

「2023.03.31」

白糖市场周报

全球贸易量紧张格局尚未缓解，短期郑糖维持偏多思路

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」

- 本周郑糖期价大幅收涨，主要受印度、泰国糖产量低于预期，全球食糖贸易量收紧担忧，刺激原糖期价上涨，提振国内糖市。
- 行情展望：巴西航运机构数据显示，至3月29日当周，巴西港口等待运食糖的船只数量已从上周的34艘降至33艘，发运降幅有限。另外机构表示，巴西中南部今年将压榨5.97亿吨甘蔗，糖产量为3760万吨，创纪录次高。国内市场：：现货价格稳中上调，广西产区甘蔗压榨进入尾声，云南甘蔗仍处于压榨阶段，工业库存仍维持上升趋势。不过今年国内白糖产量存下调预期，供需缺口扩大，加之进口糖成本利润缩窄，在一定程度上利多糖市。
- 策略建议：操作上，建议郑糖2307合约短期逢低买入多单

未来关注因素：

- 1、消费情况
- 3、23/24榨季巴西糖、印度糖出口、产量预期

「期现市场情况」

本周美糖价格强势上涨

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月合约大幅反弹，周度涨约5.47%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年3月21日，非商业原糖期货净多持仓为210656手，较前一周增减少20487手，多头持仓为302634手，较前一周减少21713手；空头持仓为91978手，较前一周减少1226手，非商业原糖净多持仓连续两周减持，本周减持超2万手，主流持仓呈现多空双减，多头持仓减持明显。

