

「2023.09.01」

白糖市场周报

需求回暖&现货高涨，短期糖价重心预计上移

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合约期价上涨
- 行情展望：主产国巴西继续上调产量抑制原糖上涨，但印度、泰国产区降雨不足的担忧仍支撑糖市。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至8月30日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的81艘升至92艘。港口等待装运的食糖数量从上一周的429.2万吨升到459.91万吨，本周等待出口的食糖数量环比小幅增加，且港口待运量仍维持高位。国内糖市：白糖现货价格持续上调，并处于居高水平。由于印度下个榨季禁止糖厂出口消息市场仍在消化，高价糖背景下，进口意愿降低，后期进口糖数量增量有限。加之下游需求有回暖迹象，中秋等节日备货需求拉动预计明显，后市糖价重心上移。
- 交易策略：操作上，郑糖逢回调买入多单。

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10月合约期价冲高回落，周度涨幅0.76%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年8月22日，非商业原糖期货净多持仓为185283手，较前一周减少6150手，多头持仓为266200手，较前一周减少8289手；空头持仓为80917手，较前一周减少2139手，非商业原糖净多持仓连续四周减持，主流呈多空头双减，市场看多氛围继续下降。

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

截止8月31日, 国际原糖现货价格为24.13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

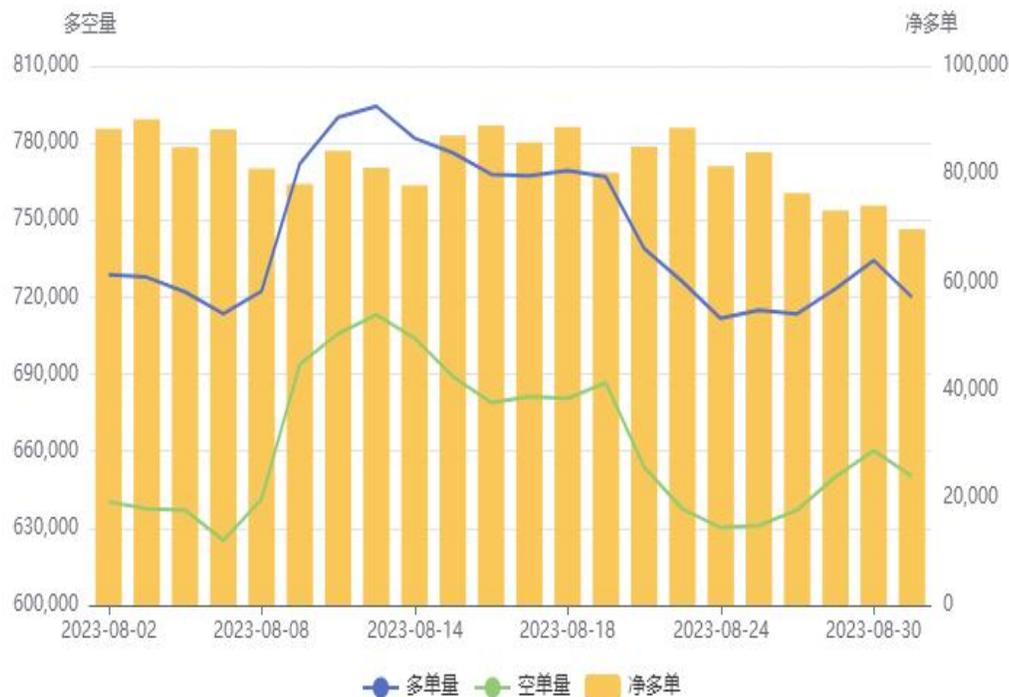
本周郑糖2401合约期价上涨，周度涨幅约1.96%。

「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

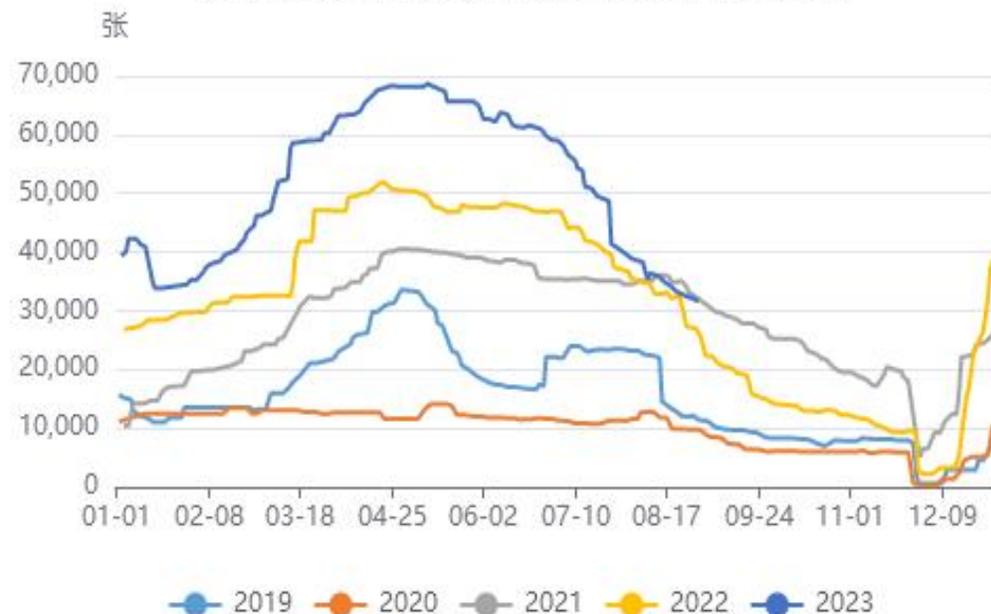
白糖(SR)前20持仓量变化



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

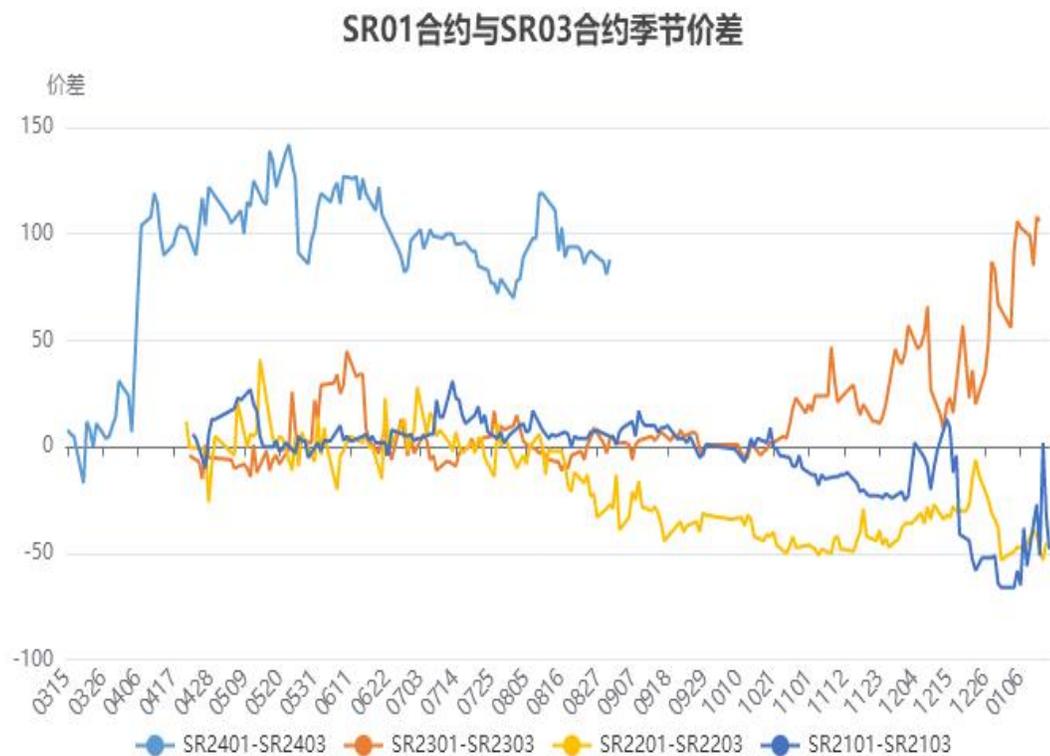


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止8月31日，白糖期货前二十名净持仓为+69748手，郑糖仓单为29029张。

