

# 「2023.02.03」

## 白糖市场周报

国内外联动增强，下周关注各地产销数据

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

## ➤ 行情分析:

➤ 节后第一周郑糖期价大幅上涨，主要受到外糖上涨提振。

➤ 巴西出口贸易数据显示，1月食糖出口量为212万吨，较去年同期的135万吨增加77万吨，增幅57%。2022年4-2023年1月月，巴西累计出口糖2643.2万吨，同比增加14.1%，由于国际需求强劲，加之巴西糖厂将更多的甘蔗用于榨糖，本榨季增产明显，1月巴西糖出口量同比增幅扩大明显。不过目前巴西甘蔗基本压榨完成，预计后市糖出口量增幅将放缓。

➤ 国内市场:南方糖仍处于生产旺季阶段，工业库存增速继续提升，现货市场供应充足。由于现货价格持续上调，贸易商观望情绪增加，后期补货需求或减少。不过国内外价差仍处于倒挂状态，且基差修复，短期关注国内外糖联动作用。操作上，建议郑糖2305合约短期暂且观望。

## ➤ 未来关注因素:

1、消费情况

3、巴西糖、印度糖出口

# 「期现市场情况」

## 本周美糖价格回落

图1、ICE美糖3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3月合约强势上涨，周度涨幅约3.2%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年1月24日，非商业原糖期货净多持仓为185084手，较前一周减少1614手，多头持仓为270150手，较前一周减少3516手；空头持仓为85066手，较前一周减少1902手，非商业原糖净多持仓连续四周减仓，市场空头气氛显著提升。

