



# 「2022.11.04」

## 白糖市场周报

市场等待新糖上市，关注月初产销数据

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

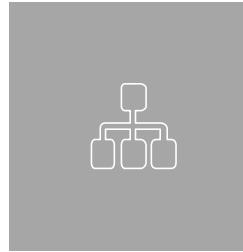


## 目录

---



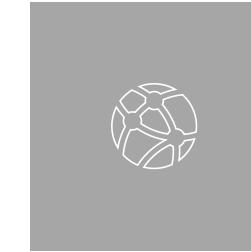
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

- **行情分析：**
- 美联储连续第四次加息75个基点，由于美联储加息已被市场提前预期消化，商品市场受到影响较小。市场预期新年度印度糖出口配额为900万吨，低于上年度1120万吨，近期印度糖开始步入压榨行列，出口配额低于上年。叠加巴西总统选举结束后对未来政策存在利好预期，支撑国际原糖价格上涨动能。印度国家糖厂合作联合会数据显示，截至2022年10月30日，印度全国累计产糖40万吨，同比下降14.73%，马哈拉施特邦、卡纳塔克邦产糖量均偏低于去年同期。目前该国有134家糖厂开榨，去年同期为160家，北方邦及其他种植区将在一周内开榨。
- 国内市场：近期白糖现货价格波动相对明显。当前国内食糖供应仍处充足，且贸易商等主体在等待新糖上市。前期进口糖数据利空已被盘面消耗，后市关注10月食糖产销数据及节日备货情况。操作上，建议郑糖2301合约短期在5480-5700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

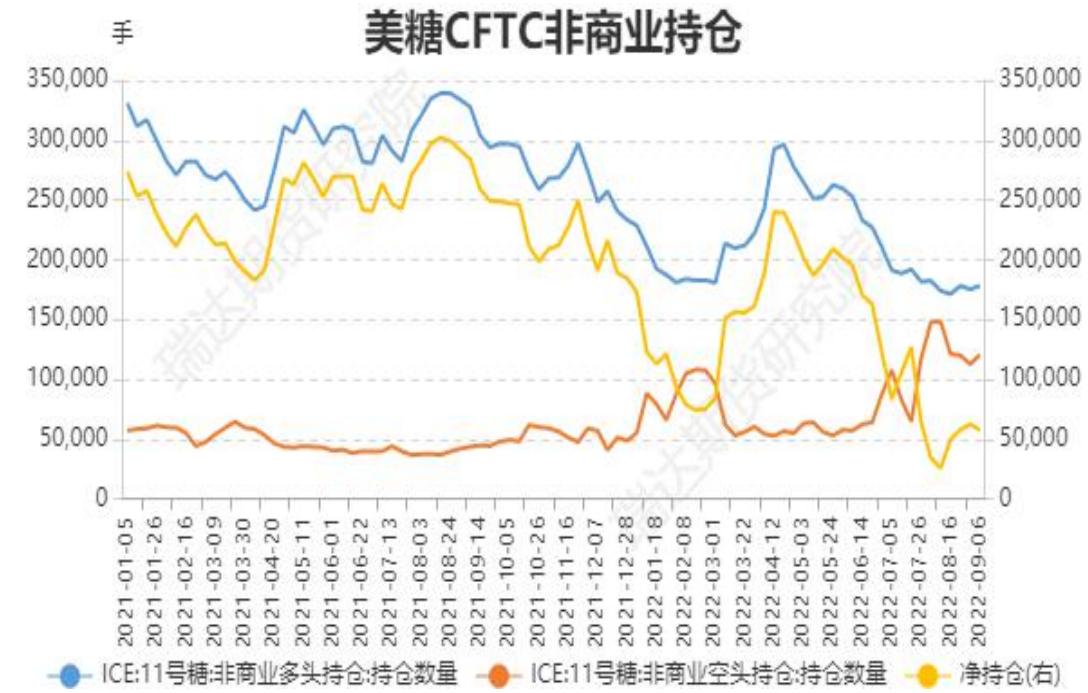
# 「期现市场情况」

## 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

本周美糖3月合约上涨，周度涨幅约4.8%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年10月25日，非商业原糖期货净多持仓为111888手，较前一周减少14525手，多头持仓为199761手，较前一周减少5807手；空头持仓为87873手，较前一周增加8717手，非商业原糖净多持仓结束前期增幅，本周净持仓开始减持，且减少量超万手，市场空头气氛显著性提升。

# 「期现市场情况」

## 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03日，国际原糖现货价格为17.53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1.7%。

