

# 「2023.07.28」

## 白糖市场周报

基本面变化不大，短期震荡为主

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、期权及股市关联市场**

## 「周度要点小结」

- 行情回顾：本周郑糖2309合约期价小幅收跌，维持盘整状态。
- 行情展望：据巴西蔗糖工业协会Unica称，截止7月上半月巴西中南部累计压榨甘蔗2.5825亿吨，同比提高了10.10%，累计产糖1547万吨，同比增加21.88%，甘蔗压榨比例48.14%，同比提高4.6个百分点，与6月下半月数据相比，巴西中南部甘蔗多数各项指标均提高，但累计同比数据增速有所放缓。另外，巴西、印度有意提高汽油中乙醇比例，将会把更多甘蔗转向乙醇生产，且厄尔尼诺现象仍是市场关注焦点，市场担忧仍继续支撑国际糖价。国内市场:据航运数据显示，巴西港口约有75万吨糖发往国内，预计9月国内面临大量供应。若进口供应流入市场，会在一定程度限制糖价，不过进口成本高企，且工业库存维持低位，糖价下方仍存支撑。
- 交易策略：操作上，建议郑糖2309合约短期在6690-6920元/吨区间高抛低吸。
- **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月合约期价高位回落，周度跌幅2.75%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年7月18日，非商业原糖期货净多持仓为196306手，较前一周增加2手，多头持仓为280498手，较前一周增加1729手；空头持仓为84192手，较前一周增加1727手，非商业原糖净多持仓变化不大，但多空主流均增持。

