

「2024.03.08」

白糖市场周报

产销数据不佳，关注外糖价格联动作用

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合约价格小幅上涨，周度涨幅0.82%。

行情展望：巴西出口贸易数据显示，2月巴西食糖出口量为302万吨，较去年同期增加162%，同比增长明显。2023/24榨季4-2024年2月巴西累计出口糖3216.2万吨，同比增加16.6%，该榨季巴西糖已处于轮作期，2月巴西糖出口量同比猛增，单月出口量仍较大，可见全球市场仍越来越多依赖巴西港口充裕的糖供应。国内市场：截至2月底，2023/24年制糖期（以下简称本制糖期）甜菜糖产区糖厂全部已停机；甘蔗糖厂已有收榨。2月全国单月产糖208.03万吨，销糖66.14万吨，同比减少32.86万吨，产糖量同比增加，销糖下滑明显，产销数据走弱，利空糖市。另外3月以来广西糖厂已有9家糖厂收榨，日榨产能万吨以上大厂占多数，收榨速度加快，预计后期库存增速放缓。国内外价差得到部分修复，进口加工糖配额外利润仍处于倒挂状态。下游需求淡季逐渐显现，终端采购情绪不高。预计后市糖价窄幅震荡为主。

- 交易策略：操作上，建议郑糖2405合约短期观望为主。

未来关注因素：

- 1、国内产销情况
- 2、印度、泰国糖收成
- 3、厄尔尼诺天气

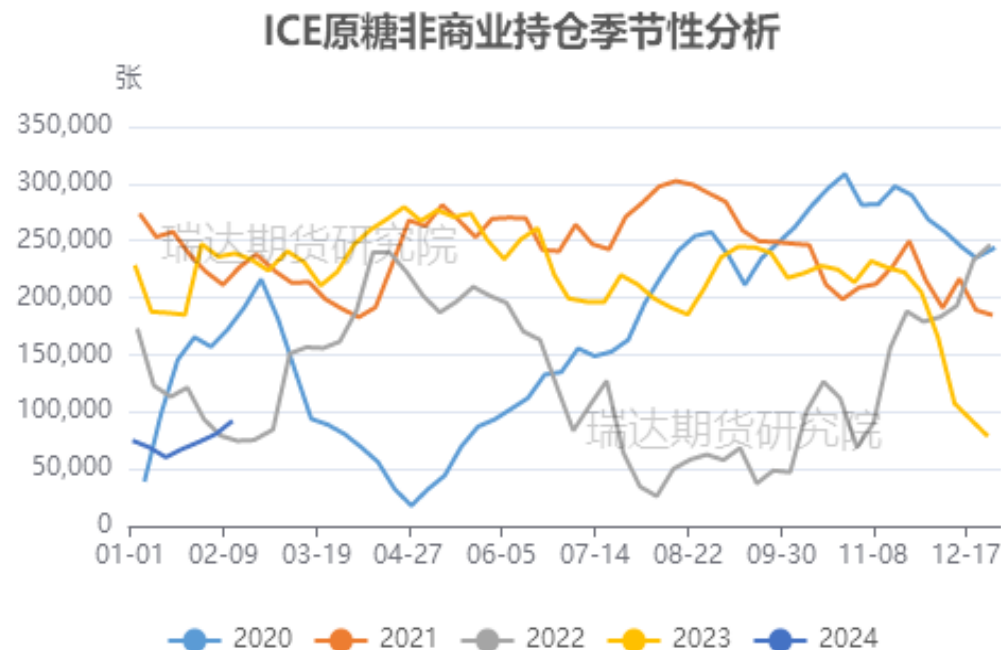
「期现市场情况」

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5月合约期价小幅上涨，周度涨幅1.43%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年2月27日，非商业原糖期货净多持仓为103254手，较前一周增加11564手，多头持仓为187869手，较前一周增加3695手；空头持仓为84615手，较前一周减少7869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21.92美分/磅，较上周下跌0.39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



