

「2023.09.28」

白糖市场周报

节后供强需弱，期价回落风险加大

研究员：

柳瑜萍 期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号Z0012251

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2401合约期价呈震荡收涨态势
- 行情展望：巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西9月前四周出口糖248.65万吨，日均出口量为16.58万吨，较上年9月全月的日均出口量14.37万吨增加15%。近期巴西主糖出口增速加快。国内糖市：截至目前不完全统计，23/24制糖期内蒙古已有晟通糖业、敕勒川糖业及中滩糖厂等3家糖厂开机。23/24制糖期内蒙古甜菜种植面积预计同比减少40万亩，糖产量初步预计在50万吨左右，上制糖期为58.3万吨。市场供应预计增加可能，另外华商储备商品交易所再次发布公告，将根据市场情况，近期持续进行公开竞卖食糖，国内第一阶段抛储12.67万吨政策落地，数量和价格均造成的压力影响，抛储对当前食糖供应紧缺有所补充。双节过后，糖市供应逐步增加，且需求转弱，预计后市糖价震荡偏弱运行。
- 交易策略：操作上，郑糖2401合约观望为主。

未来关注因素：

- 1、天气情况
- 2、23/24榨季巴西糖、印度糖出口、产量预期

「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3月合约期价下跌，周度跌幅3.60%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年9月19日，非商业原糖期货净多持仓为244309手，较前一周减少126手，多头持仓为329115手，较前一周增加549手；空头持仓为84806手，较前一周增加675手，非商业原糖净多持仓小幅减少，，主流多空均双增。

