

# 「2024.01.19」

## 白糖市场周报

进口数据超预期，关注需求情况

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2405合约期价上涨为主，周度涨幅1.74%。
- 行情展望：巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至1月17日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为79艘，此前一周为73艘。港口等待装运的食糖数量为324.02万吨，此前一周为278.43万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量由减转增，运输进度有所受阻。另外巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西1月前两周出口糖151万吨，日均出口量为16.78万吨，较上年1月全月的日均出口量9.21万吨增加82%，近期巴西糖出口量同比增速愈发显著，预计1月巴西糖到港量增长持续。不过印度北方邦上调甘蔗指导价格，市场对厄尔尼诺天气担忧仍存，支撑原糖期价。国内市场，现货价格坚挺，且陈糖性价比较高，支撑市场。近期下游处于春节备货旺季，终端市场按需采购，囤货积极性不高，整体市场需求较往年微幅下降。加之2023年12月份，我国食糖进口量为50万吨，环比增加6万吨，同比减少2万吨。12月进口糖数据超过市场预期，预计限制糖价反弹。关注美糖期价走势。
- 交易策略：操作上，郑糖2405合约短期观望为宜。

未来关注因素：

1、国内产销情况 2、印度、泰国糖收成

# 「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月合约期价反弹，周度涨幅7.12%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年1月9日，非商业原糖期货净多持仓为68958手，较前一周减少5867手，多头持仓为173488手，较前一周减少6154手；空头持仓为104530手，较前一周减少287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21.29美分/磅，较上周上涨0.51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

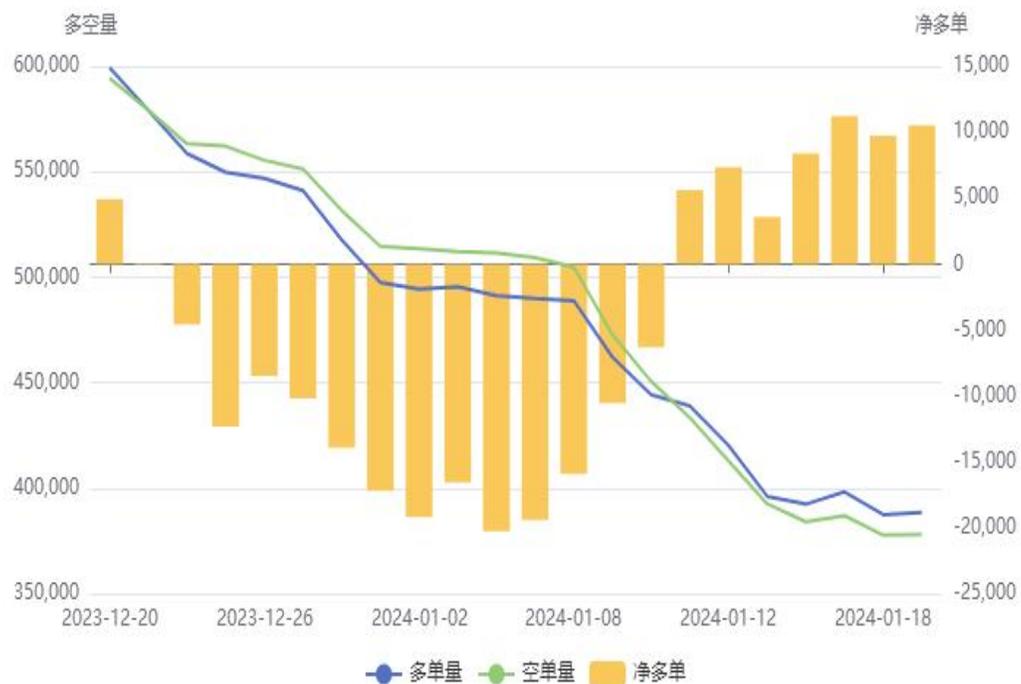
本周郑糖2405合约期价上涨，周度涨幅约1.74%。

# 「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

本周白糖期货前二十名净持仓为10521手，郑糖仓单为14521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

