

「2024.07.12」

白糖市场周报

巴糖产量超预期，下方支撑减弱

研究员：

许方莉 期货从业资格证号 F3073708

期货投资咨询从业证书号 Z0017638

助理研究员：

谢程琪 期货从业资格号F03117498

关注 微信客
服 号



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、期权及股市关联市场

「周度要点小结」

- 行情回顾：本周郑糖2409合约价格回落，周度跌幅约1.58%。

行情展望：巴西糖产量超预期。据巴西蔗糖工业协会Unica称，6月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗4880.6万吨，同比增加12.99%；产糖324.7万吨，同比增加20.11%；糖厂使用49.89%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为49.36%；24/25榨季截至7月1日中南部累计压榨甘蔗2.38405亿吨，同比增加13.27%，累计产糖1420万吨，同比增加15.7%。6月下半月巴西产糖量同比增幅、累计值同比均亦有所提高，产糖进度相对较快，市场供应相对充足。国内市场，现货价格相对下调为主，交投氛围冷清。截止2024年6月份，国内食糖工业库存为257.98万吨，环比减少79.06万吨或23.45%，同比增加48.98万吨，或23.43%，食糖处于纯销售期，但由于消费淡季，单月销量环比下降为主，工业库存仍高于去年同期水平。加之三季度预计进口增加等利空情况下，下游进入阶段性淡季，对国内支撑较弱。预计后市糖价弱勢震荡为主。

- 交易策略：操作上，建议郑糖2409合约短期观望为宜。

未来关注因素：

- 1、国内产销情况
- 2、巴西新榨季压榨情况

「期现市场情况」

本周美糖市场

图1、ICE美糖主力合约价格与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

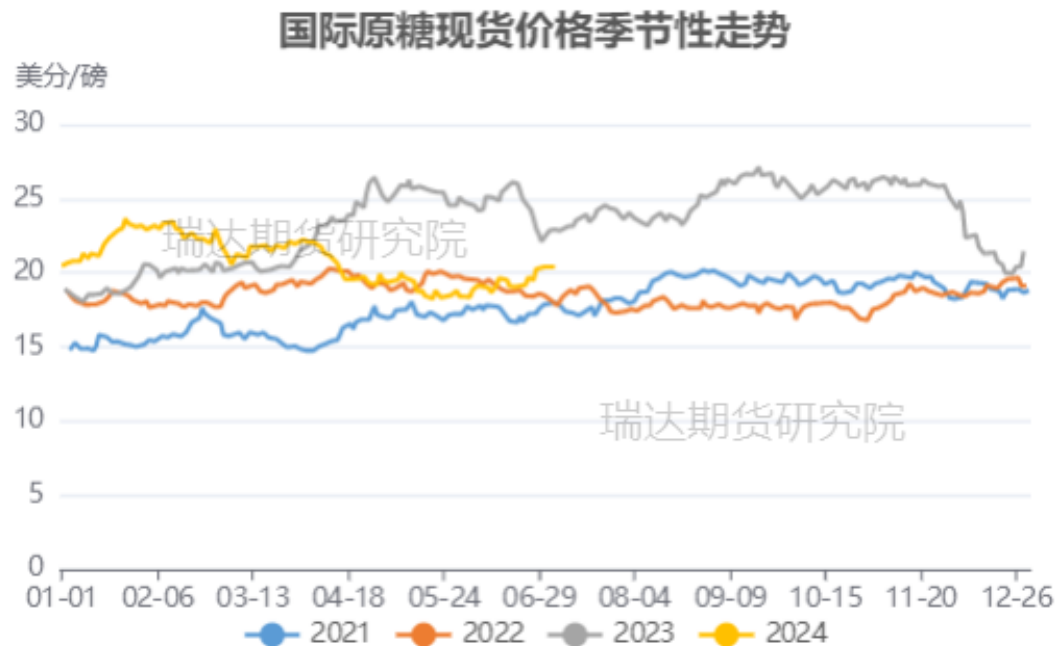
来源: wind 瑞达期货研究院

本周美糖10月合约期价下跌, 周度跌幅约3.19%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2024年7月2日, 非商业原糖期货净多持仓为64858手, 较前一周增加27671手, 多头持仓为181116手, 较前一周增加803手; 空头持仓为116258手, 较前一周减少26868手。