本周国际原糖现货价格走势

图4、国际原糖现货价格指数走势



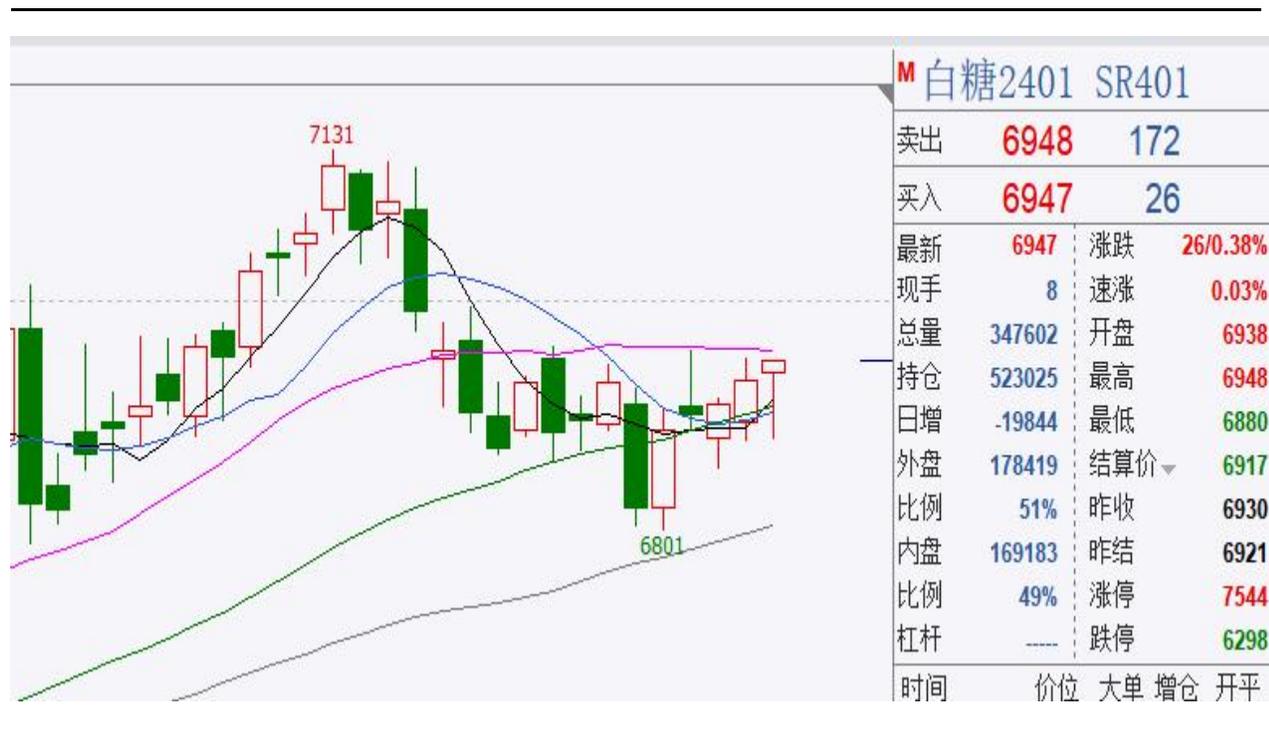
来源: wind 瑞达期货研究院

本周国际原糖现货价格为26.67美分/磅，较上周上涨0.01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2401合约期价小幅上涨，周度涨幅约0.86%。

「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

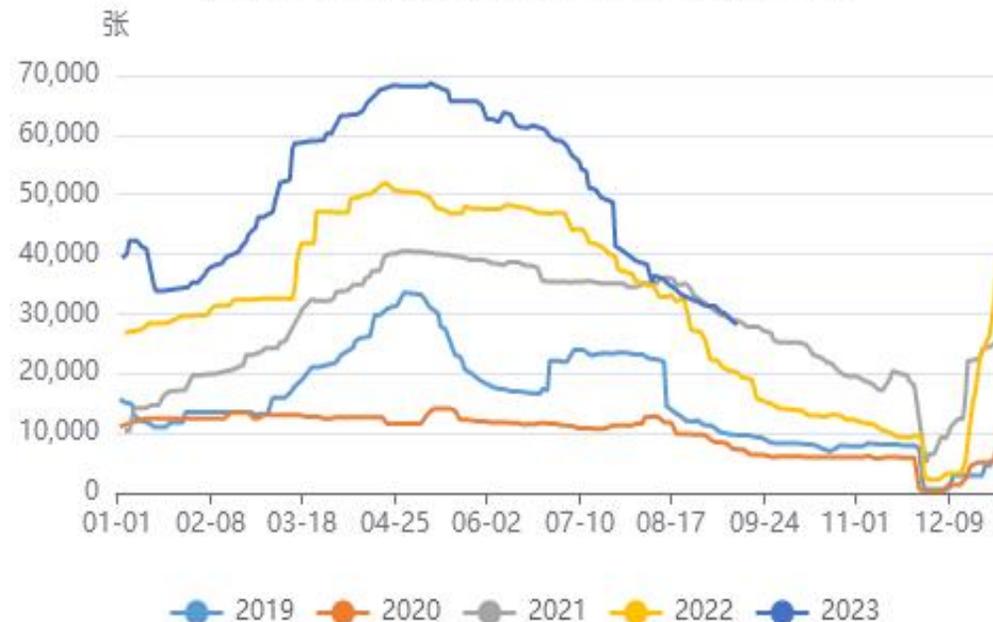
白糖(SR)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