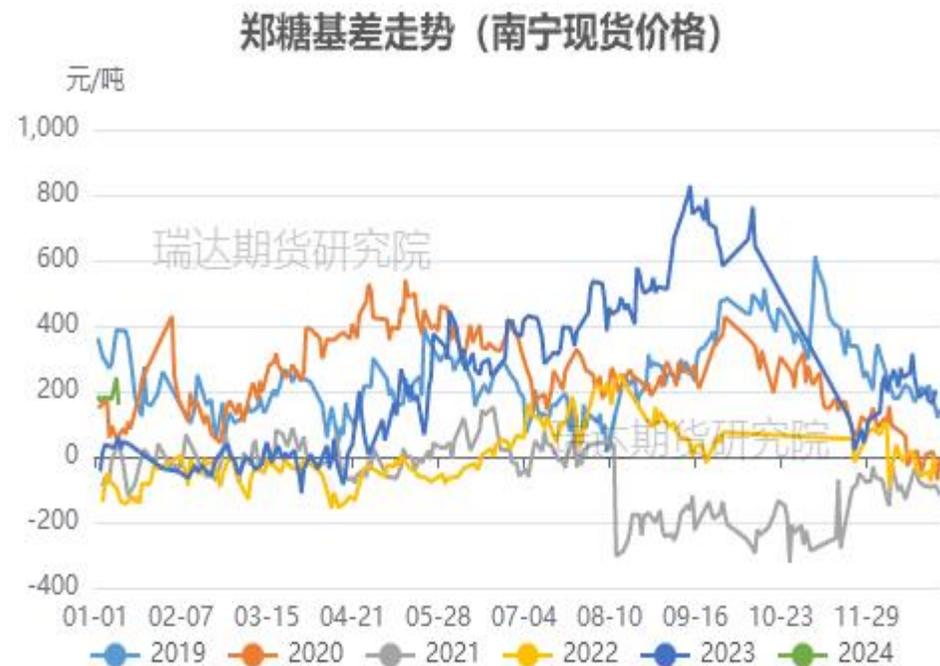
## 本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货5-9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5-9合约价差+104元/吨，现货-郑糖基差为+130元/吨

## 本周食糖现货价格走势

图10、广西南宁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1月19日，广西柳州白糖现货价格为6570元/吨，广西南宁白糖现货价格为6520元/吨，云南昆明白糖现货价格为6475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694元/吨，较上周下跌194元/吨；  
泰国糖糖配额内利润估值为487元/吨，较上周下跌201元/吨；

图13、进口泰国糖利润空间走势

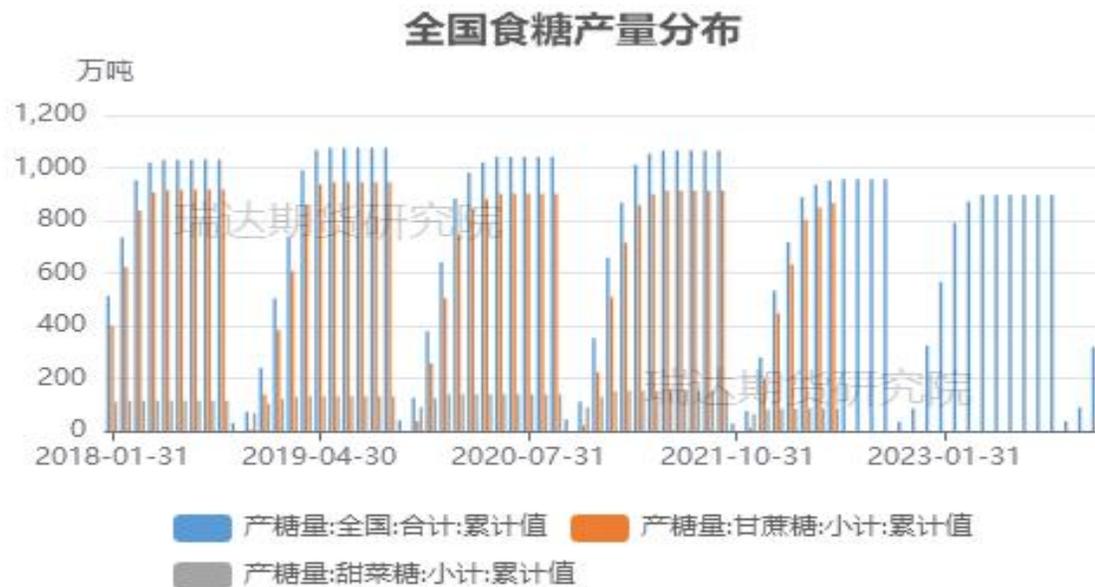


来源： 瑞达期货研究院

巴西糖配额外利润估值为-883元/吨，较上周下跌239元/吨；  
泰国糖配额外利润估值为-1152元/吨，较上周下跌247元/吨。

## 供应端——新榨季陆续压榨中

图14、国内食糖产量累计值



来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2023/24年制糖期，截至12月底，本制糖期全国共生产食糖319.51万吨，同比减少6万吨。