国际原糖现货价格走势

图4、国际原糖现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周国际原糖现货价格为20.41美分/磅，较上周上涨0.16美分/磅。

「期现市场情况」

本周郑糖主力期价走势

图5、郑糖主力合约价格走势



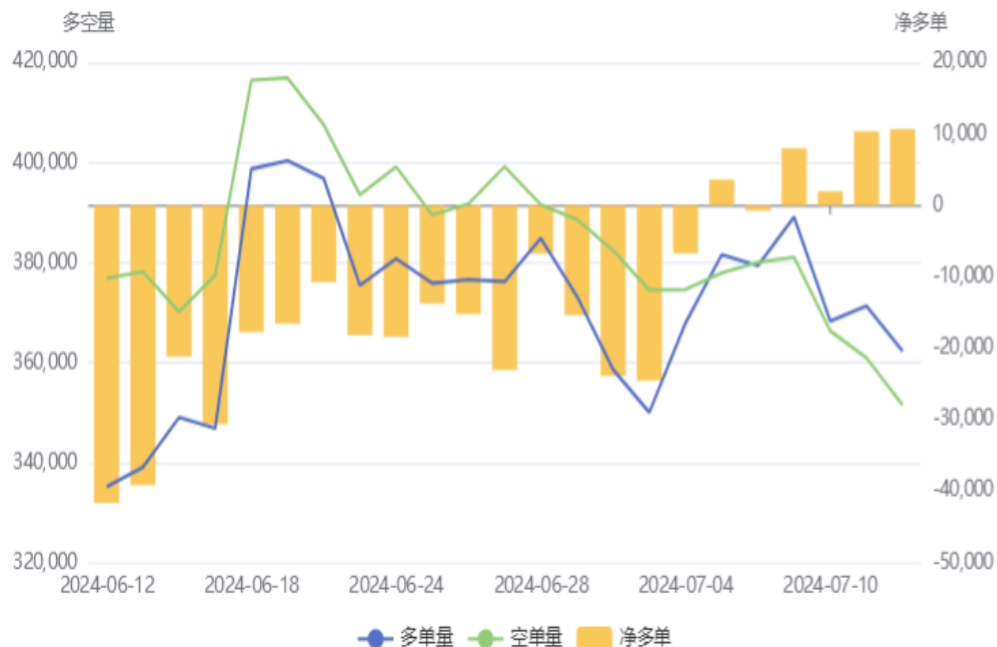
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2409合约价格回落，周度跌幅约1.58%。

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

本周白糖期货前二十名净持仓为10722手，郑糖仓单为16349张。

图7、郑糖仓单情况

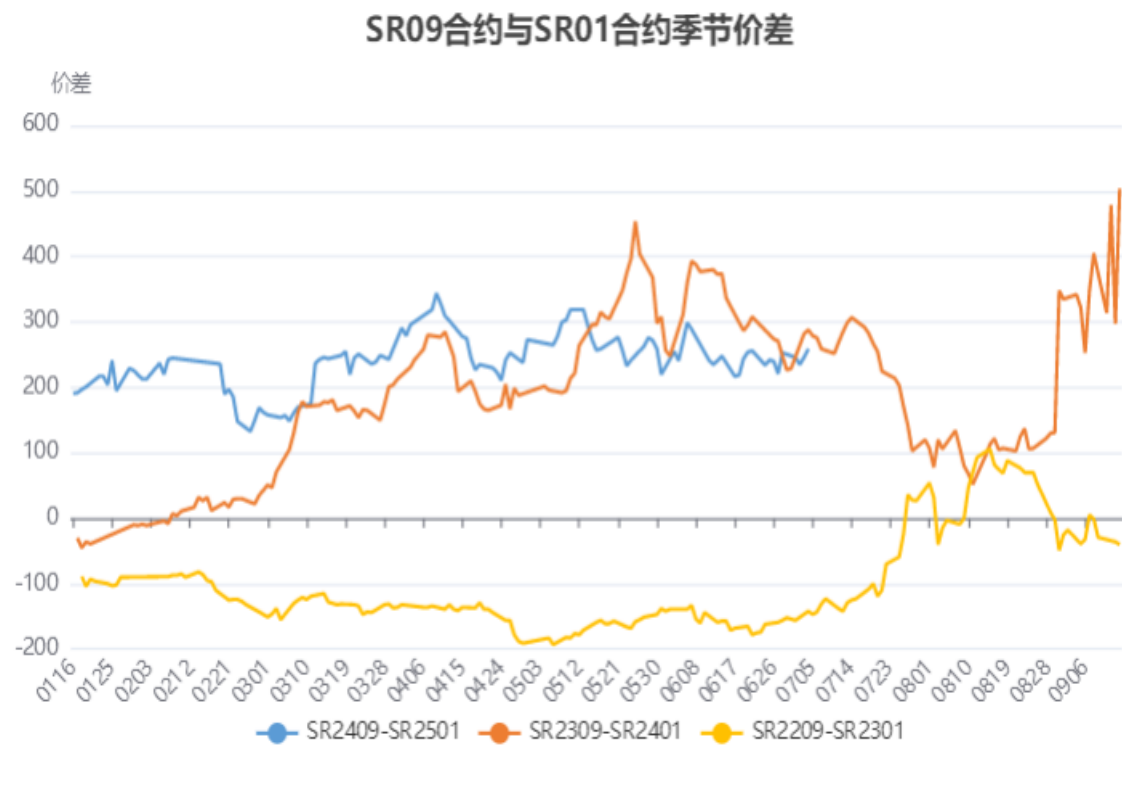
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

