

「2023.12.29」

白糖市场周报

春节备货即将开启，尝试短多交易为主

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合约期价低位反弹，周度涨幅0.94%。
- 行情展望：据巴西蔗糖工业协会Unica称，巴西中南部地区糖厂12月上半月压榨甘蔗1908.3万吨，较去年同期的554.3万吨增加224.29%，产糖92.5万吨，同比增加205.39%。12月上半月巴西糖产量同比及累计同比增速均显著提升，巴西甘蔗压榨进入最后阶段，由于产糖量同比增幅明显，逐渐验证产量强劲的情况。当前国际市场最大利空因素仍是巴西糖产量，但随着压榨结束，利空因素也基本落地，且印度及泰国糖收成欠佳，在一定程度上支撑原糖市场。国内市场，截至目前不完全统计，23/24榨季广西开榨糖厂数量已达73家，日榨产能合计约57.85万吨。产区现货价格微上调，带动贸易商补货情绪，不过港口广西糖到港增多，贸易商选择价格更低的货源。终端市场需求出现回暖现象。进入下周，春节备货需求将启动，后市糖价将稳中偏强运行可能。
- 交易策略：操作上，郑糖2405合约短期偏多思路对待。

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月合约期价低位反弹，周度涨幅6.32%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年12月19日，非商业原糖期货净多持仓为92847手，较前一周减少14545手，多头持仓为188054手，较前一周减少12419手；空头持仓为95207手，较前一周增加2126手，非商业原糖净多持仓连续六周大幅减持，本周减持近1万手，主流持仓呈现多减空增态势，市场看空氛围持续高涨。

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20美分/磅，较上周下跌1.48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合约期价低位反弹，周度涨幅约0.94%。

「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-17197手，郑糖仓单为12648张。

图7、郑糖仓单情况

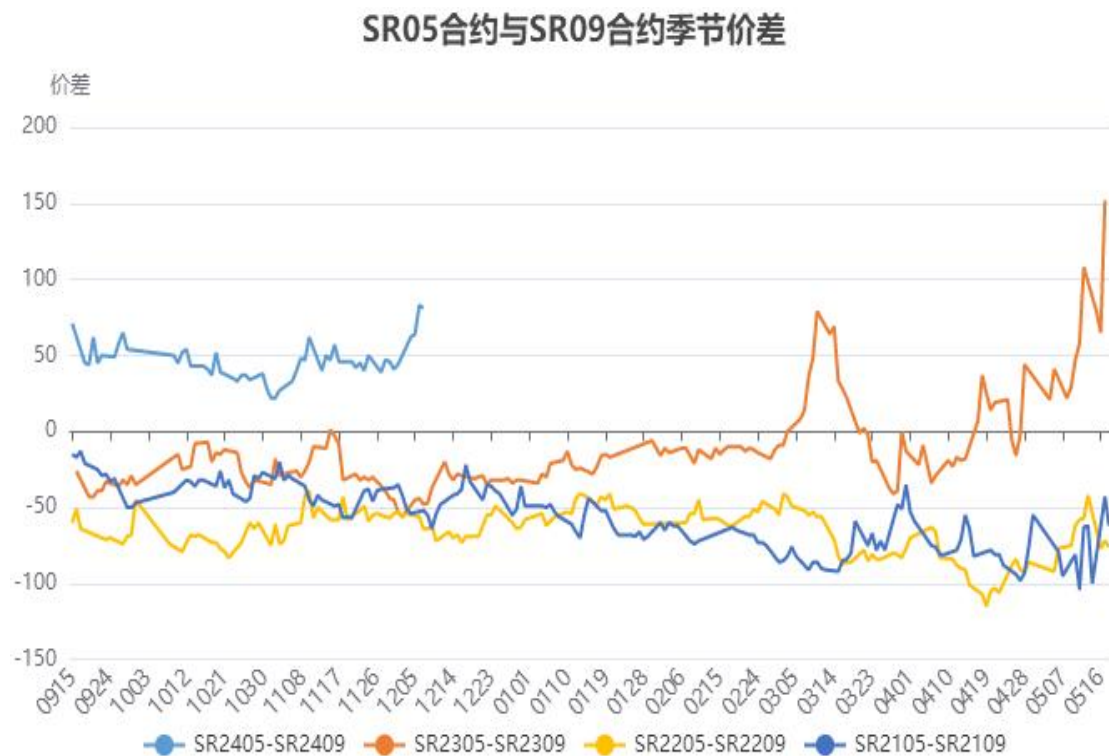
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