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

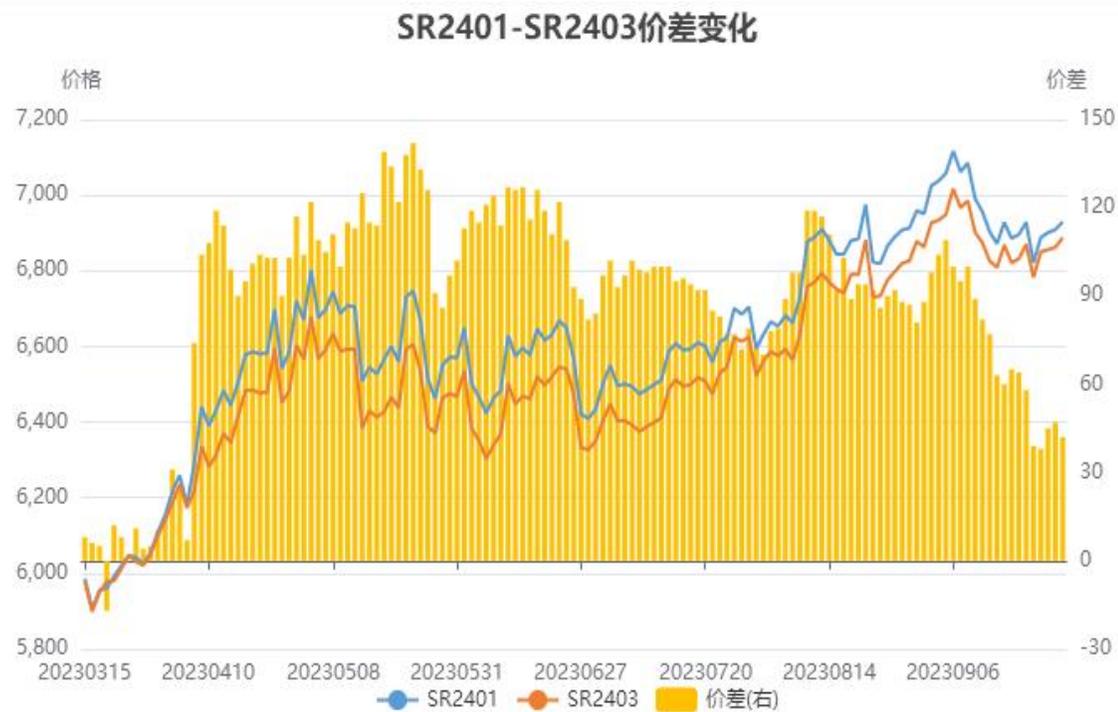


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止9月28日，白糖期货前二十名净持仓为+38855手，郑糖仓单为23940张。

本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货1-3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1-3合约价差+50元/吨，现货-郑糖基差为+653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9月28日，广西柳州白糖现货价格7600元/吨，南宁白糖现货价格7530元/吨，云南昆明白糖现货价格为7275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198元/吨，较上周下跌396元/吨；