## 本周国际原糖现货价格上涨

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2月2日, 国际原糖现货价格为20.05美分磅。

# 「期现市场情况」

## 本周郑糖期货价格上涨

图5、郑糖主力合约价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

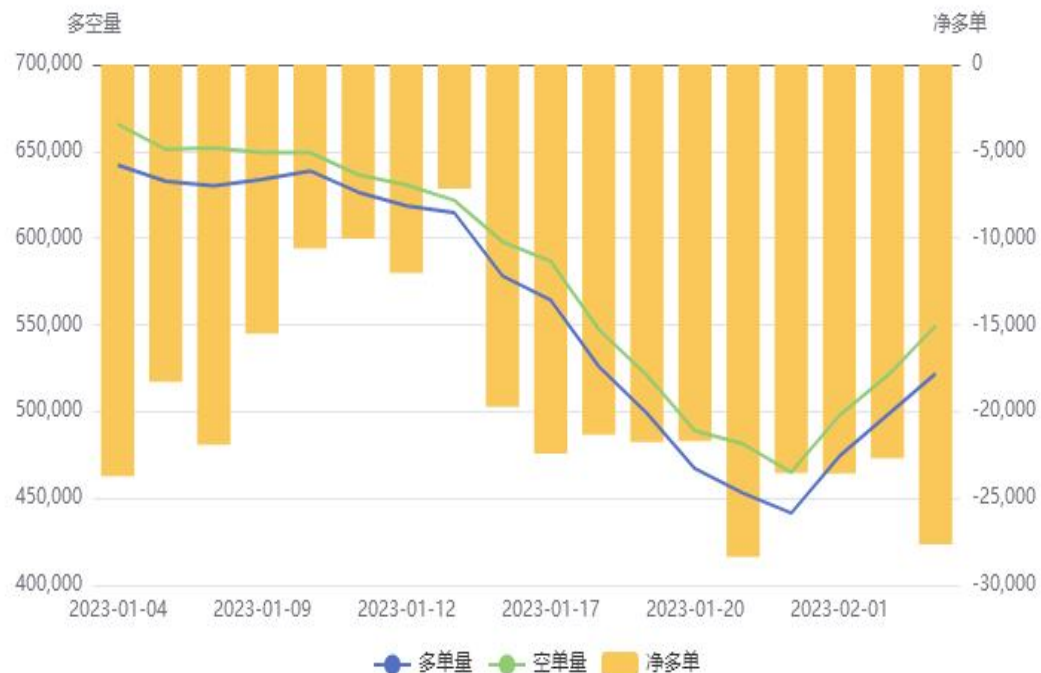
本周郑糖2305合约期价上涨，周度涨幅约3.55%。

# 「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

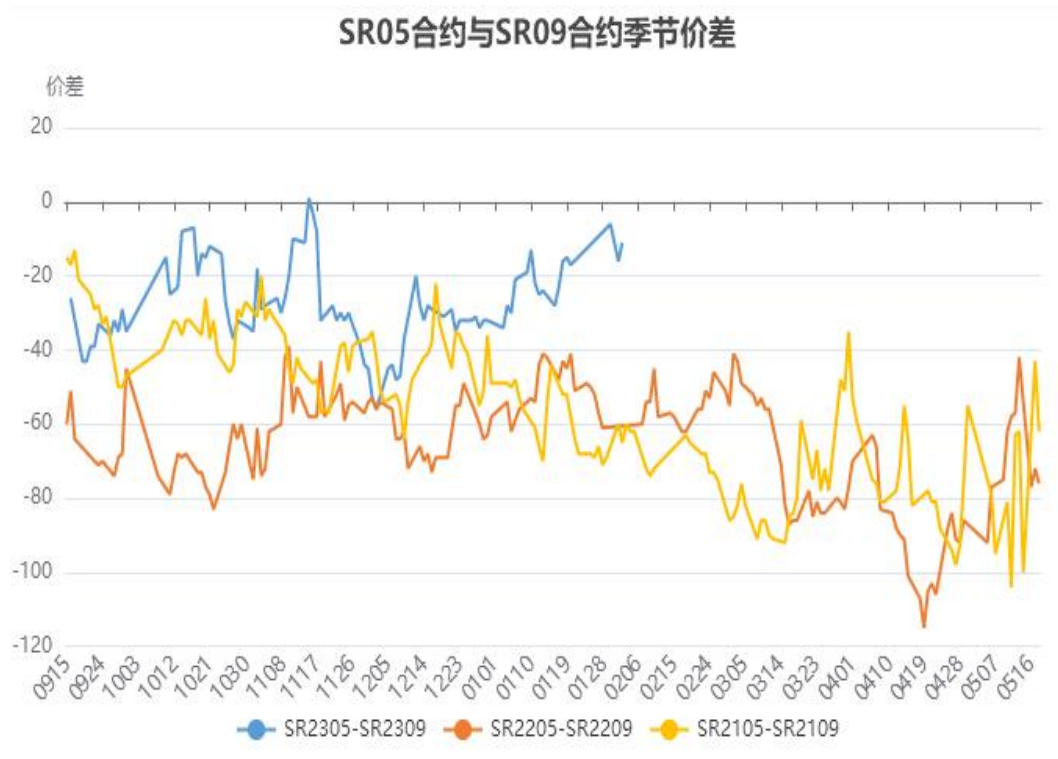


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止2月3日，白糖期货前二十名净持仓为-27661手，郑糖仓单为33074张。