## 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7月26日，国际原糖现货价格为24.22美分磅。

# 「期现市场情况」

## 本周郑糖主力期价冲高回落

图5、郑糖主力合约价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

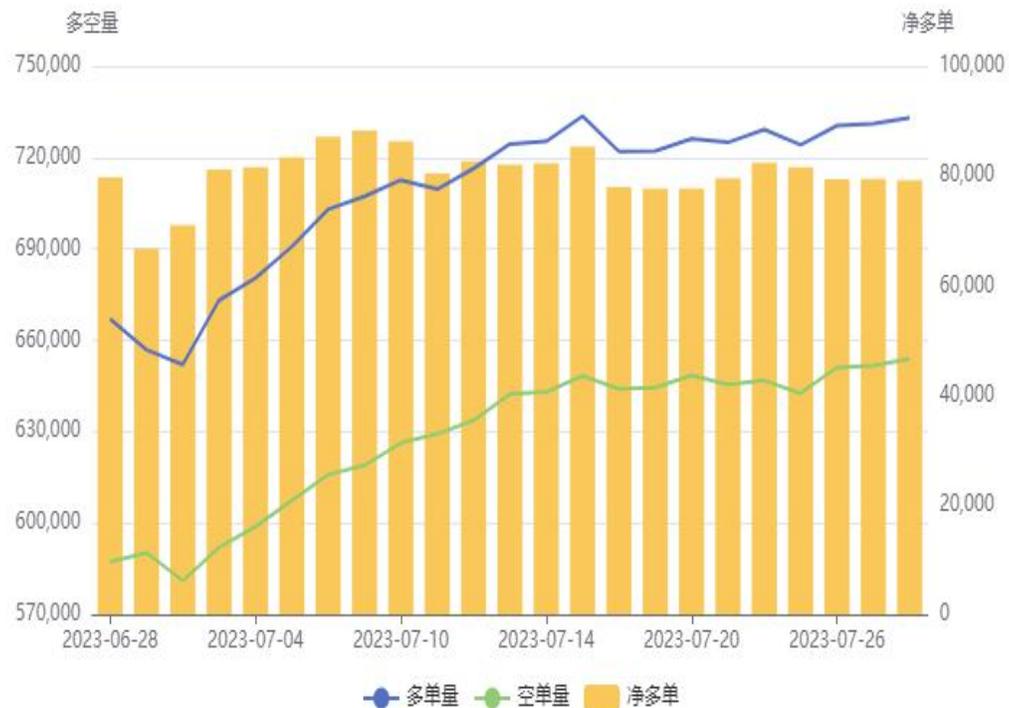
本周郑糖2309合约期价冲高回落，周度涨幅约0.34%。

# 「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

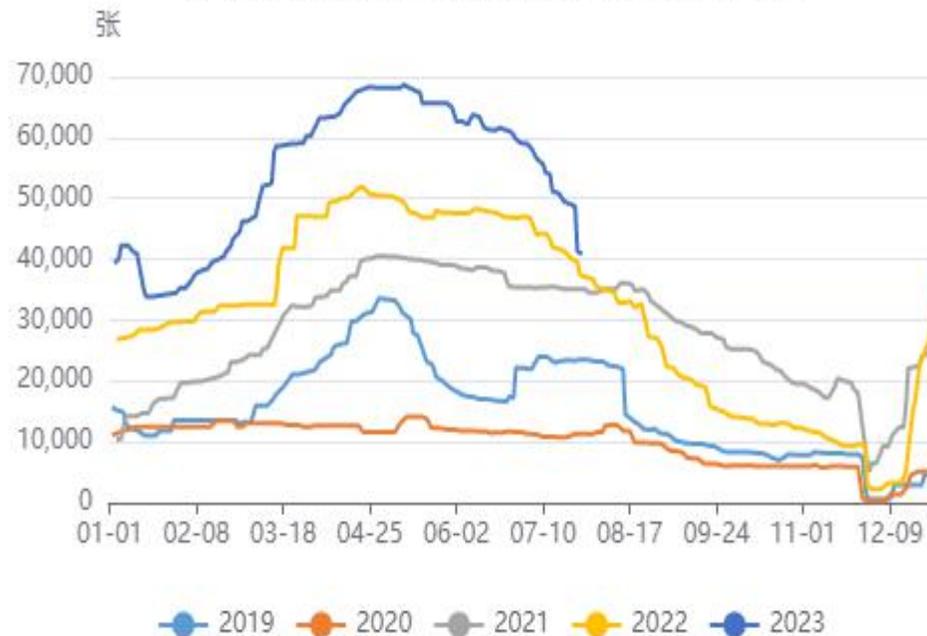
### 白糖(SR)前20持仓量变化



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7月28日，白糖期货前二十名净持仓为+79145手，郑糖仓单为39463张。

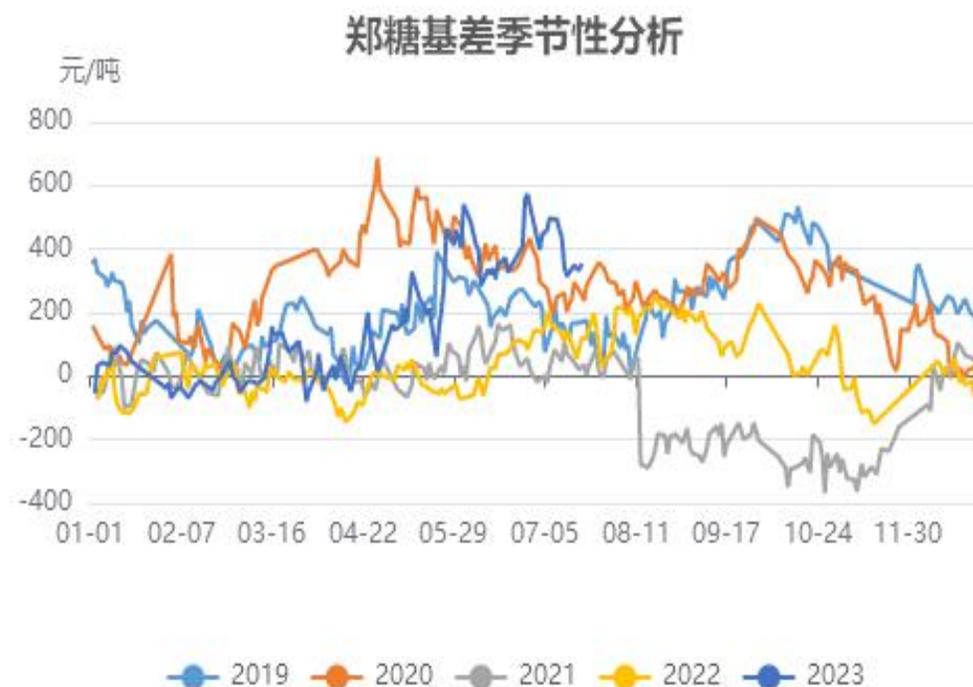
## 本周郑糖合约价差情况

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+103元/吨，主力合约与广西柳州糖现货基差为+403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7月28日，广西柳州食糖现货价格7210元/吨；广西南宁食糖现货价格为7210元/吨；云南食糖现货价格6935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7月26日，进口巴西糖配额内利润为548元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1240元/吨。进口泰国糖配额内利润为449元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1370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，截至6月底，国内糖厂已全部停榨。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6月份，国内食糖工业库存为209万吨，环比减少23.16%，同比减少146万吨，或41.1%

