

「2023.05.12」

白糖市场周报

美糖高点已现&国内放储预期，短期涨势或暂且落幕

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」

- 本周郑糖期价高位回落，由于外盘糖价大幅下跌，叠加国内放储消息不断，拖累糖市。
- 行情展望：印度糖厂协会ISMA公布数据显示，22/23榨季截至4月30日，印度食糖产量为3203万吨，同比减少6.5%，该国全部531家糖厂中仅有67家未收榨。考虑到目前压榨速度，印度甘蔗压榨将持续到5月底，该年度食糖生产预计为3270万吨。不过目前国际市场焦点转移至巴西，据巴西蔗糖工业协会Unica称，截止4月下半月巴西中南部累计压榨甘蔗3481.8万吨，同比提高了18.82%，累计产糖153.1万吨，同比增加43.5%，甘蔗压榨比例41.61%，同比提高6.31个百分点，甘蔗压榨累计、产糖量均大幅提升，市场供应紧张局面或逐步缓解。短期国际糖价面临一定压力。国内市场：截止4月底，22/23榨季广西产糖量为527.03万吨，较去年同期减少，减幅基本符合预期。目前食糖工业库存降至近八年同期低位，工业库存压力较小。不过近期宏观不利消息增多，加之国内市场不断传出放储消息，但官方尚未公布，市场利空扰动因素增加，短期糖价或进入调整状态。
- 策略建议：操作上，建议郑糖2307合约短空思路对待。
- **未来关注因素：**
 - 1、消费情况
 - 2、23/24榨季巴西糖、印度糖出口、产量预期

「期现市场情况」

本周美糖价格回落

图1、ICE美糖5月合约价格与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5月合约期价高位回落，周度跌约1.44%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年5月2日，非商业原糖期货净多持仓为267347手，较前一周减少12181手，多头持仓为341209手，较前一周减少13372手；空头持仓为73862手，较前一周减少1191手，非商业原糖净多持仓结束增持，本周主流持仓呈现多空双减态势，主流多头持仓减持超万手，多头氛围有所减弱。

本周国际原糖现货价格回落

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5月11日, 国际原糖现货价格为25.71美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格高位回落