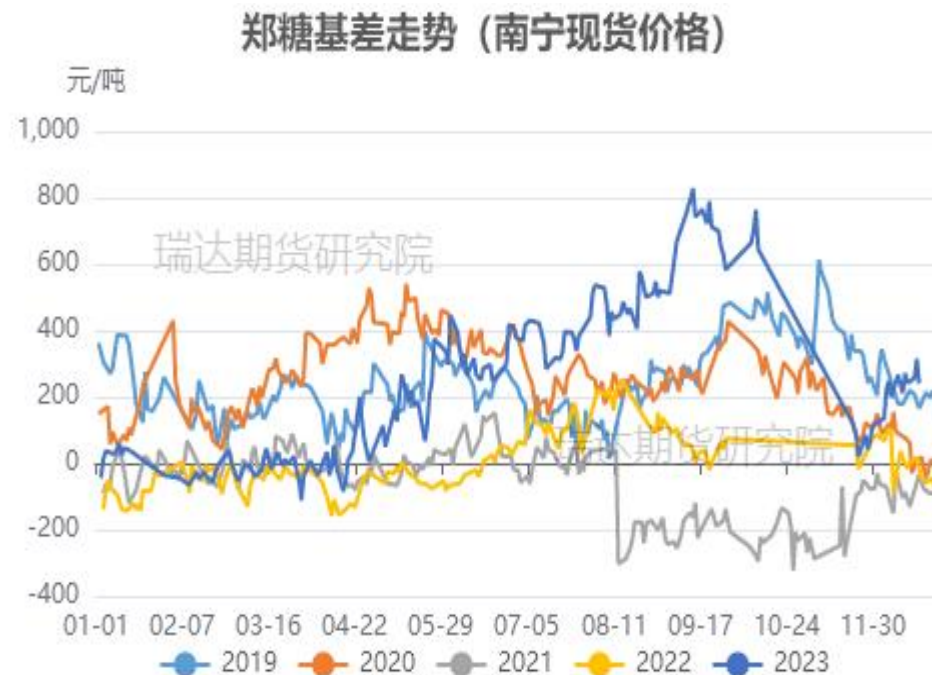
本周郑糖合约价差情况

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+92元/吨，现货-郑糖基差为+182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12月29日，广西柳州白糖现货价格为6630元/吨，广西南宁白糖现货价格为6510元/吨，云南昆明白糖现货价格为6530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