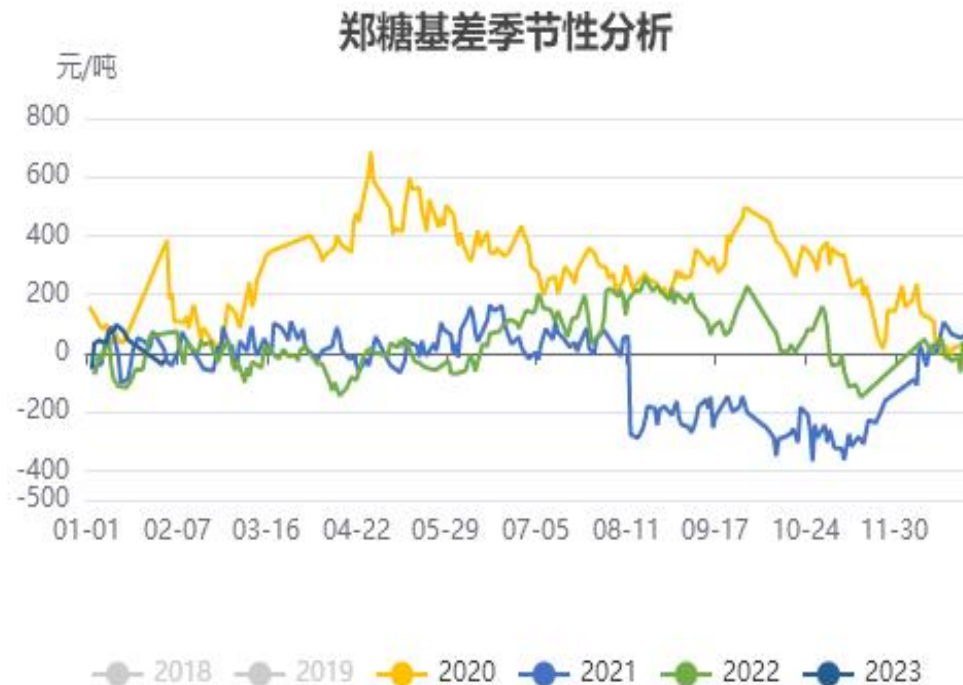
## 本周郑糖合约价差情况

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-14元/吨，主力合约与广西南宁现货基差为-69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2月3日，广西柳州食糖现货价格5860元/斤；广西南宁食糖现货价格为5840元/吨；云南食糖现货价格5780元/吨

# 「 现货市场情况 」

## 本周进口食糖成本价格走势

图12、进口巴西糖配额内及配额外成本价格走势



来源： 瑞达期货研究院

图13、进口泰国糖配额内及配额外成本价格走势



数据来源： 瑞达期货研究院

截止2月2日，进口巴西糖配额内成本价格为5326元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6795元/吨。进口泰国糖配额内成本5375元/吨，进口泰国糖配额外成本为6859元/吨。

# 「 现货市场情况 」

## 本周进口食糖成本利润

图16、进口巴西糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

图17、进口泰国糖利润空间走势

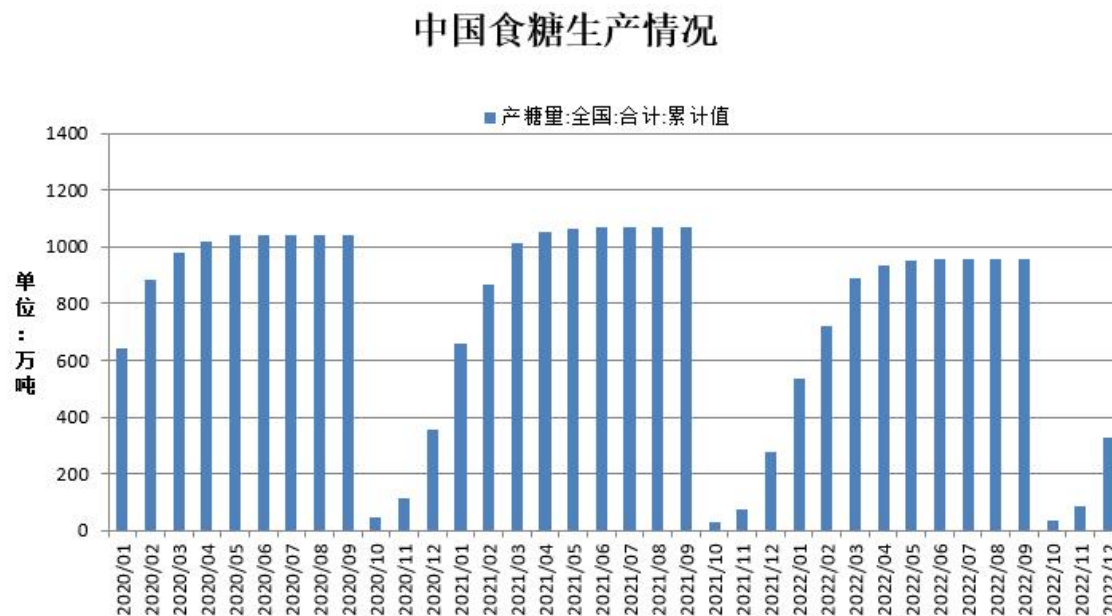


来源： 瑞达期货研究院

截止2月2日，进口巴西糖配额内利润为+470元/吨，进口巴西糖配额外利润为-990元/吨。进口泰国糖配额内利润为420元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1060元/吨。