## 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6月份进口食糖4万吨，同比减幅为71.1%。2023年1-6月份我国累计进口食糖110万吨，同比减少66万吨或37.7%。

## 需求端——6月食糖销量低于预期

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6月全国累计销售食糖688万吨，同比增加86万吨；累计销糖率76.6%，同比加快13.7%。

## 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



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、软饮料产量值情况

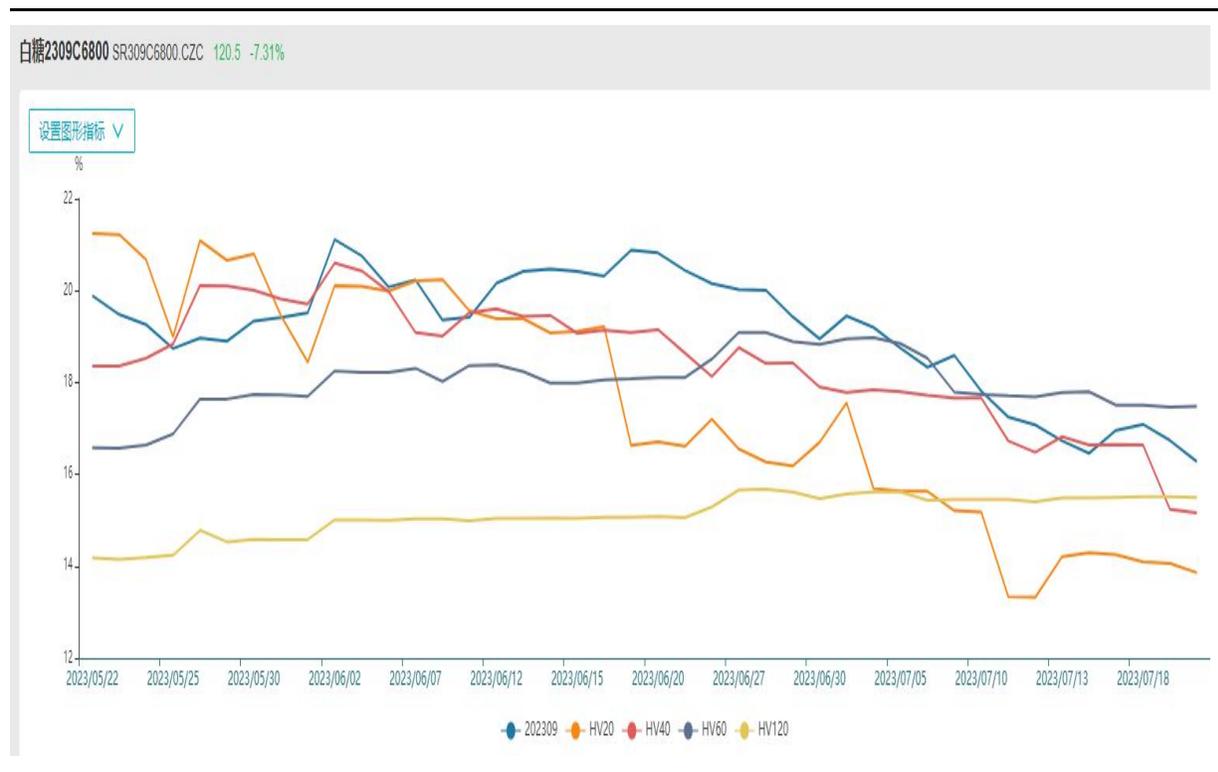


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2023年6月我国成品糖产量为32.55万吨，同比减少23.7%；2023年6月我国软饮料总产量为1827.39万吨，同比增加4.8%。

## 期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图21、白糖2309合约标的隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月28日，白糖期货平值期权隐含波动率为16.1%。

# 「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。