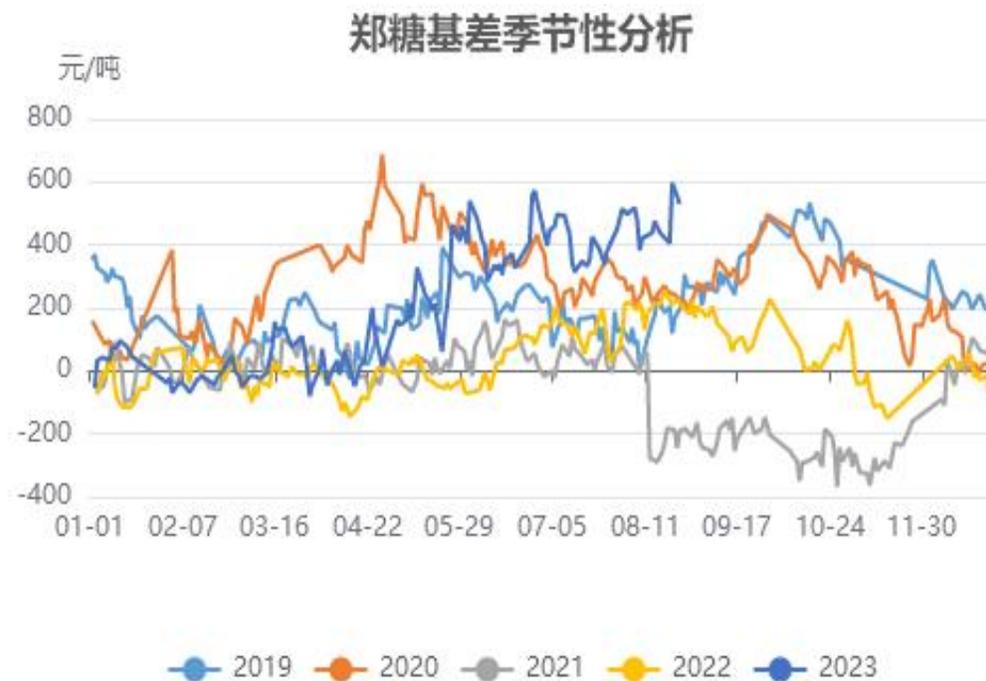
本周郑糖合约价差情况

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+98元/吨，主力合约与广西柳州糖现货基差为+475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2023年9月1日，广西柳州食糖现货价格7500元/吨；广西南宁食糖现货价格为7470元/吨；云南食糖现货价格7255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

图13、进口泰国糖利润空间走势

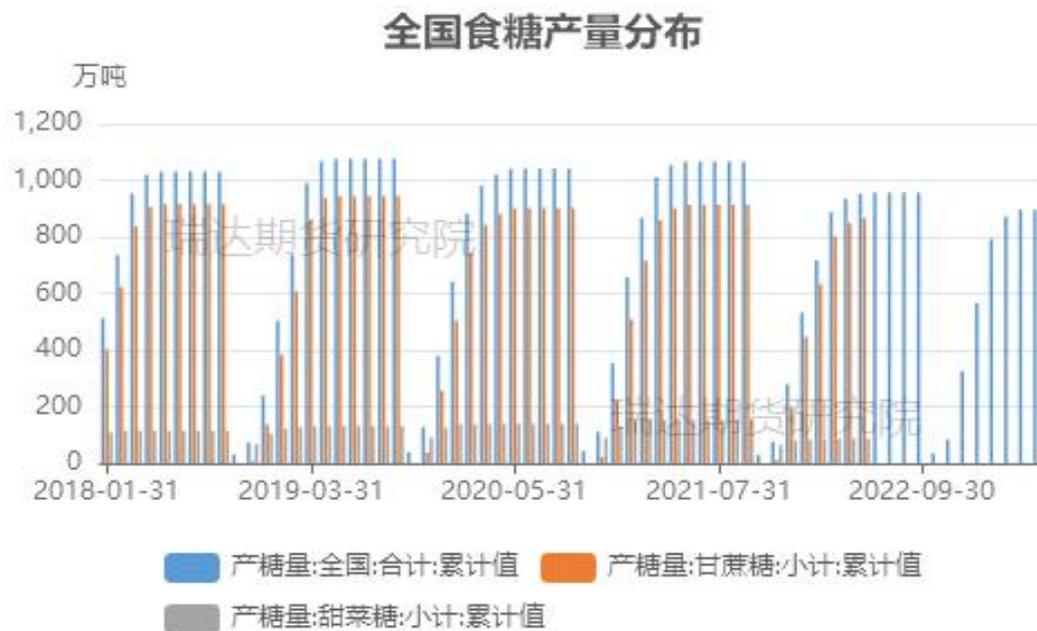


来源：瑞达期货研究院

截止8月31日，进口巴西糖配额内利润为648元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1108元/吨。进口泰国糖配额内利润为510元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1320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

截止2023年7月份，国内食糖工业库存为159万吨，环比减少23.90%，同比减少120万吨，或43.0%

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

海关总署公布的数据显示，我国7月份进口食糖11万吨，同比减少17万吨或减幅为39.9%。2023年1-7月份我国累计进口食糖121万吨，同比减少83万吨或40.68%。

「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，截止7月全国累计销售食糖738万吨，同比增加62万吨；累计销糖率82.3%，同比加快11.5%。

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



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、软饮料产量值情况



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2023年7月我国成品糖产量为20.5万吨，同比减少32.1%；2023年7月我国软饮料总产量为1890.7万吨，同比减少0.3%。

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1日，白糖期货平值期权隐含波动率为14.70%。

「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。