# 「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(SR)前20持仓量变化

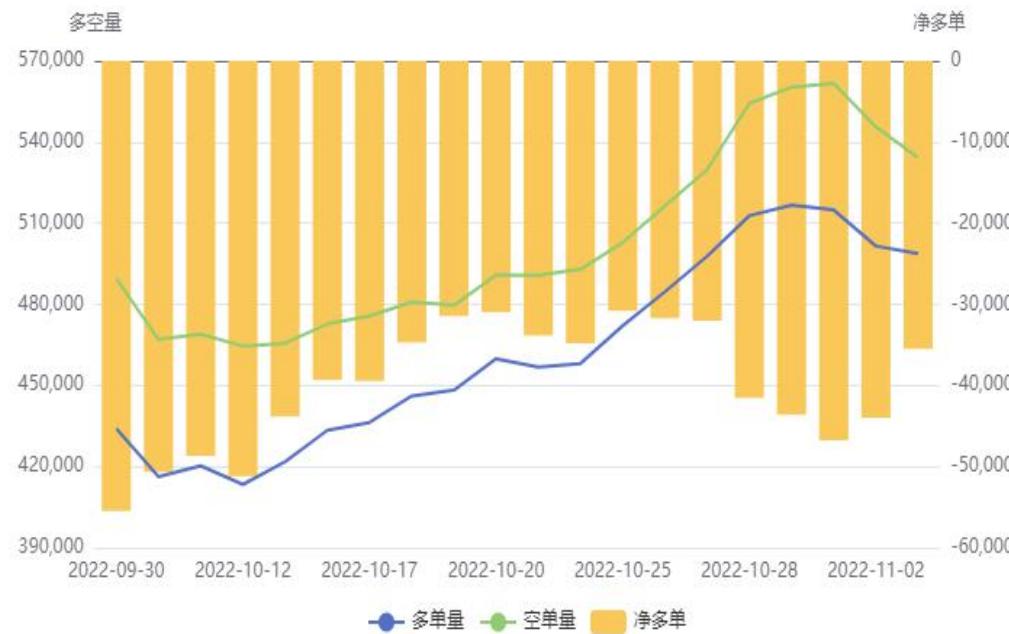


图7、郑糖仓单情况

郑商所白糖仓单及有效预报



来源：郑商所 瑞达期货研究院

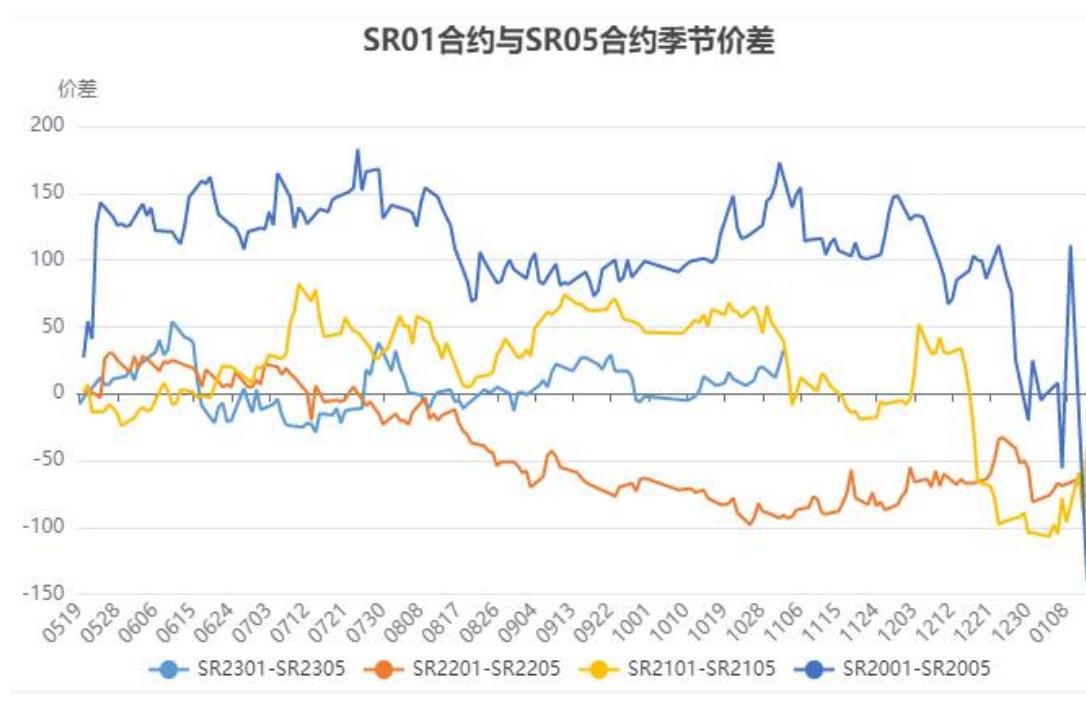
截止11月04日，白糖期货前二十名净持仓为-36504手，郑糖仓单为10936张。