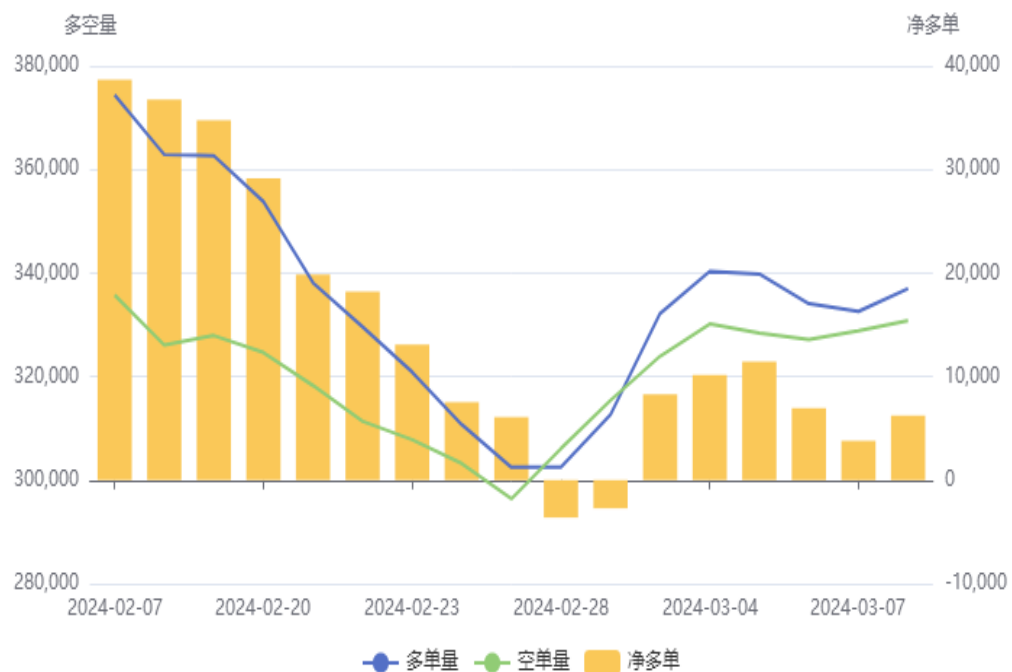
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2405合约价格小幅上涨，周度涨幅约0.82%。

