

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8月5日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为10.78%；白糖期货平值期权隐含波动率为13.43%。

## 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。