本周国际原糖现货价格维持高位

图4、国际原糖现货价格指数走势



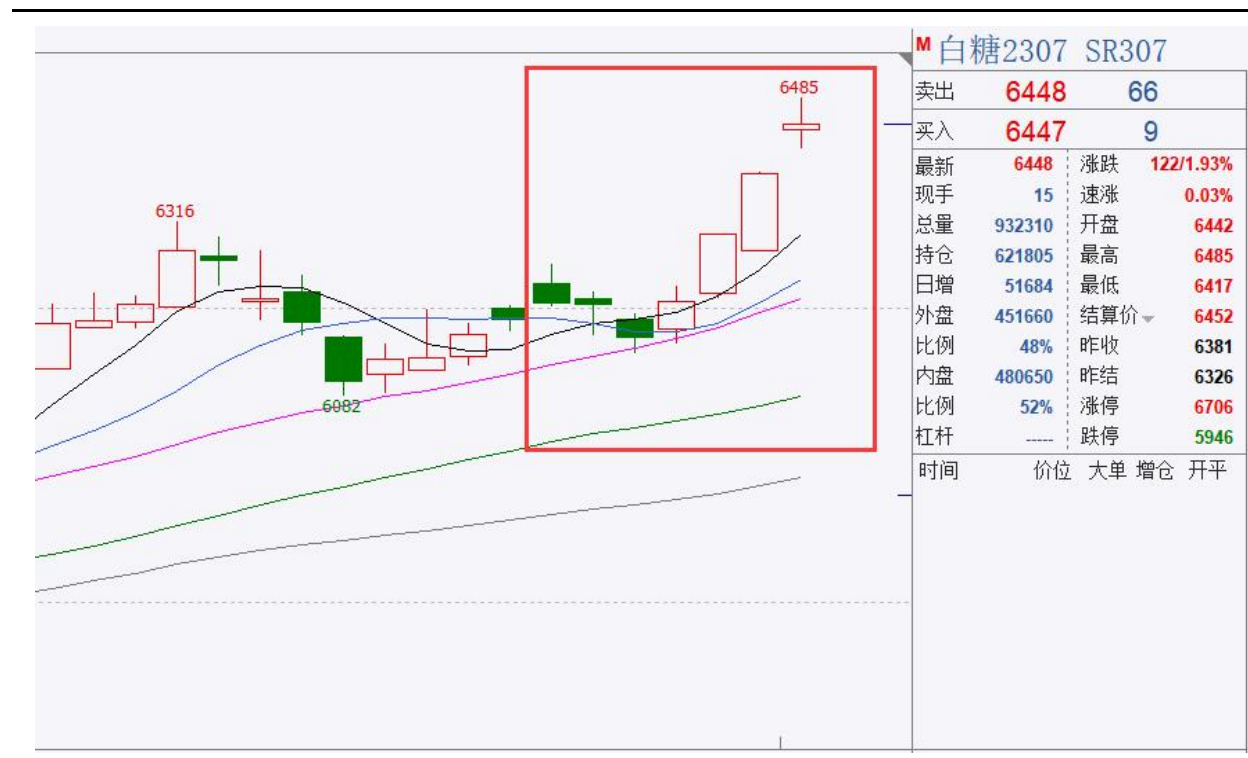
来源: wind 瑞达期货研究院

截止3月30日, 国际原糖现货价格为20.88美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格大幅上涨