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+255元/吨，现货-郑糖基差为+298元/吨

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

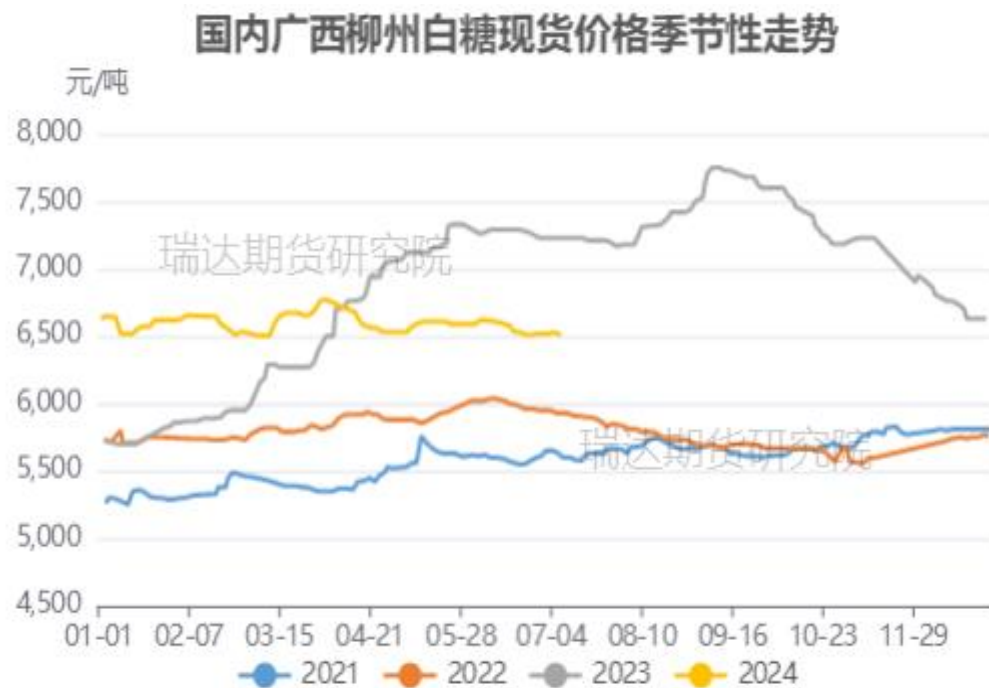


图11、主产区食糖现货价格走势



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7月12日，广西柳州白糖现货价格为6460元/吨，广西南宁白糖现货价格6440元/吨，云南昆明白糖现货价格为6270元/吨

「 现货市场情况 」

本周进口食糖成本利润

图12、进口巴西糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

本周巴西糖配额内利润估值为983元/吨，较上周上涨261元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为660元/吨，较上周上涨246元/吨；
巴西糖配额外利润估值为-499元/吨，较上周上涨347元/吨； 泰国糖配额外利润估值为-921元/吨，较上周上涨327元/吨。