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

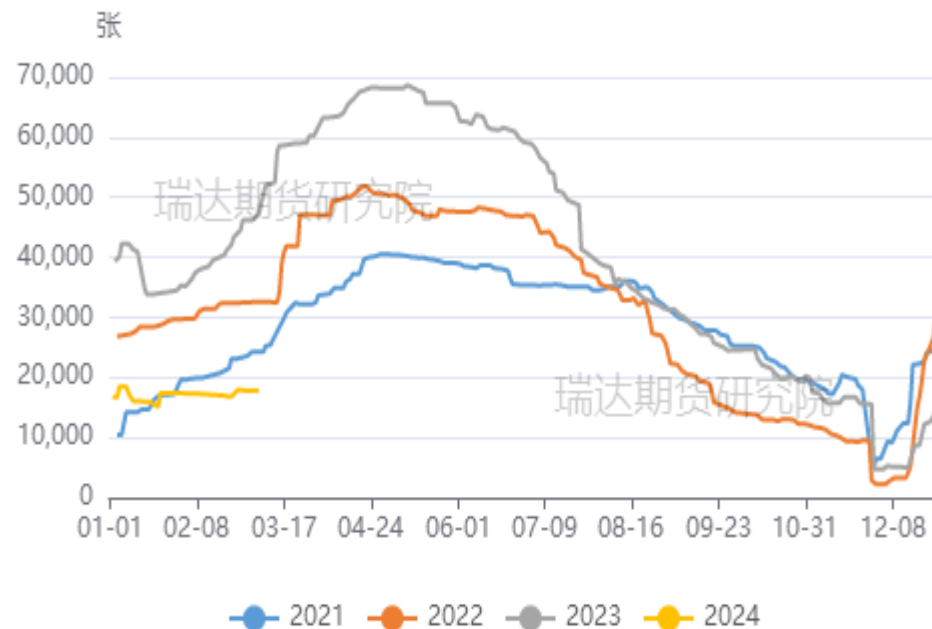


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为6232手，郑糖仓单为16153张。

图7、郑糖仓单情况

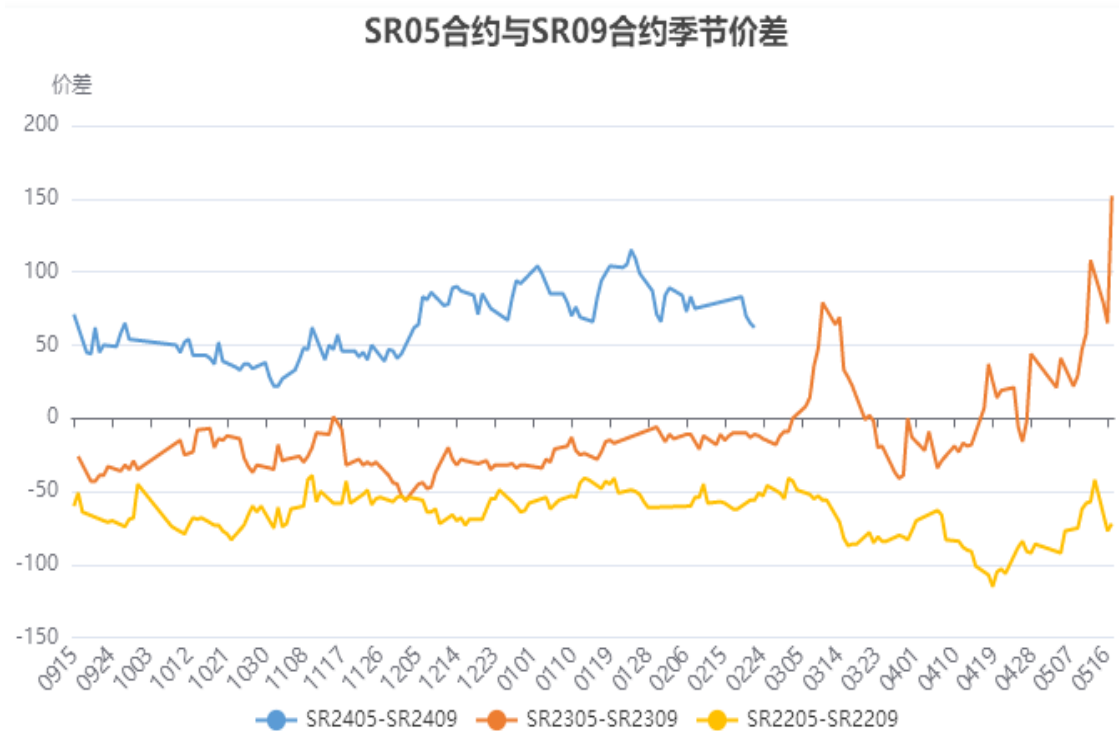
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



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+88元/吨，现货-郑糖基差为+200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