图5、郑糖主力合约价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

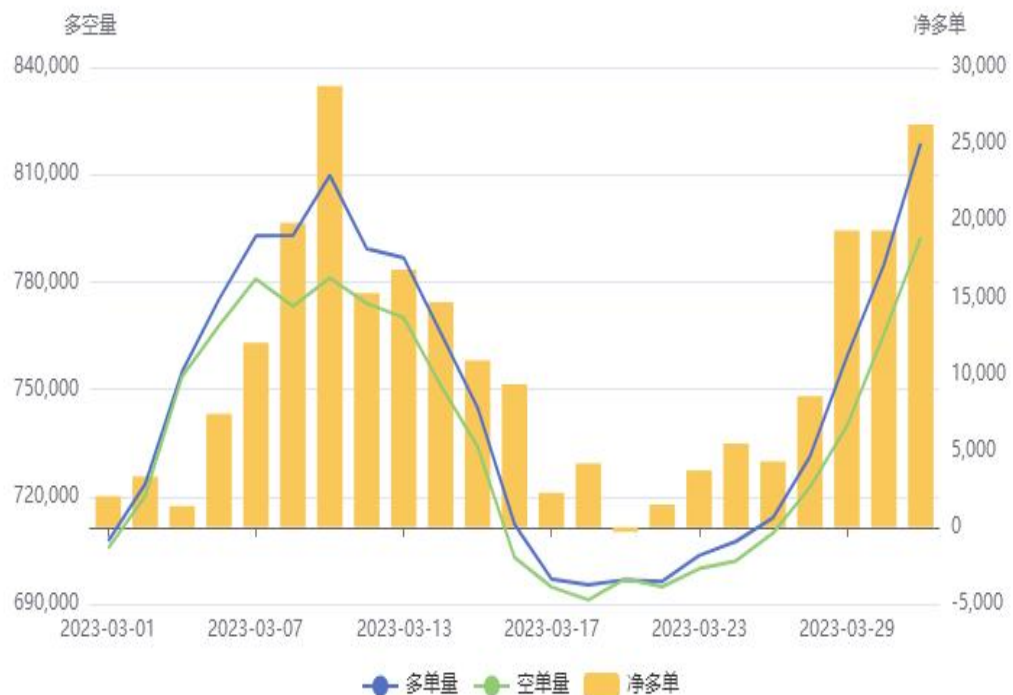
本周郑糖2307合约期价大幅上涨，周度涨幅约4.0%。

「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

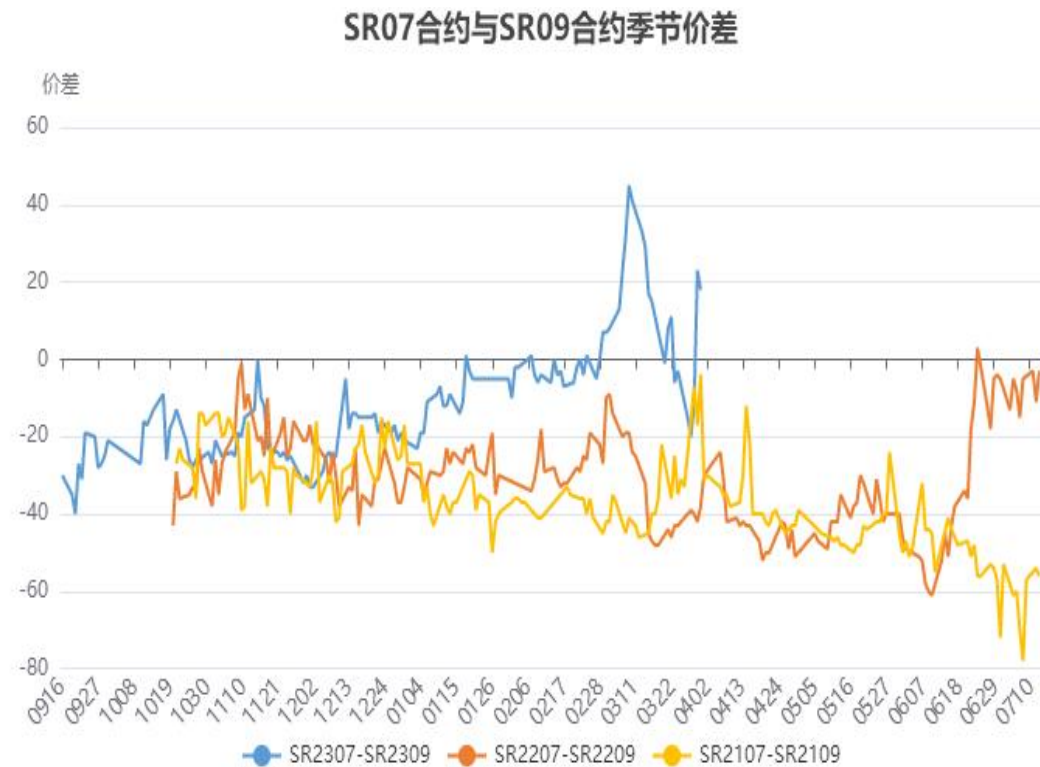


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止3月31日，白糖期货前二十名净持仓为+26253手，郑糖仓单为56943张。