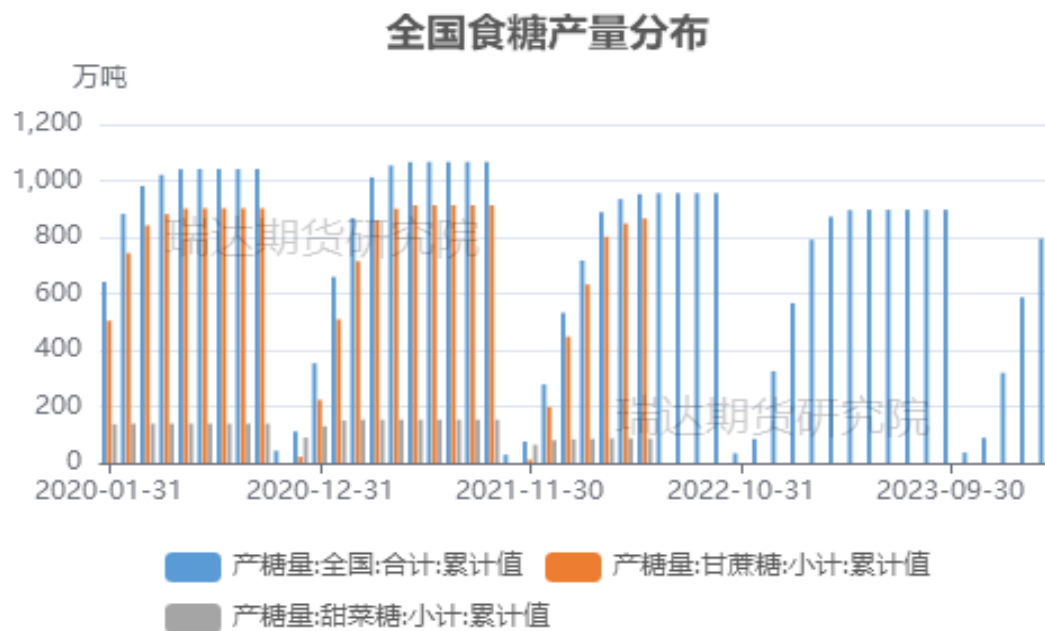
图13、进口泰国糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

供应端——甘蔗压榨结束

图14、国内食糖产量累计值



来源：中国糖协 瑞达期货研究院

截至6月底，2023/24年制糖期（以下简称本制糖期）甘蔗糖厂已全部结束。本制糖期全国共生产食糖996.32万吨，同比增加99万吨，增幅11.03%。

供应端——工业库存

图15、食糖工业库存情况



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年6月份，食糖工业库存为257.98万吨，同比增长23.44%，环比减少23.46%。

供应端——进口食糖数量

图16、进口食糖数量走势



来源：海关总署 瑞达期货研究院

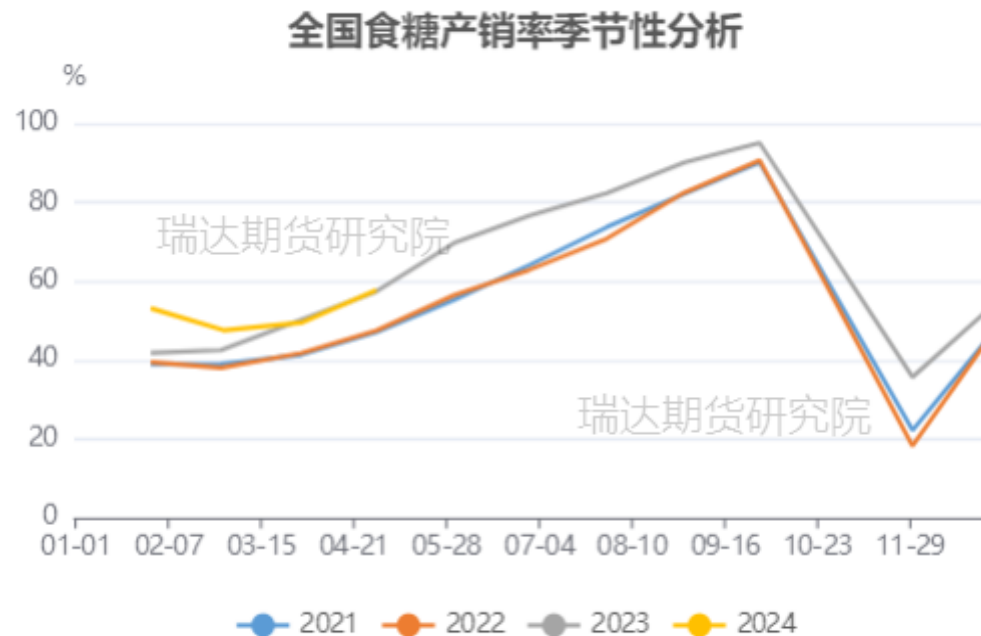
2024年5月份，我国食糖进口量为2万吨，同比减少50%，环比减少3万吨。2024年1-5月份，累计进口食糖127万吨，同比增长19.09%。