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



本周郑糖期货1-5合约价差+38元/吨，主力合约与广西柳州现货基差为 - 42元/吨。

图9、郑糖基差走势



# 「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11月04日，广西柳州食糖现货价格为5560元/吨；云南食糖现货价格5530/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11月03日，进口巴西糖配额内成本价格为5350元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6820元/吨。进口泰国糖配额内成本5540元/吨，进口泰国糖配额外成本为7080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11月03日，进口巴西糖配额内利润为200元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1280元/吨。进口泰国糖配额内利润为-3元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1500元/吨。

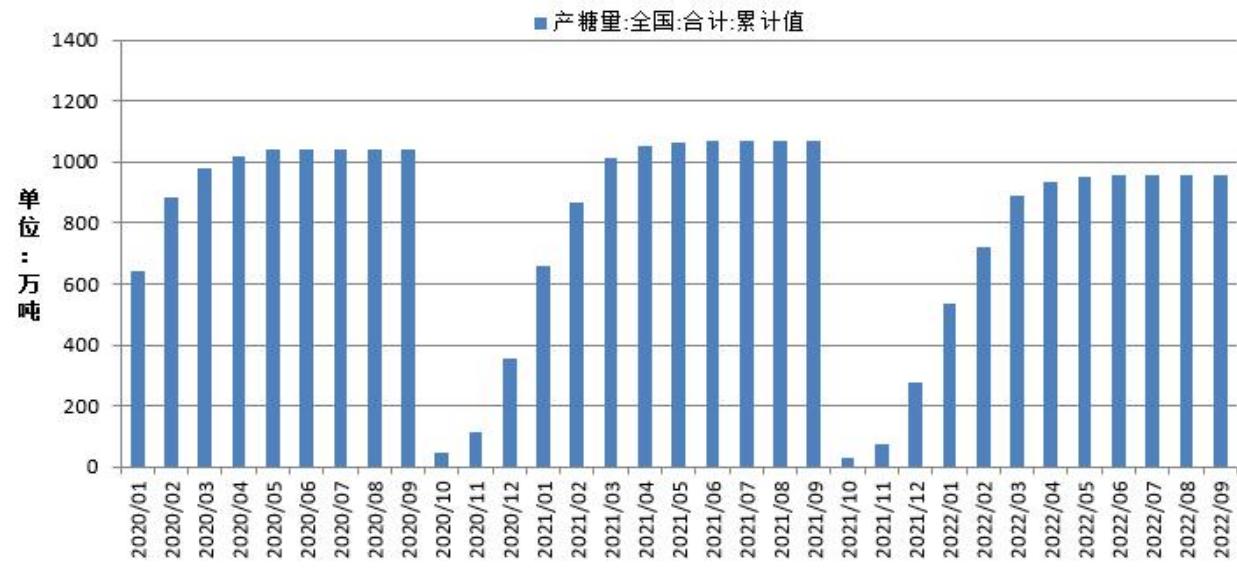
来源：瑞达期货研究院

# 「产业链情况」

## 供应端——等待新榨季开启

图18、国内食糖产量累计值

中国食糖生产情况

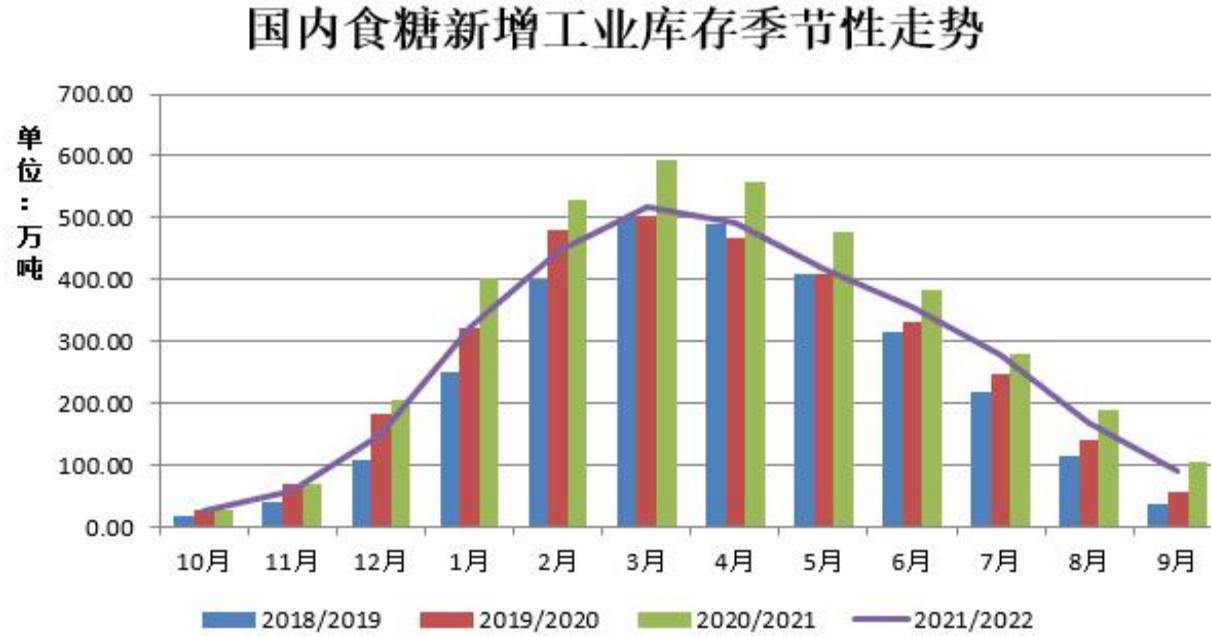


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

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%

# 「产业链情况」

## 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



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9月底，全国累计销售食糖867万吨，累计销糖率90.7%

