

「2023.10.13」

白糖市场周报

市场缺乏利多，短期糖价弱势震荡可能

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合约期价下跌为主。
- 行情展望：国际市场仍担忧厄尔尼诺天气对印度、泰国糖产量前景，仍对原糖价格形成支撑。但巴西糖产量不断增长施压原糖。据巴西蔗糖工业协会Unica称，巴西中南部地区糖厂9月下半月压榨甘蔗4470吨，同比增加77%，产糖336万吨，同比增加98%。自4月1日开始的2023/24榨季，截至10月1日巴西中南部地区甘蔗入榨量为49308万吨，较去年同期同比增14.24%；已产糖3261.5万吨，较上年同期增长23.77%。入榨甘蔗用于生产食糖的比例从上榨季同期的45.46%提高至49.54%。9月下半月巴西糖产量翻番，产糖量高于预期。国内市场：现货价格持续回调，但仍处于高位。截止2023年9月份，国内食糖工业库存为44万吨，环比减少50%，同比减少45万吨，或50.56%。旧作库存低位，但随着北方甜菜糖陆续开榨，市场供应增加有利缓解紧张局面。短期市场缺乏上涨动力，预计糖价维持弱势震荡运行。
- 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榨季巴西糖生产情况

「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3月合约期价下跌，周度跌幅1.49%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年10月3日，非商业原糖期货净多持仓为217382手，较前一周减少21858手，多头持仓为305051手，较前一周减少19613手；空头持仓为87669手，较前一周增加2245手。

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25.01美分/磅，较上周下跌1.69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