## 供应端——新糖工业库存进入上升期

图15、食糖工业库存情况



来源: wind 瑞达期货研究院

2023年12月份，食糖工业库存为149.69万吨，同比减少14.46%，环比增长162.61%。

## 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

海关总署公布的数据显示，2023年12月份，我国食糖进口量为50万吨，环比增加6万吨，同比减少2万吨。2023年1-12月份，我国累计进口食糖397万吨，同比减少24.7%。

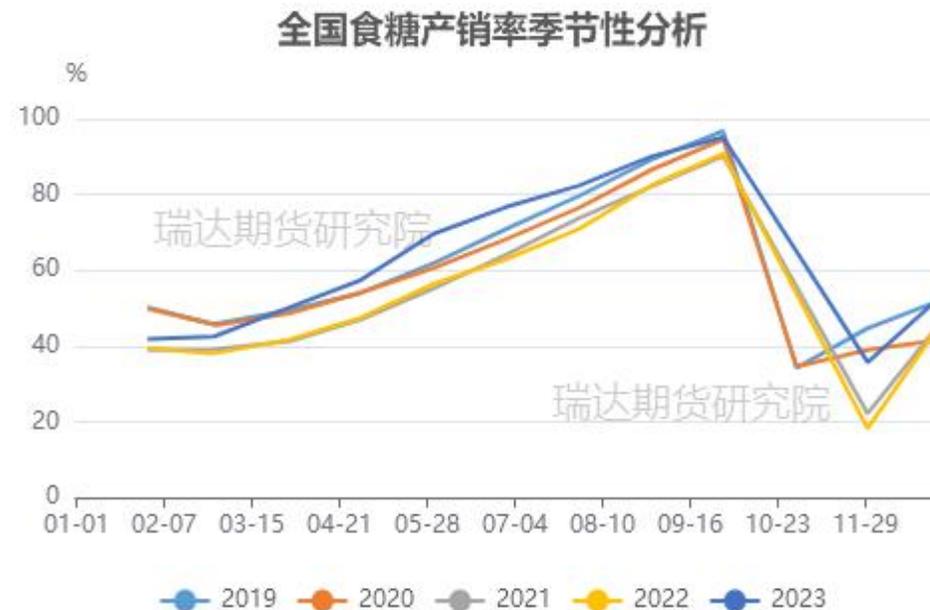
# 「产业链情况」

## 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

2023/24年制糖期，截止12月，全国累计销售食糖169.82万吨，同比增加20万吨；累计销糖率53.2%，同比加快7.2个百分点。