本周巴西糖配额外利润估值为923元/吨，较上周上涨319元/吨；
泰国糖配额外利润估值为820元/吨，较上周上涨302元/吨；

图13、进口泰国糖利润空间走势

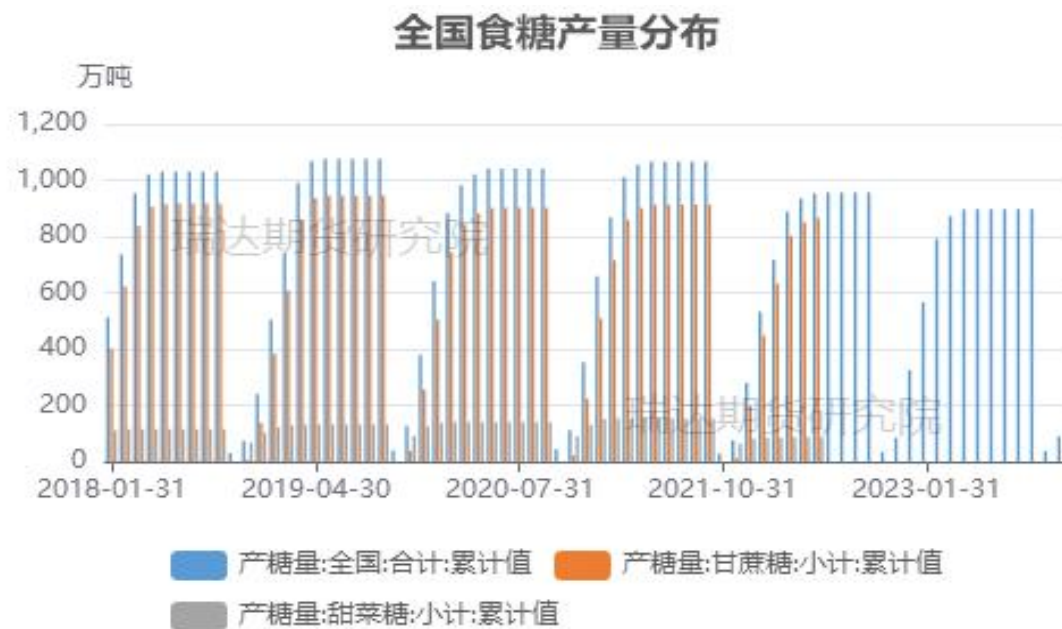


来源： 瑞达期货研究院

巴西糖配额外利润估值为-596元/吨，较上周上涨373元/吨；
泰国糖配额外利润估值为-731元/吨，较上周上涨349元/吨。

供应端——新榨季开启

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11月底，本制糖期全国共生产食糖89万吨，同比增加4万吨。

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11月份，食糖工业库存为57万吨，同比减少18.57%，环比增长128%。

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11月份，我国食糖进口量为44万吨，同比减少55.77%，环比减少48万吨。2023年1-11月份，累计进口食糖348万吨，同比减少24.1%。

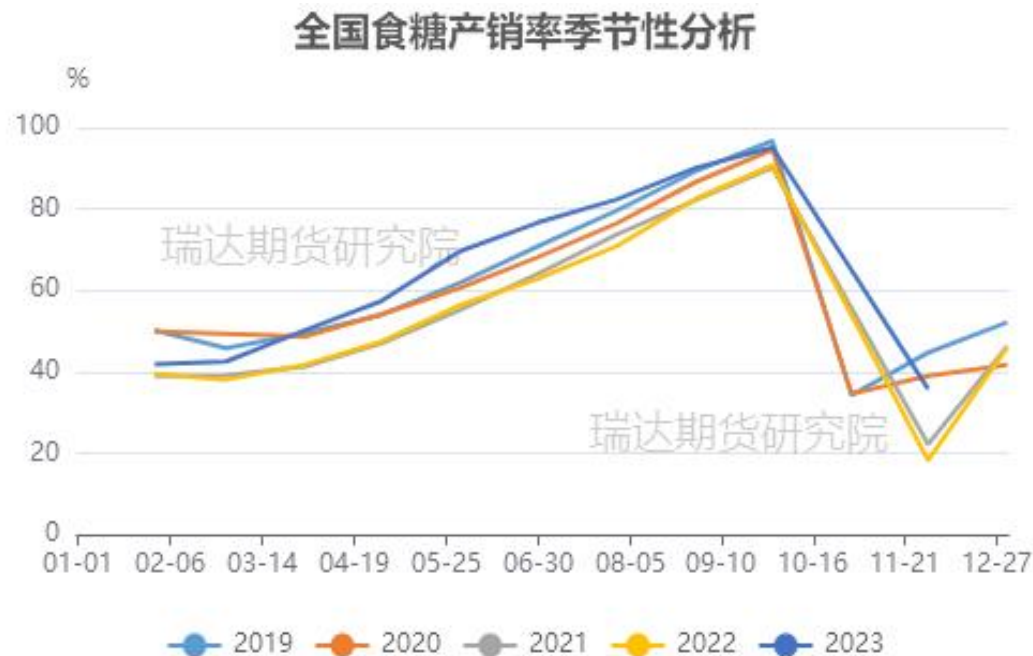
「产业链情况」

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，截至11月底，全国累计销售食糖32万吨，同比增加16万吨；累计销糖率35.7%，同比加快17.6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