巴西糖配额外利润估值为-1807元/吨，较上周下跌464元/吨；

图13、进口泰国糖利润空间走势



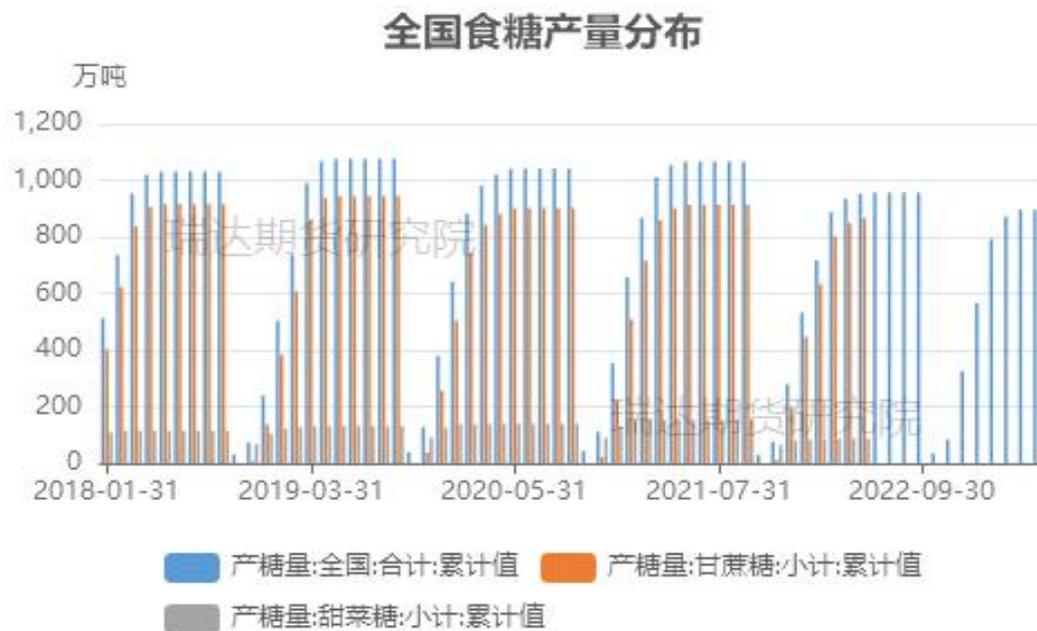
来源：瑞达期货研究院

泰国糖配额内利润估值为744元/吨，较上周下跌302元/吨；

泰国糖配额外利润估值为-1737元/吨，较上周下跌343元/吨。

供应端——本榨季产糖数量已定

图14、国内食糖产量累计值



来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2022/23年制糖期，本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨

供应端——新糖工业库存下降

图15、食糖工业库存情况



来源: wind 瑞达期货研究院

2023年8月份，食糖工业库存为88万吨，同比减少47.62%，环比减少44.65%。

供应端——进口食糖数量同比减少

图16、进口食糖数量走势



来源：海关总署 瑞达期货研究院

2023年8月份，我国食糖进口量为37万吨，同比减少39.74%，环比增长26万吨。2023年1-8月份，累计进口食糖157万吨，同比减少33.14%。

「产业链情况」

需求端——7月食糖产销率同比加快

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

来源：中国糖协、瑞达期货研究院

2022/23年制糖期，截至8月底，食糖生产已经结束。本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨；全国累计销售食糖809万吨，同比增加20万吨；累计销糖率90.1%，同比加快7.7%。

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

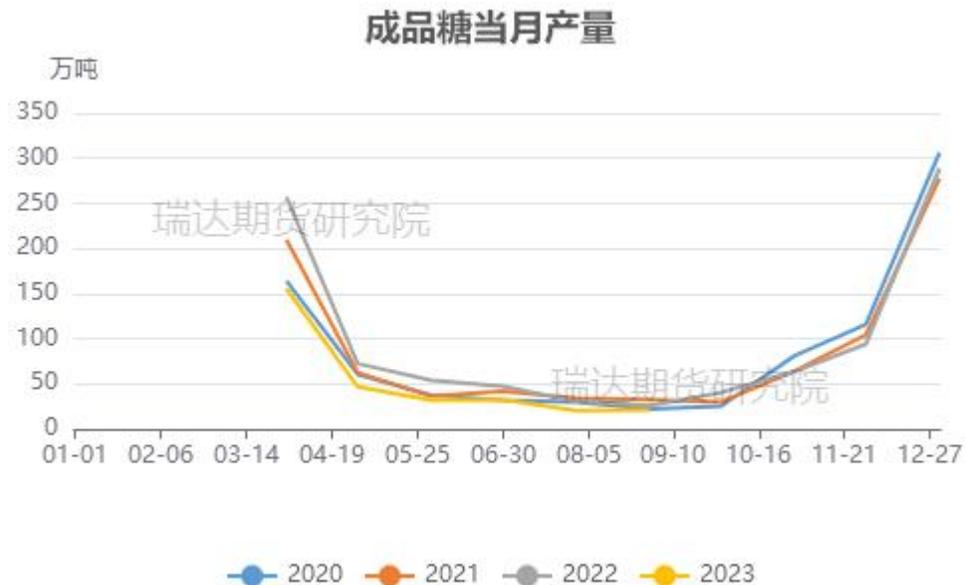


图20、软饮料产量值情况



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2023年8月份, 中国成品糖当月产量20.9万吨, 同比减少-18.7%。中国软饮料当月产量为1834.2万吨, 同比减少-0.1%。

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

截止9月28日，白糖期货平值期权隐含波动率为15.82%。

「白糖期股关联市场」

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。