图5、郑糖主力合约价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

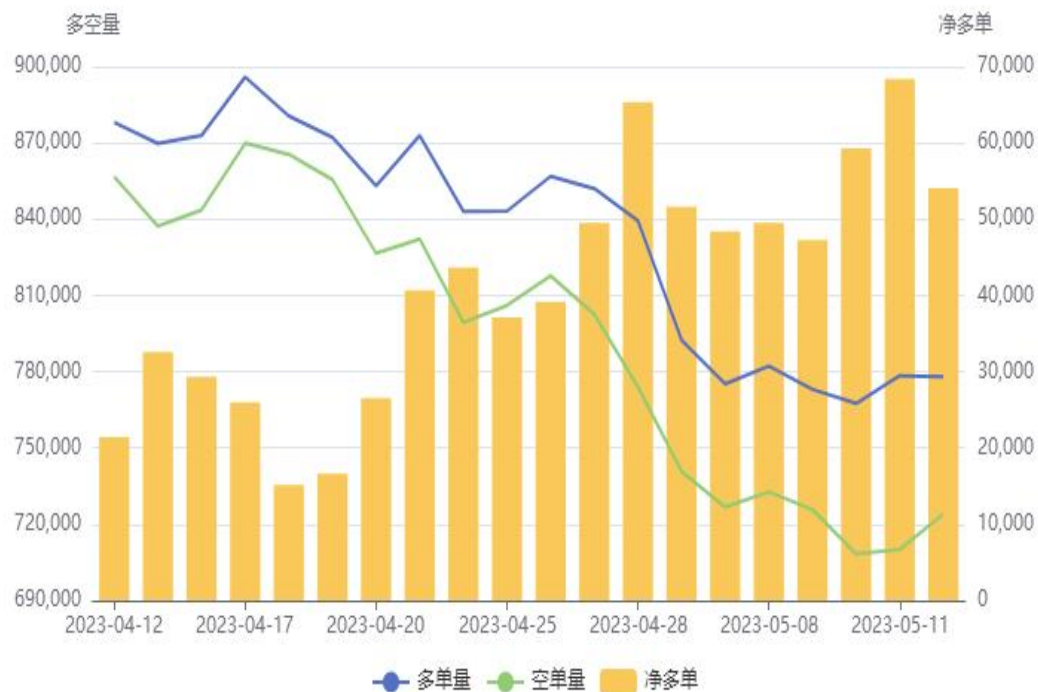
本周郑糖2307合约期价回落，周度跌幅约1.92%。

「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

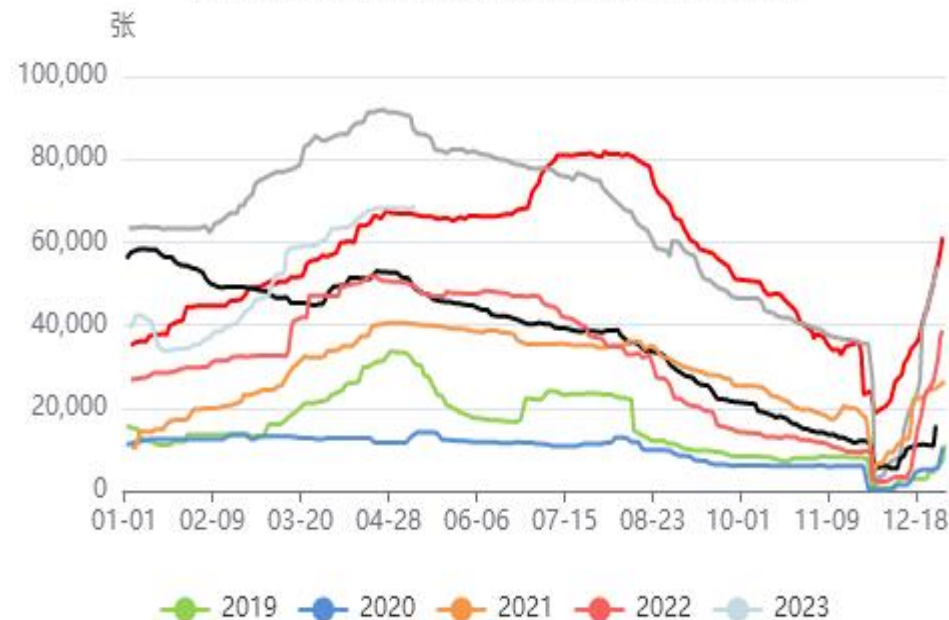
白糖(SR)前20持仓量变化



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

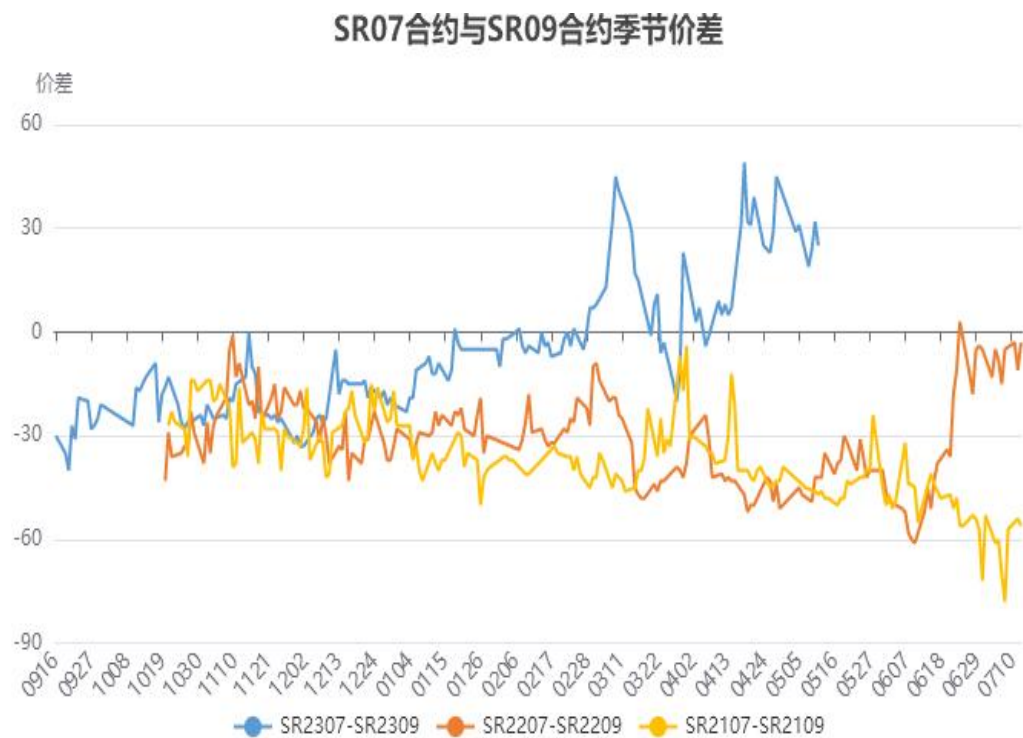


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止5月12日，白糖期货前二十名净持仓为+54079手，郑糖仓单为64308张。