## 供应端——新榨季南方甘蔗开榨集中期

图18、国内食糖产量累计值

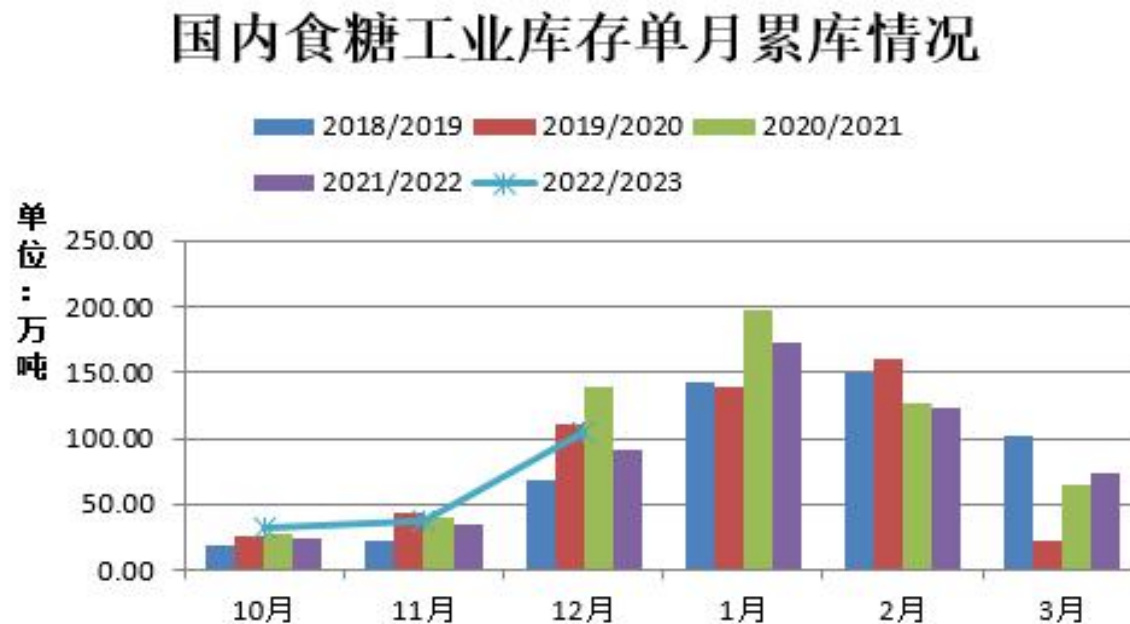


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2022/23年制糖期，截止12月底，本制糖期甜菜糖厂已有14家停机，甘蔗糖厂进入生产旺季，本制糖期已生产食糖325万，同比增加47万吨。

## 供应端——新糖工业库存处于上升周期

图19、食糖工业库存情况

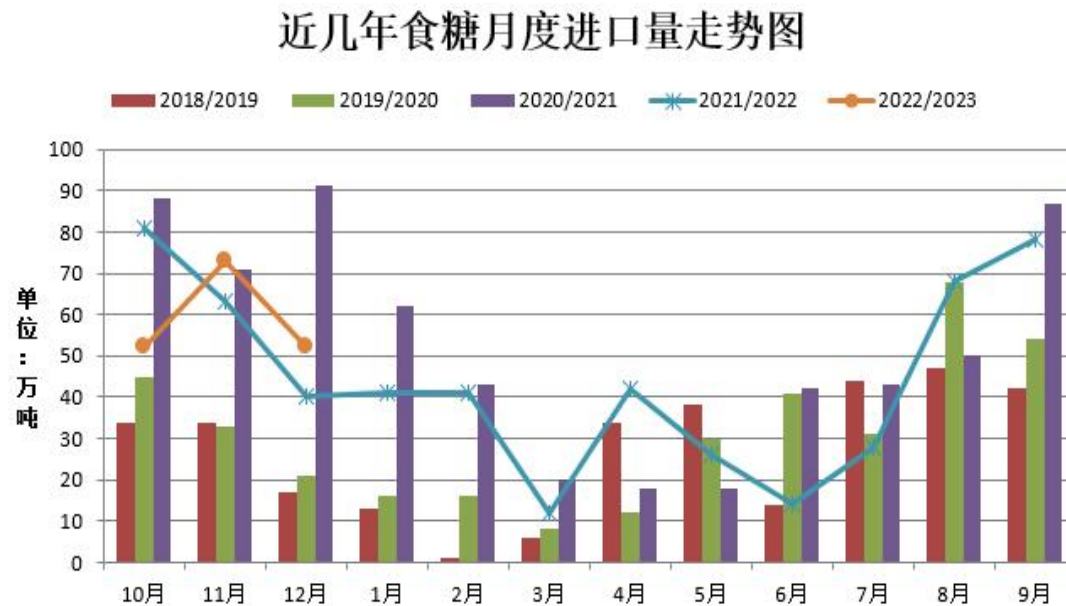


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年12月份，当月食糖新增工业库存为175万吨附近，高于去年同期水平。