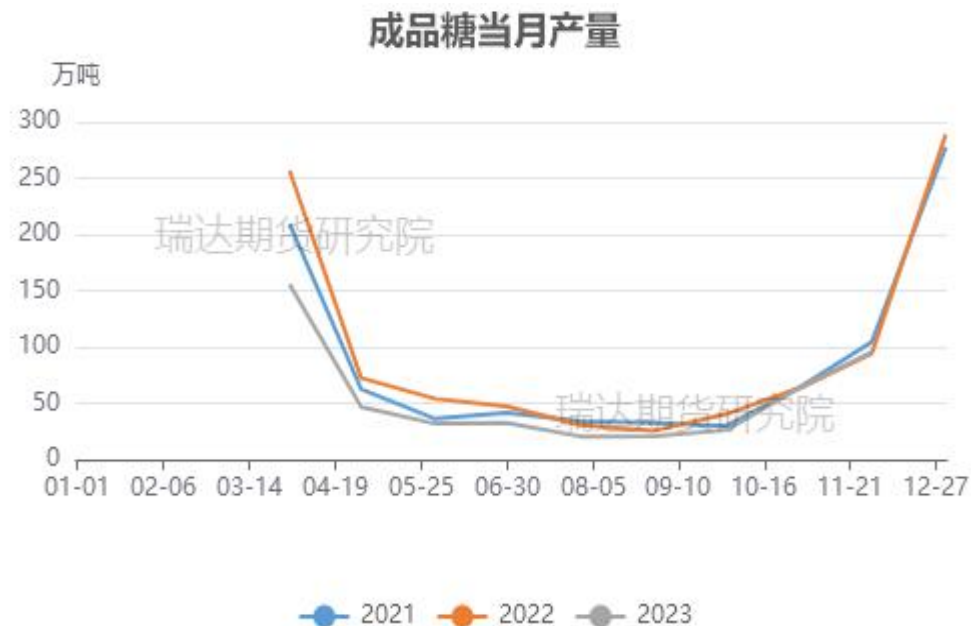
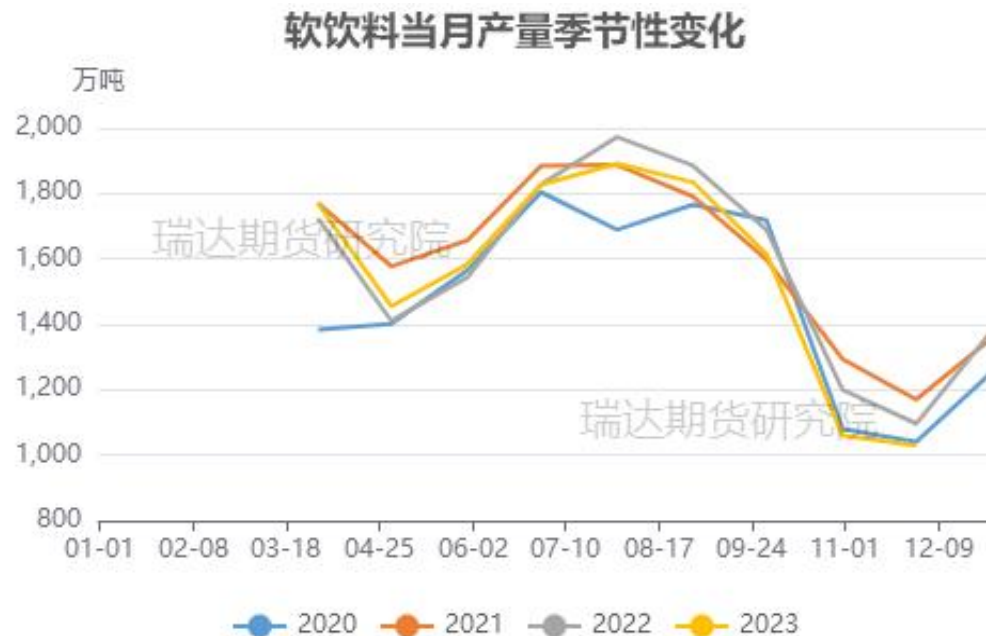


图20、软饮料产量值情况



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。