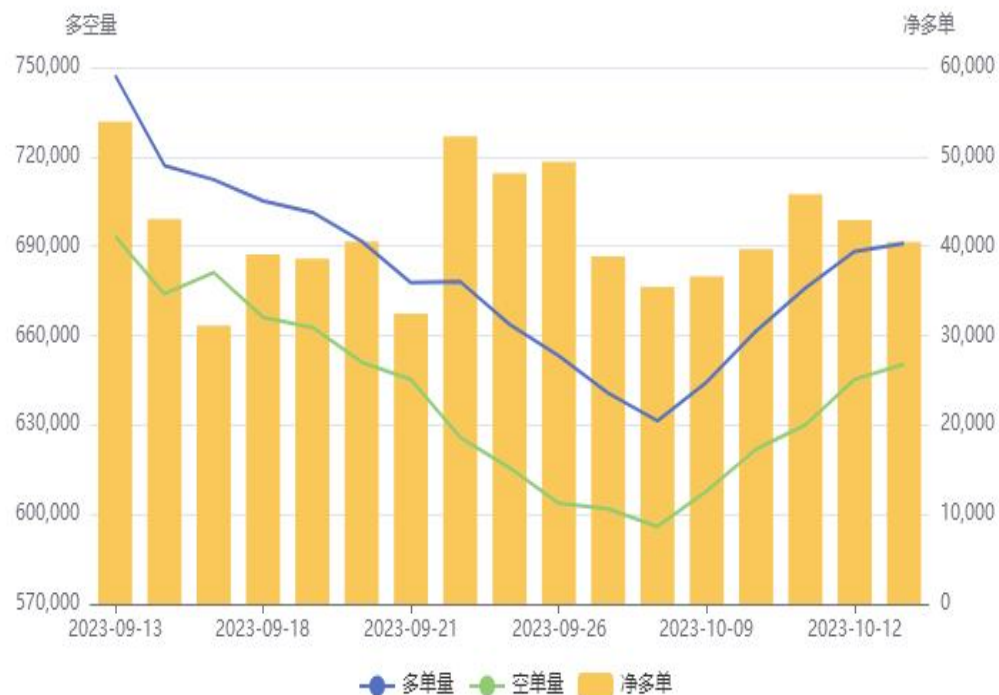
本周郑糖2401合约期价高位回落，周度跌幅约2.35%。

「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

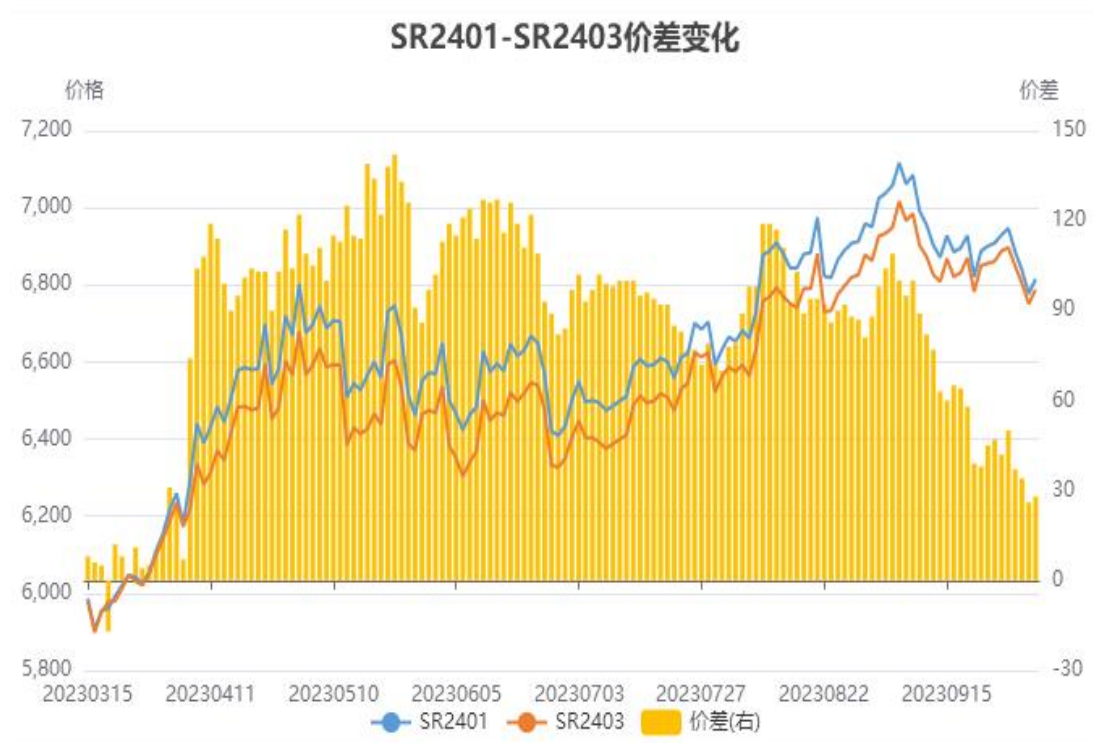


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止10月13日，白糖期货前二十名净持仓为+40488手，郑糖仓单为20572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+26元/吨，现货-郑糖基差为+676元/吨

「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



来源：广西糖网 瑞达期货研究院

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10月13日，广西柳州白糖现货价格7460元/吨，南宁白糖现货价格7460元/吨，云南昆明白糖现货价格为7135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173元/吨，较上周上涨173元/吨；