## 供应端——进口食糖数量环比减少

图20、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12月份进口食糖52万吨，同比增加12万吨或增幅为30%。2022年1-12月份我国累计进口食糖527万吨，同比减少40万吨或7.1%。

# 「产业链情况」

## 需求端——12月食糖销量好于预期

图21、全国食糖销量累计情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

2022/23年制糖期正式开启，截止12月底，本制糖期累计销售150万吨，同比增加21万吨，累计销糖率为46%。

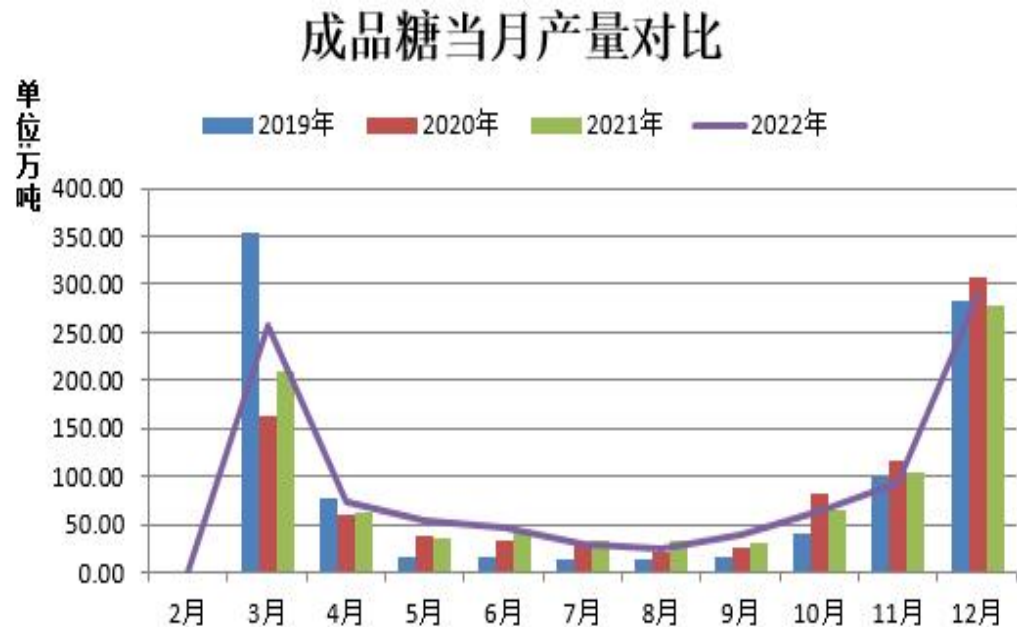
图22、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