需求端——食糖产销率尚可

图17、全国食糖销量累计情况



图18、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

截至6月底，全国累计销售食糖738.34万吨，同比增加50.52万吨，增幅7.34%；累计销糖率74.11%，同比放缓2.54个百分点。6月全国单月销糖79.06万吨，同比增加16.06万吨。

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当月值情况

图19、成品糖产量当月值情况

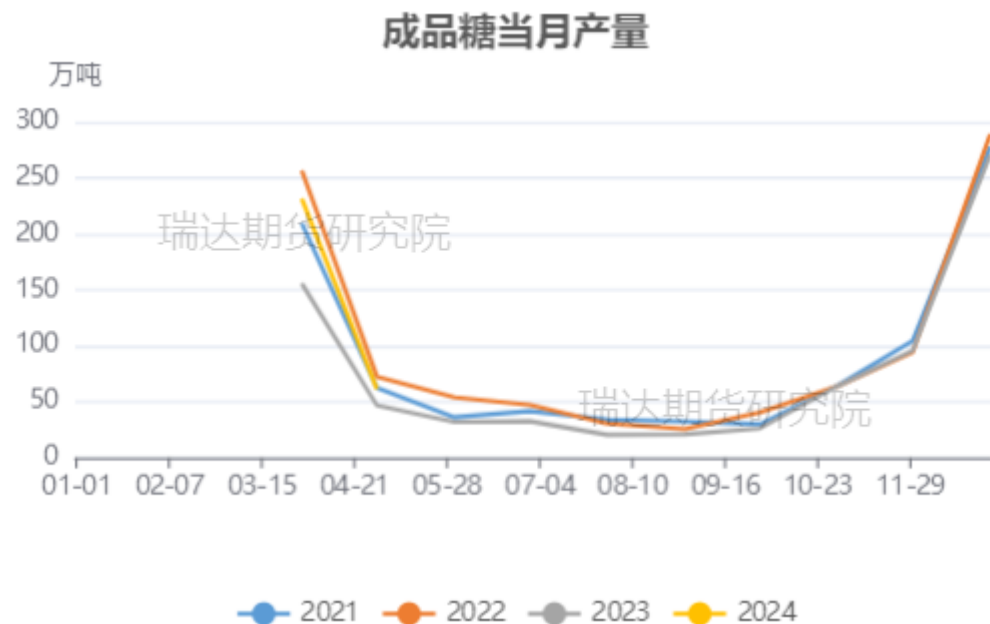
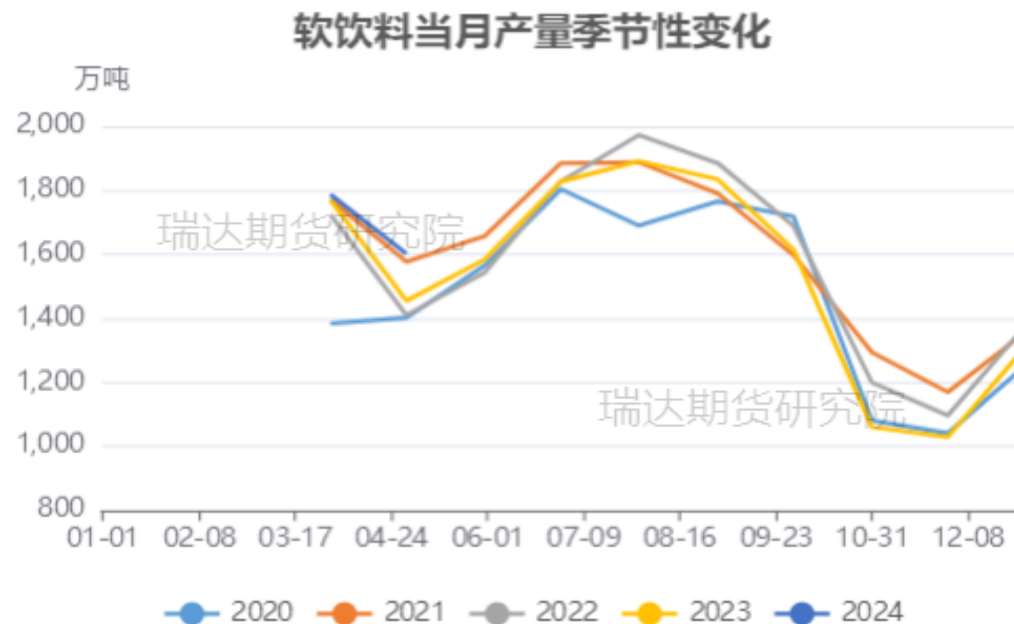