巴西糖配额外利润估值为-1802元/吨，较上周下跌1802元/吨；

图13、进口泰国糖利润空间走势



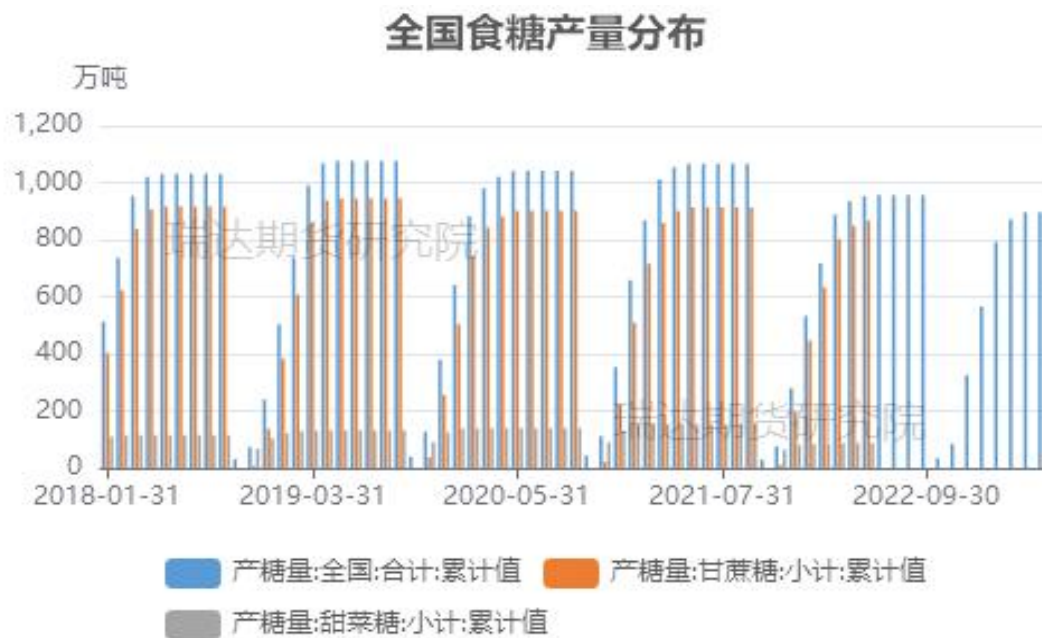
来源： 瑞达期货研究院

泰国糖配额内利润估值为706元/吨，较上周上涨224元/吨；

泰国糖配额外利润估值为-1736元/吨，较上周下跌1736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9月份，食糖工业库存为44万吨，同比减少50.56%，环比减少50%。

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——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9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853万吨，同比减少14万吨；累计销糖率95.1%，同比加快4.4%

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



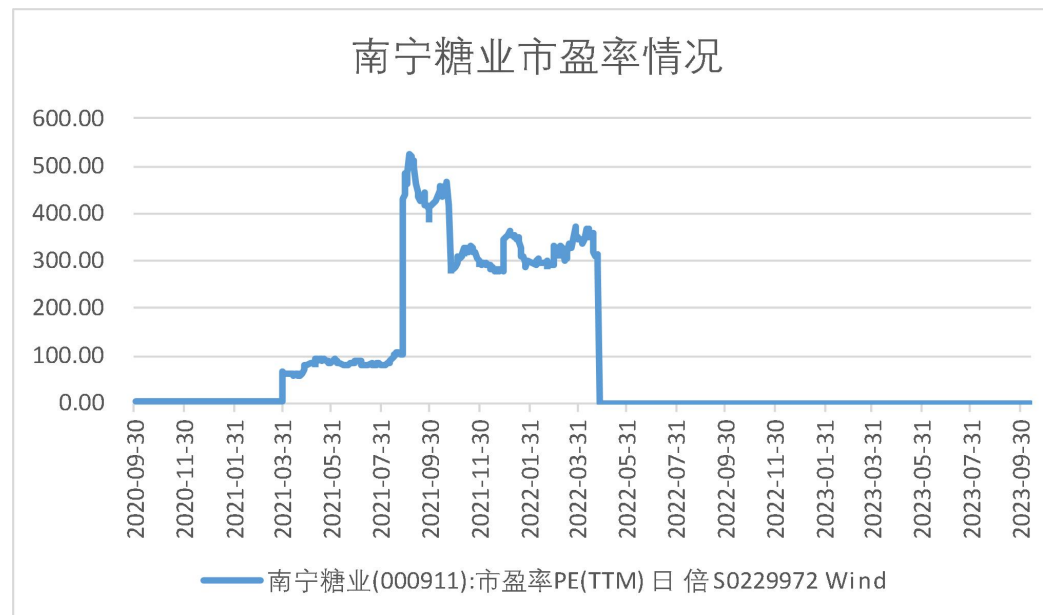
来源：wind 瑞达期货研究院

截止10月13日，白糖期货平值期权隐含波动率为13.6%。

「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。