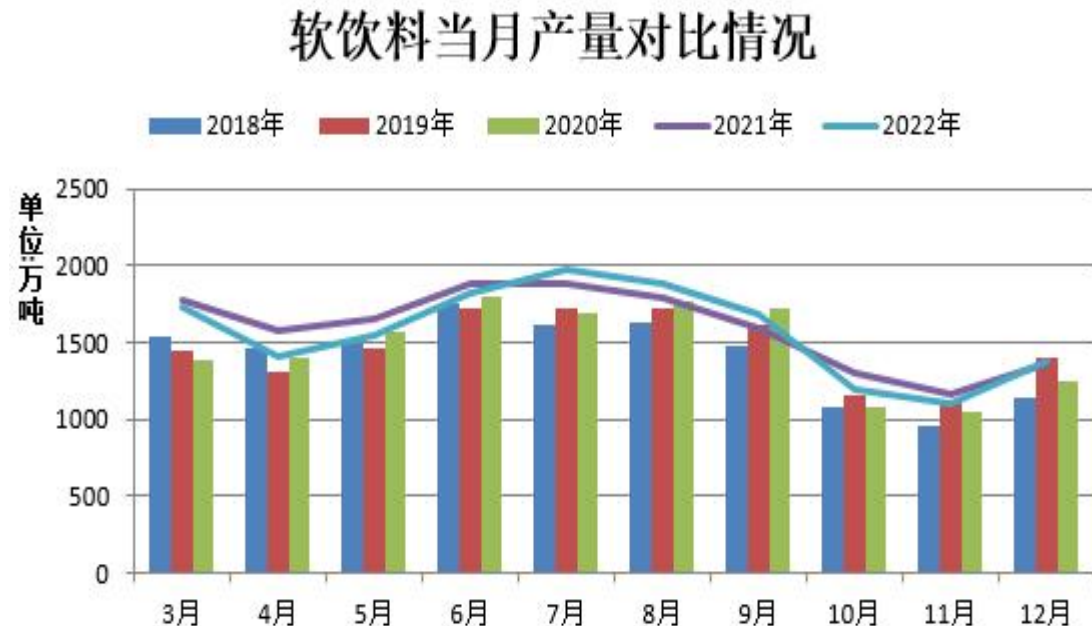
## 需求端——成品糖及软饮料产量累计同比增加

图23、成品糖产量累计值情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、软饮料产量值及同比情况



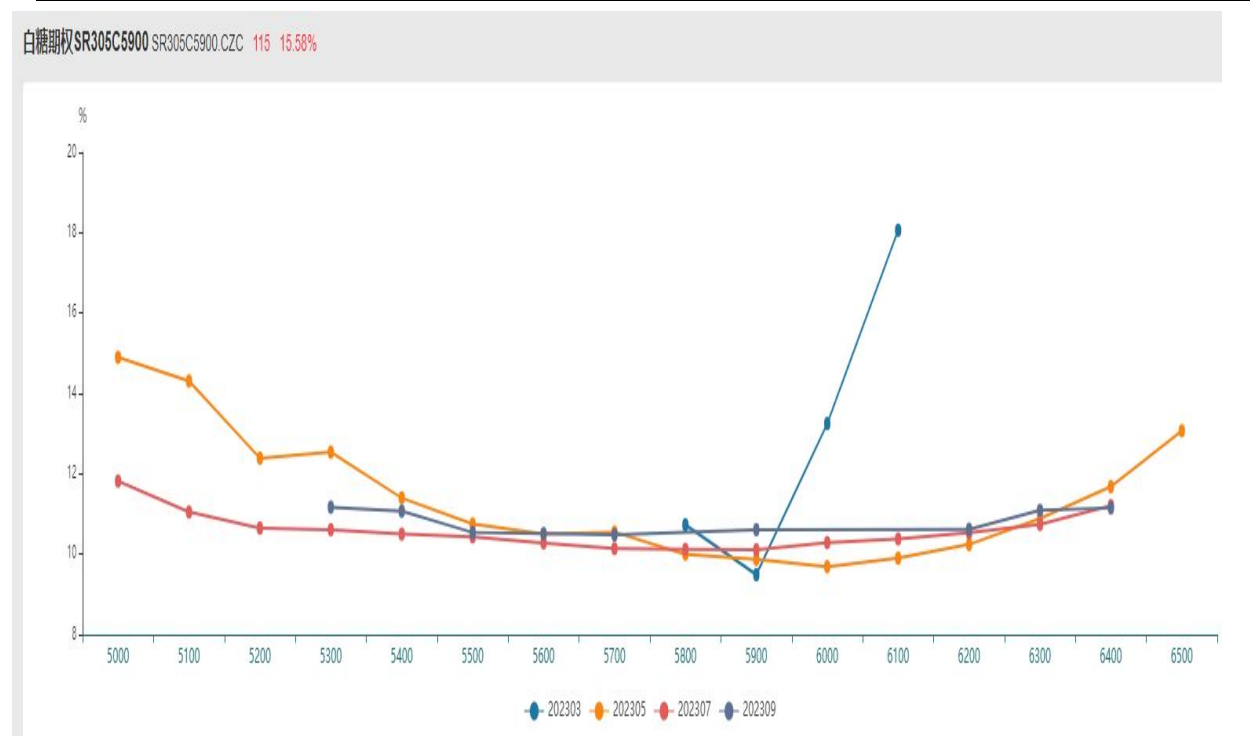
来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年12月我国成品糖产量为288.9万吨，同比增加4.1%。2022年1-12月成品糖累计产量为1470.4万吨，同比增加1.7%。2022年12月我国软饮料累计总产量为1380.4万吨，同比增加4.6%。1-12月软饮料产量累计为18140.8万吨，同比增加0.3%，12月软饮料需求环比增加，需求好于预期。



## 期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图25、白糖2305合约标的隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2月3日，白糖期货平值期权隐含波动率为10.4%。

# 「白糖期股关联市场」

## 股市——南宁糖业

图26、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。