图22、食糖产销率走势

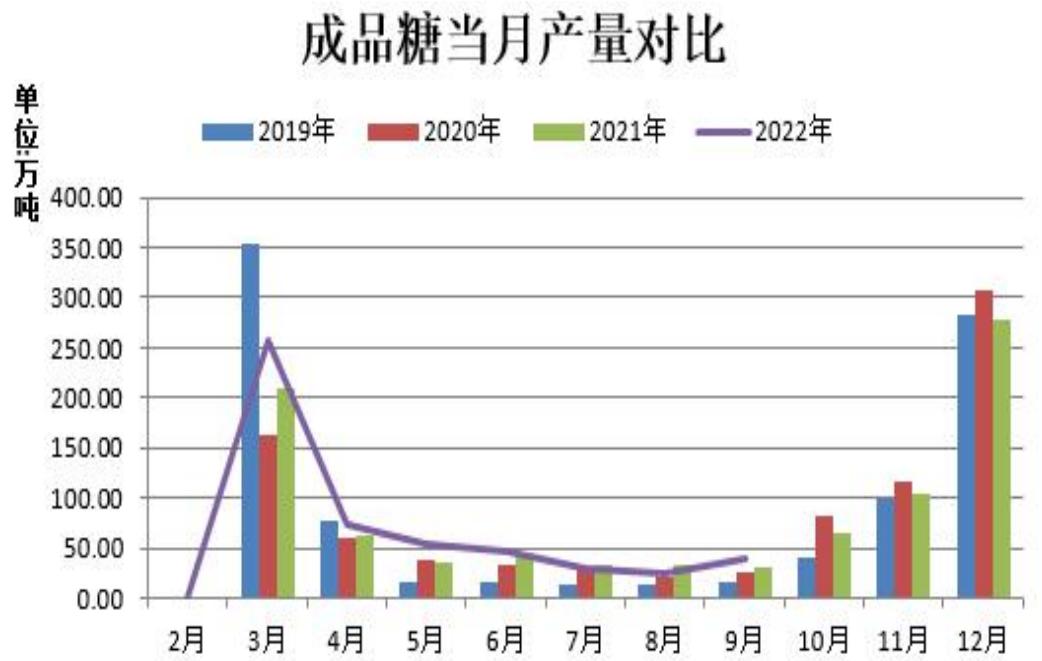


来源：中国糖协、瑞达期货研究院

# 「产业链情况」

## 需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

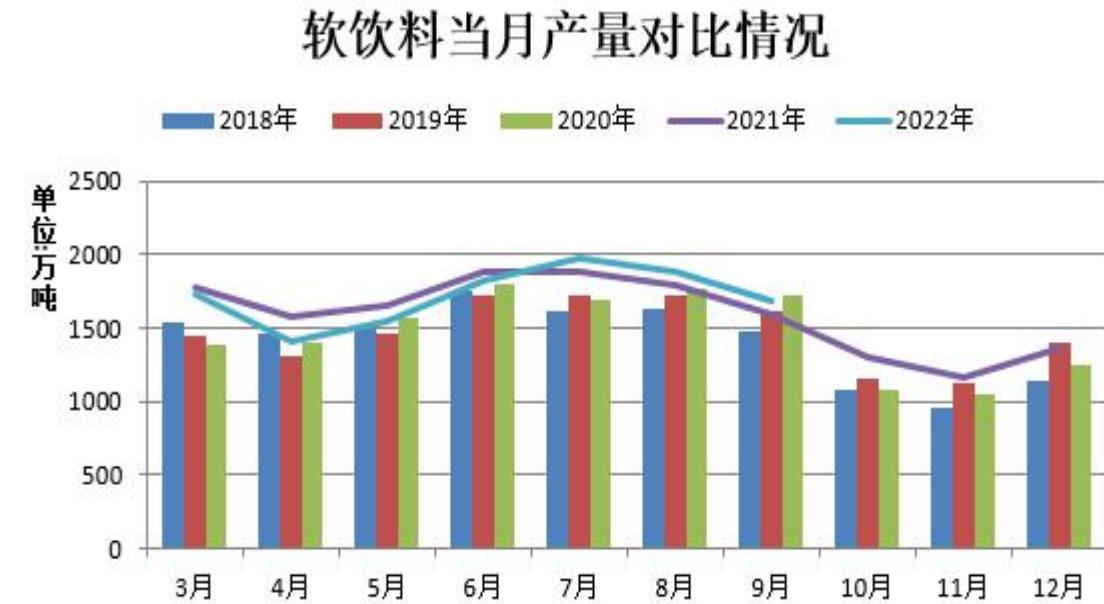
图23、成品糖产量累计值情况



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%