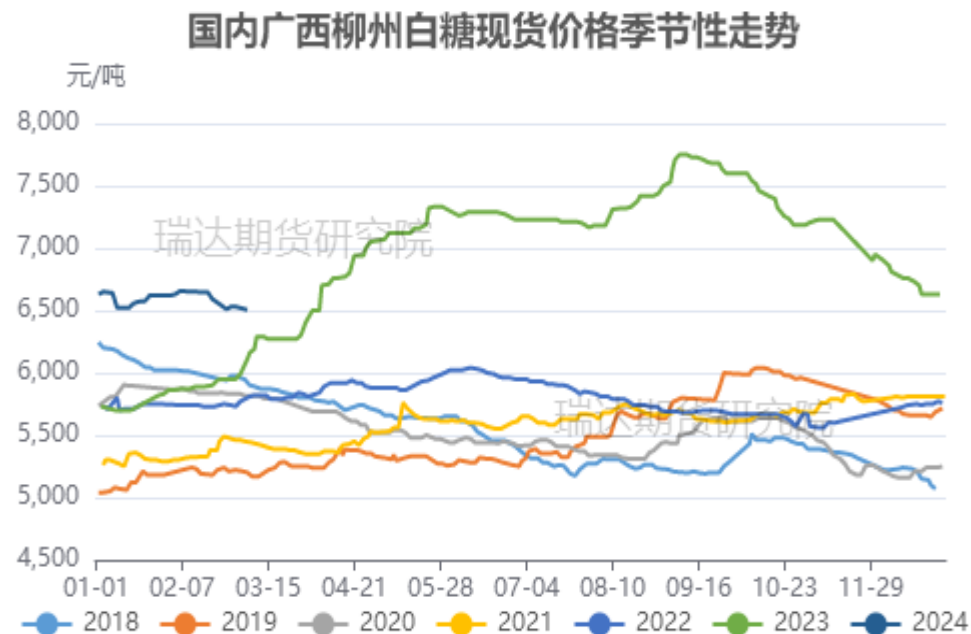


图11、主产区食糖现货价格走势



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3月8日，广西柳州白糖现货价格为6505元/吨，广西南宁白糖现货价格6480元/吨，云南昆明白糖现货价格为6395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646元/吨，较上周上涨582元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为545元/吨，较上周上涨712元/吨；巴西糖配额外利润估值为-952元/吨，较上周上涨757元/吨；泰国糖配额外利润估值为-1083元/吨，较上周上涨927元/吨。