图20、软饮料产量值情况



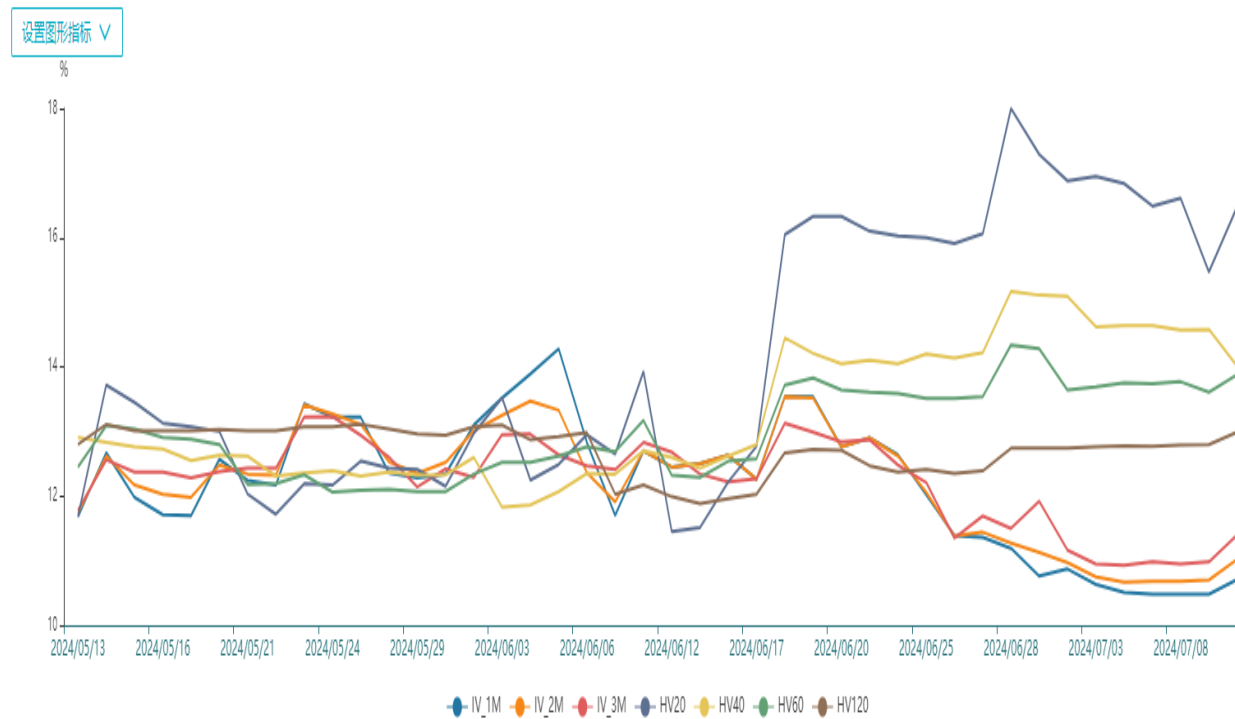
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2024年5月份, 中国成品糖当月产量23.9万吨, 同比减少-25.8%。中国软饮料当月产量为1718.7万吨, 同比增长7.9%。

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图21、白糖主力合约标的隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

股市——南宁糖业

图22、南宁糖业市盈率



来源：wind 瑞达期货研究院

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续往开来，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。