## 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

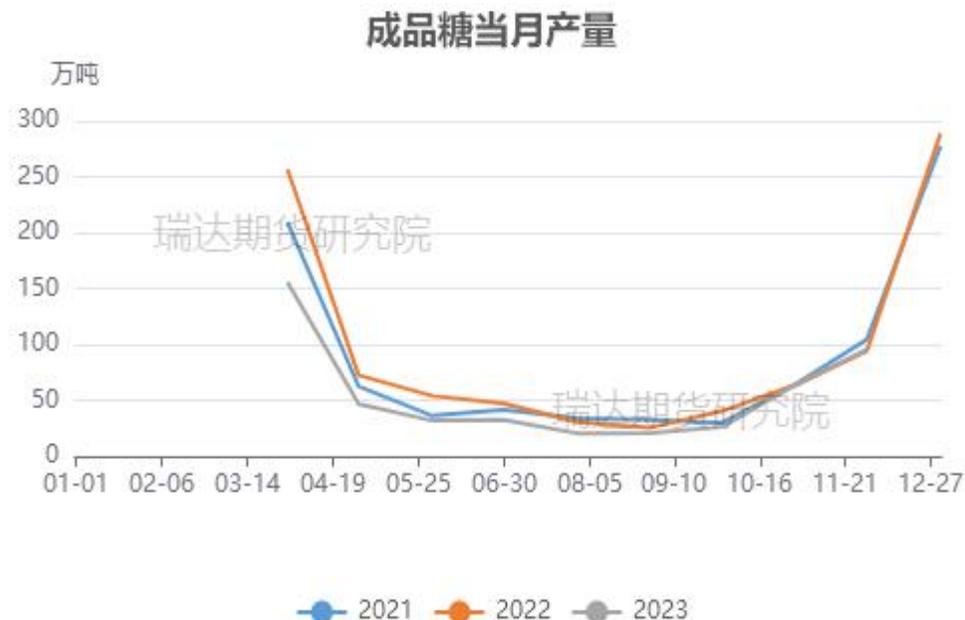


图20、软饮料产量值情况



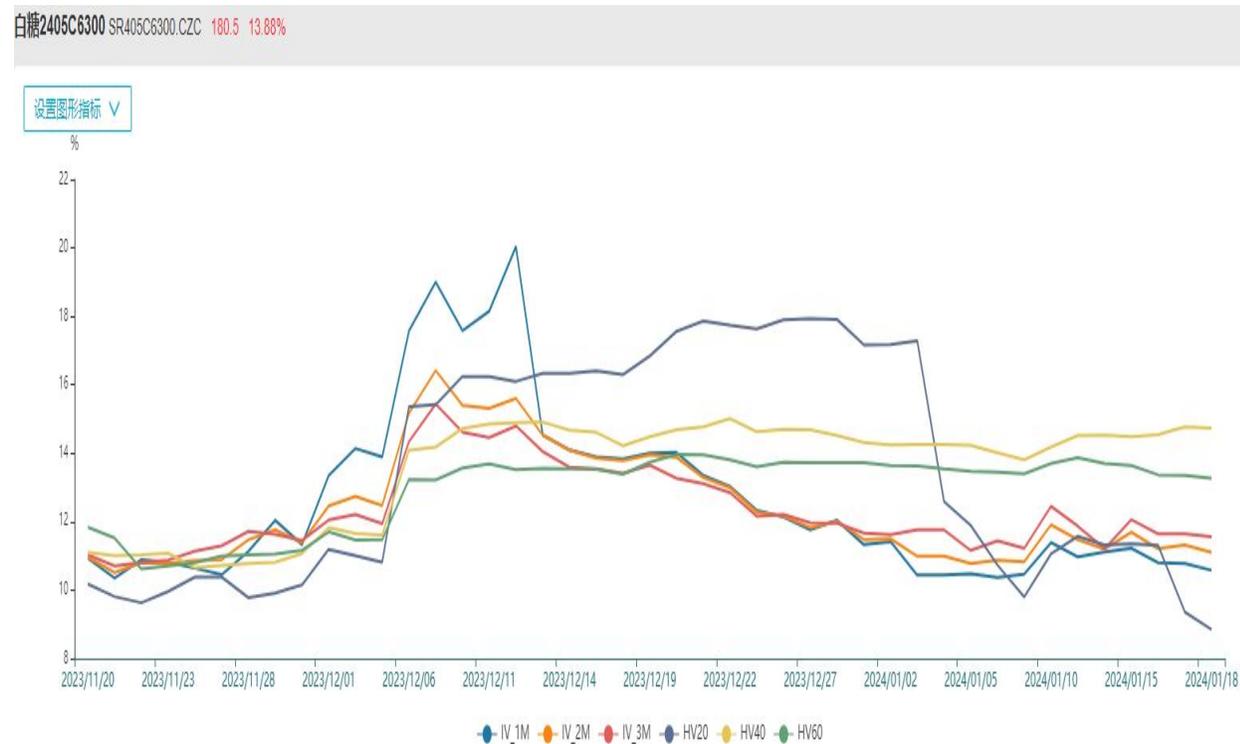
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2023年11月份, 中国成品糖当月产量95.6万吨, 同比增长2.2%。中国软饮料当月产量为1029.7万吨, 同比增长4.3%。

## 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

# 「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。