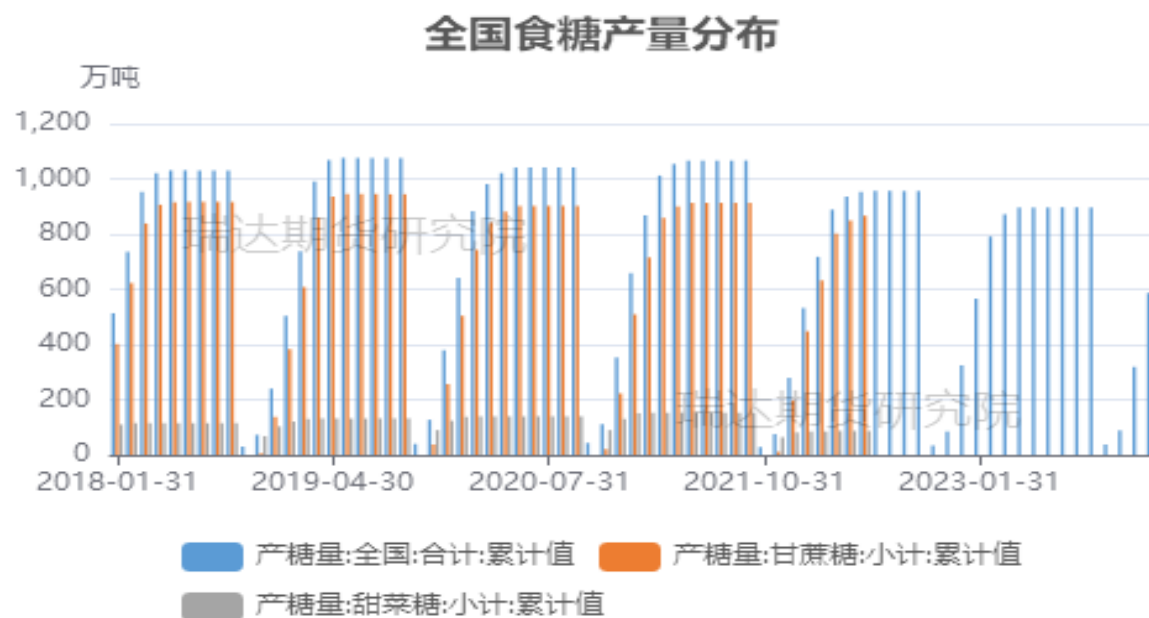
图13、进口泰国糖利润空间走势



来源：瑞达期货研究院

供应端——新榨季陆续压榨中

图14、国内食糖产量累计值

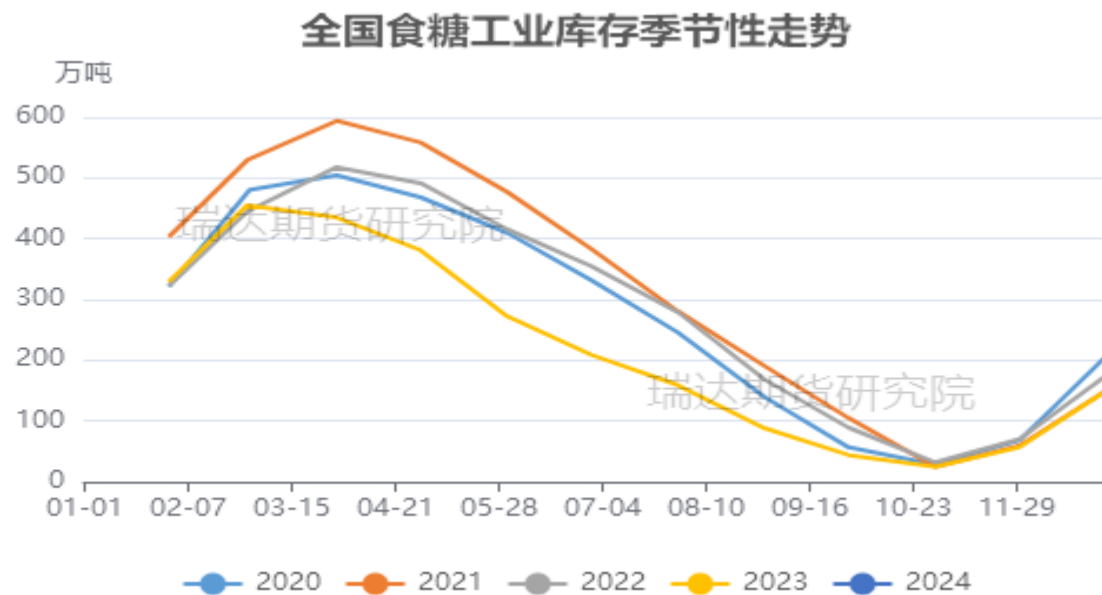


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2023/24年制糖期，截至2月底，2023/24年制糖期（以下简称本制糖期）甜菜糖产区糖厂全部已停机；甘蔗糖厂已有收榨。本制糖期全国共生产食糖794.79万吨，同比增加3.48万吨。

供应端——新糖工业库存

图15、食糖工业库存情况



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年2月份，食糖工业库存为416.94万吨，同比减少8.36%，环比增长51.59%。

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

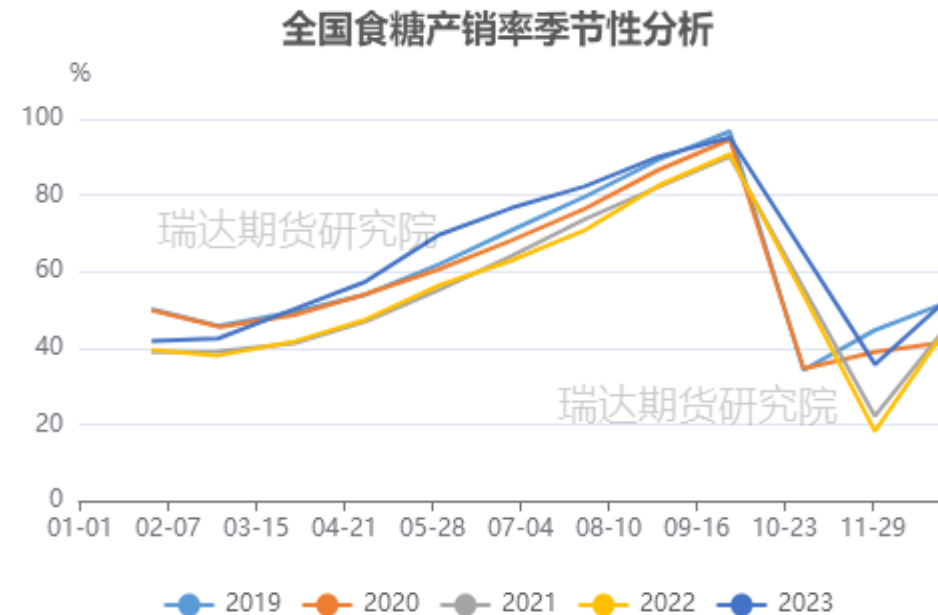
2023年12月份，我国食糖进口量为50万吨，同比减少3.51%，环比增长6万吨。2023年1-12月份，累计进口食糖397万吨，同比减少228.07%。