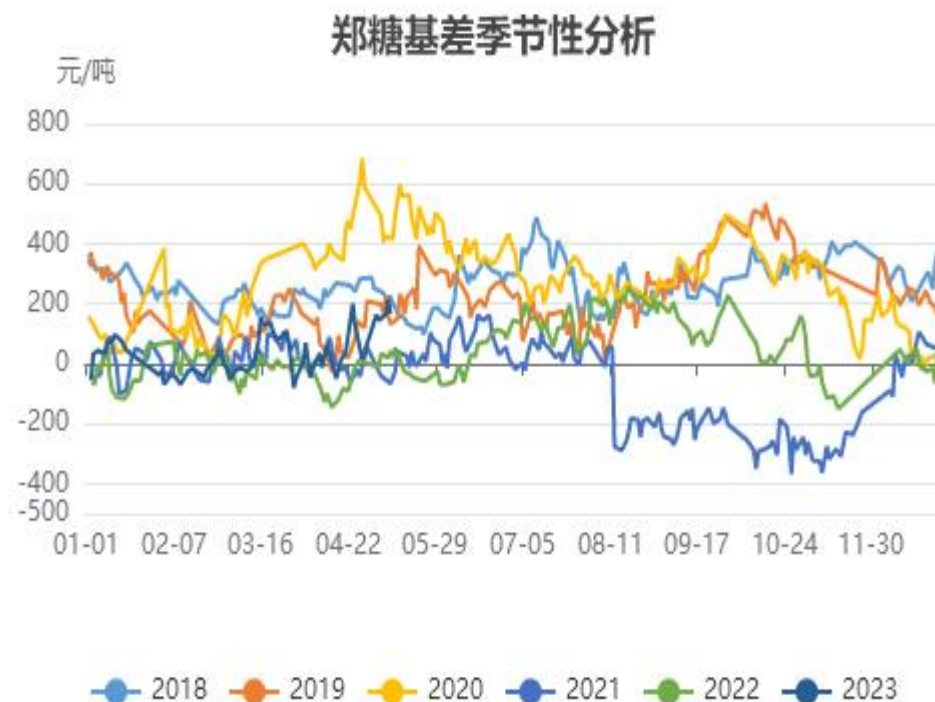
本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货7-9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7-9合约价差+19元/吨，主力合约与广西柳州糖现货基差为+328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



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5月12日，广西柳州食糖现货价格7120元/斤；广西南宁食糖现货价格为7060元/吨；云南食糖现货价格6865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