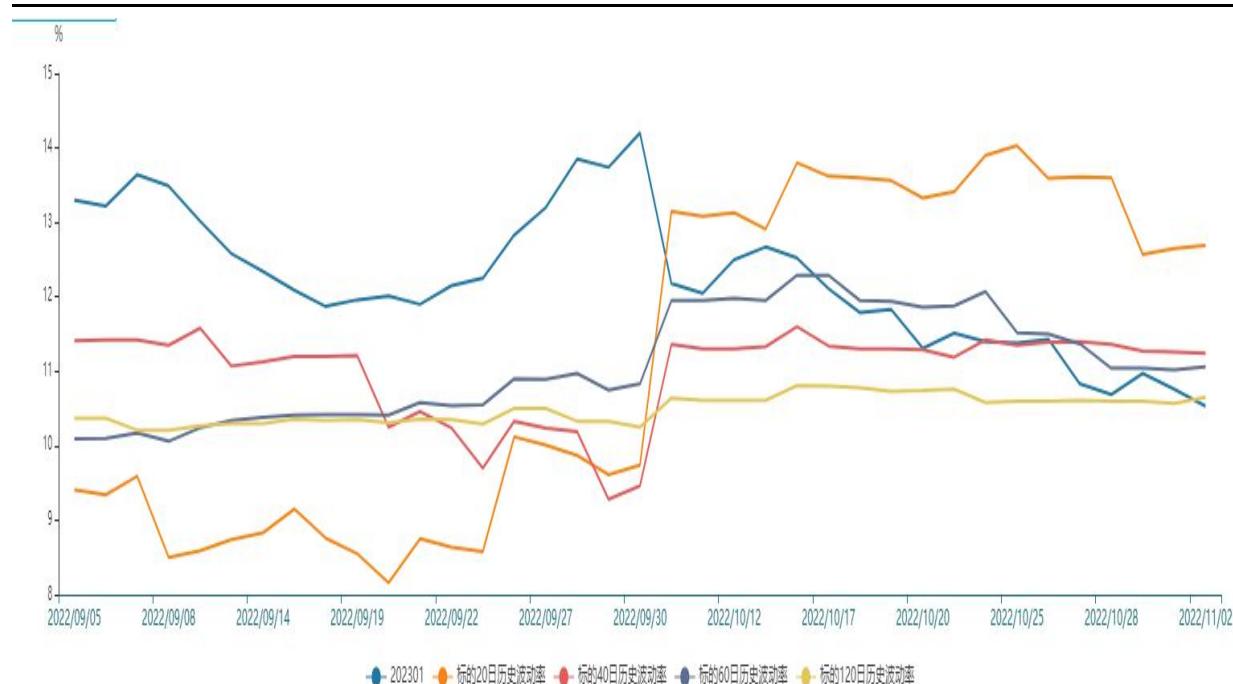
图24、软饮料产量值及同比情况



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11月04日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为11.06%；白糖期货平值期权隐含波动率为10.53%。



## 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。