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

2023/24年制糖期，截止1月，全国累计销售食糖311.71万吨，同比增加75万吨；累计销糖率53.12%，同比加快11.35个百分点。

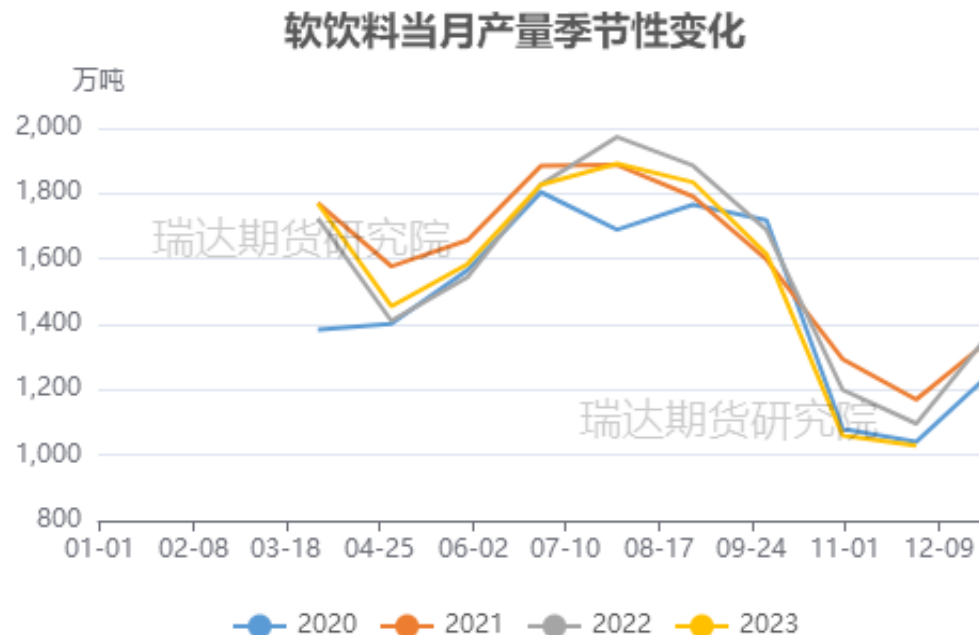
来源：中国糖协、瑞达期货研究院

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



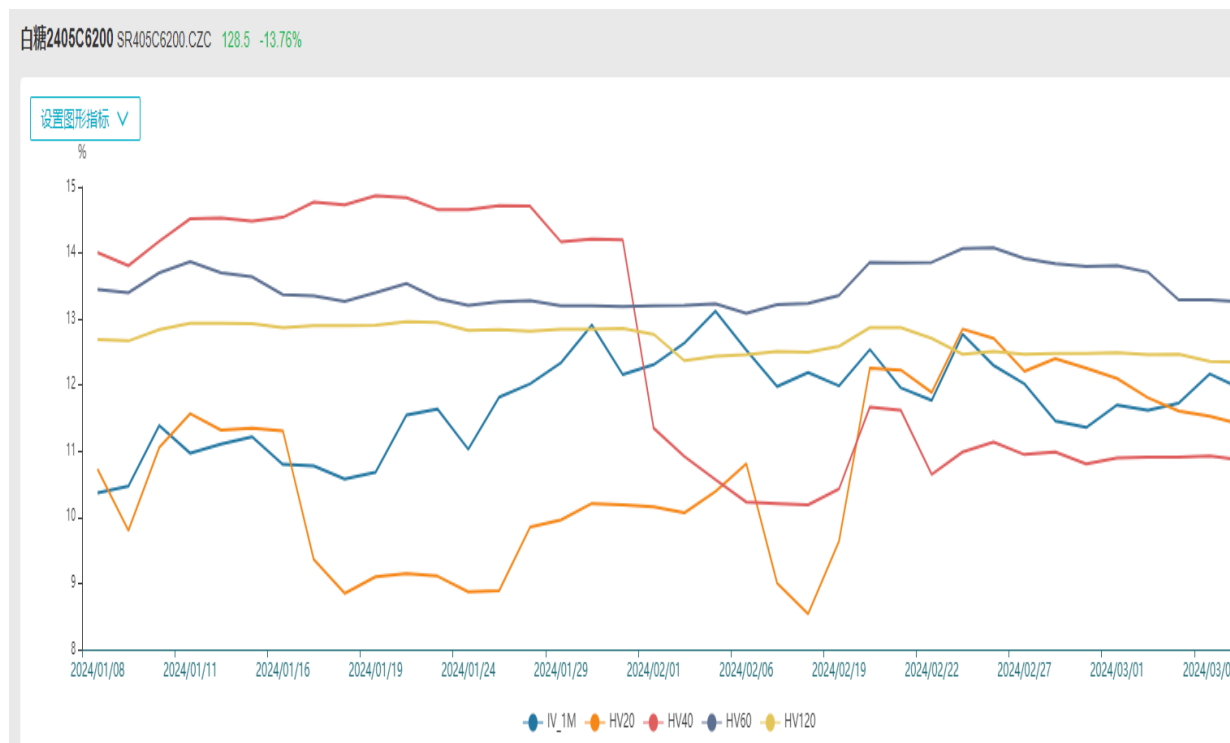
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2023年12月份，中国成品糖当月产量270.81万吨，同比减少-2%。中国软饮料当月产量为1313.37万吨，同比增长4%。

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续往开来，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。