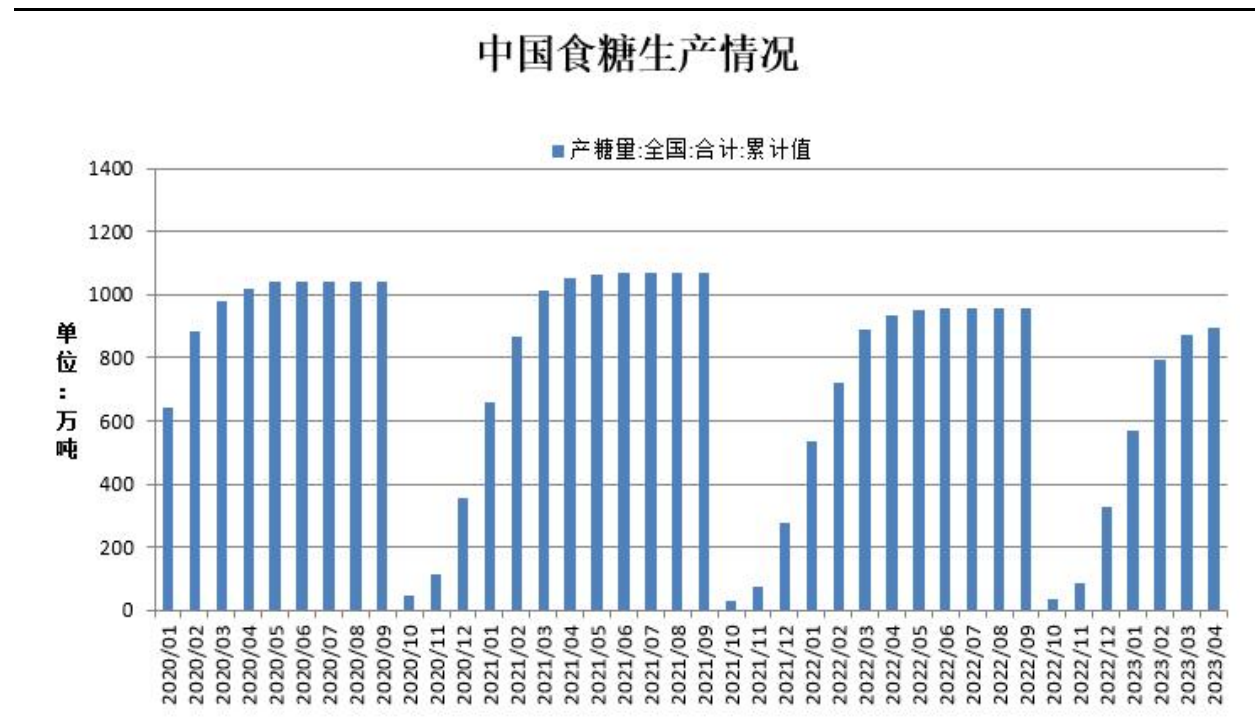


来源：瑞达期货研究院

截止5月11日，进口巴西糖配额内利润为172元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1730元/吨。进口泰国糖配额内利润为210元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1680元/吨。

供应端——本榨季甘蔗压榨进入尾声

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4月底，国内甜菜糖厂已全部停榨，甘蔗糖厂除云南省有3家尚在生产外，其他省（区）糖厂已全部停榨。本榨季全国共生产食糖896万吨，同比减少39万吨

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4月份，国内食糖工业库存为381万吨，环比减少12.40%，同比减少110.38万吨，或22.46%，目前食糖工业库存降至近八年同期低位，工业库存压力较小。

供应端——3月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3月份进口食糖7万吨，同比减少5.17万吨，减幅为42.48%。2023年1-3月份我国累计进口食糖95万吨，同比增加1万吨或1.06%。3月进口糖处于近三年低位，由于国际糖价持续创新高，国内外糖价差倒挂明显，加之受配额制度制约，3月进口糖供应压力较小。

需求端——3月食糖销量好于预期

图17、全国食糖销量累计情况



图18、食糖产销率走势



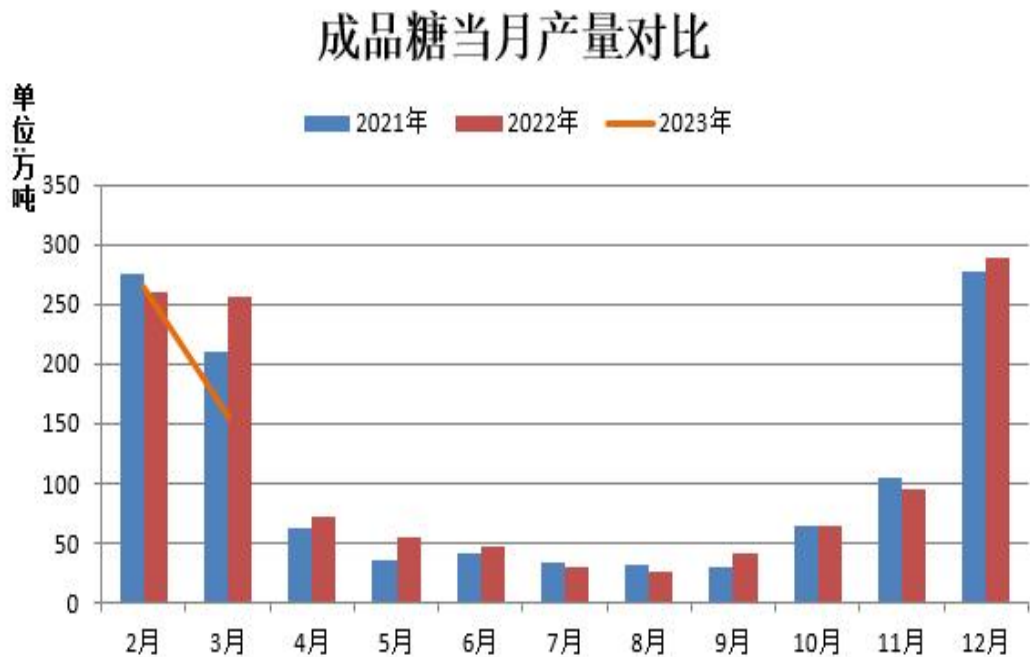
来源：中国糖协、瑞达期货研究院

来源：中国糖协、瑞达期货研究院

2022/23年制糖期，截至4月底，全国累计销售食糖515万吨，同比增加71万吨；累计销糖率57.4%，同比加快10%。

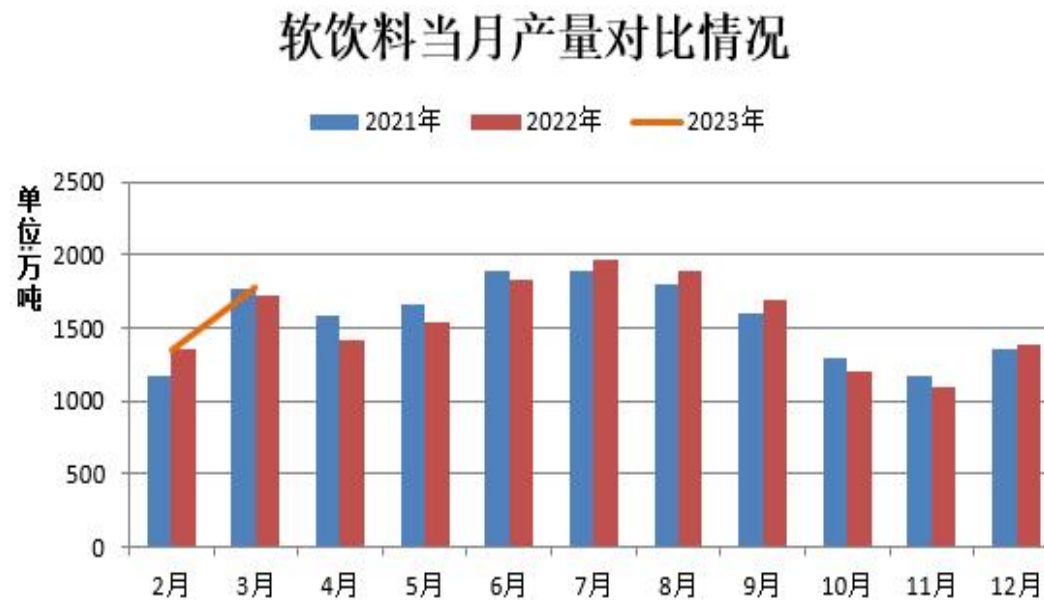
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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

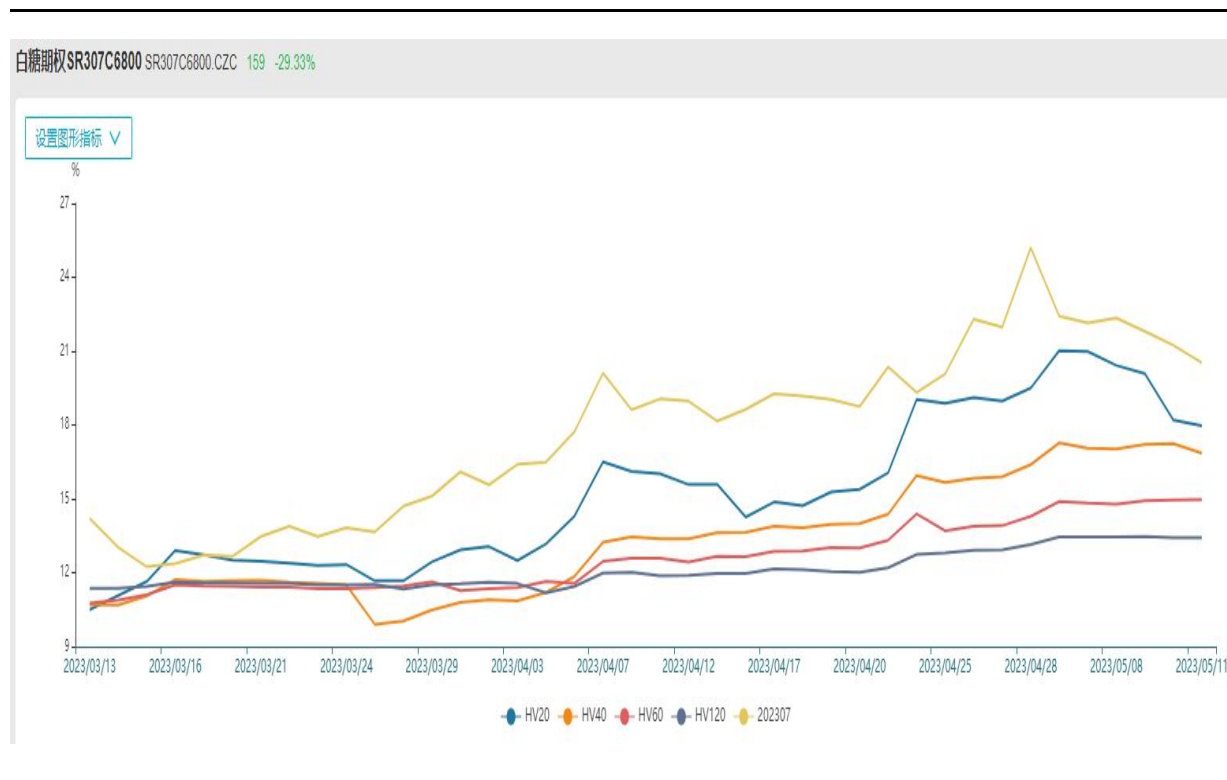


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2023年3月我国成品糖产量为155.57万吨，同比减少39.40%。2023年3月我国软饮料累计总产量为1769.29万吨，同比增加5.0%。

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图21、白糖2307合约标的隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月12日，白糖期货平值期权隐含波动率为20.53%。

「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。