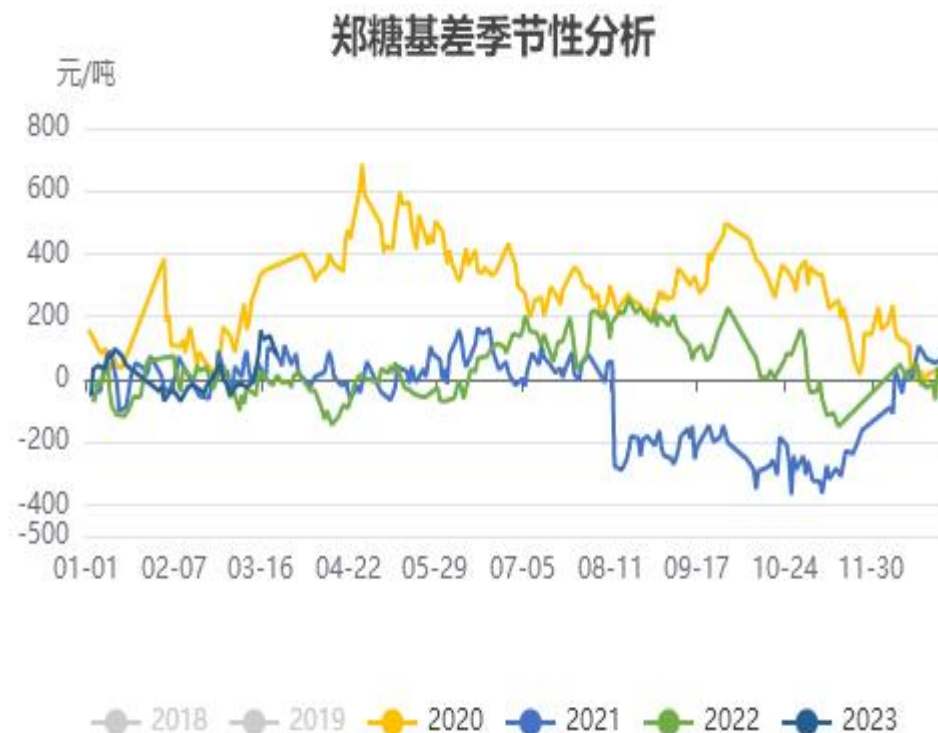
本周郑糖合约价差情况

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+18元/吨，主力合约与广西柳州糖现货基差为-48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3月31日，广西柳州食糖现货价格6400元/斤；广西南宁食糖现货价格为6410元/吨；云南食糖现货价格6280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3月30日，进口巴西糖配额内成本价格为5715元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为7302元/吨。进口泰国糖配额内成本5535元/吨，进口泰国糖配额外成本为7150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

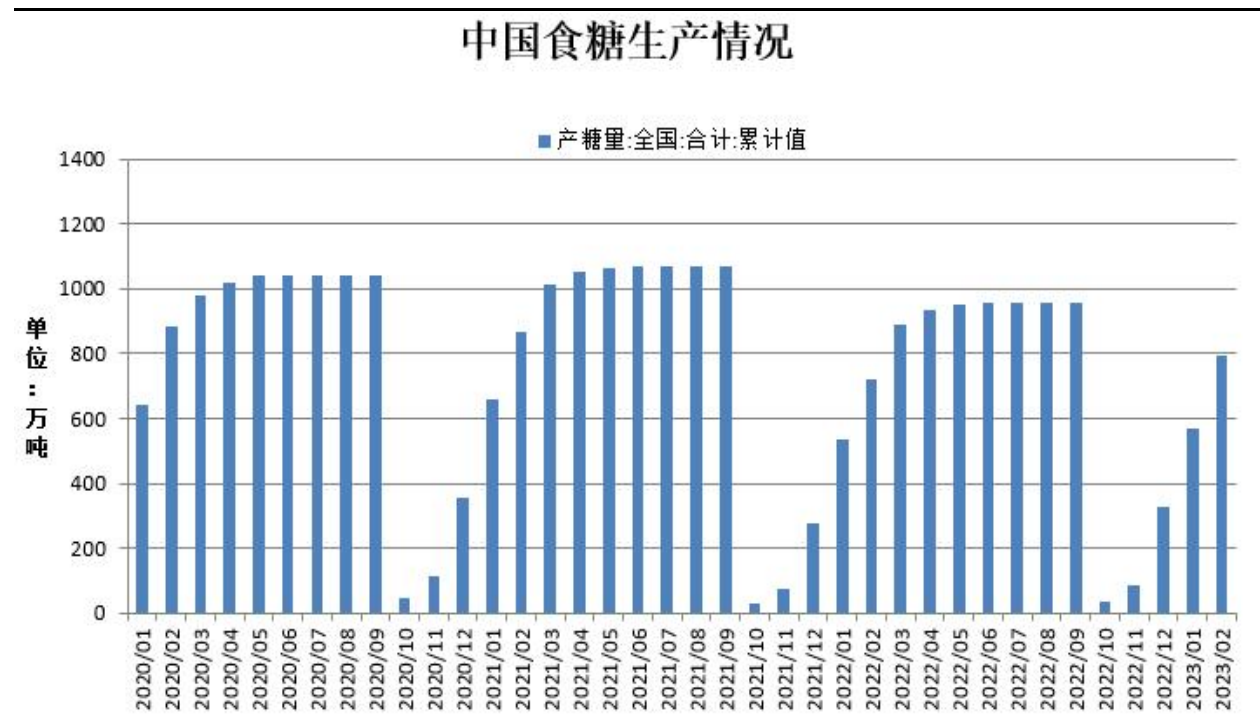


来源：瑞达期货研究院

截止3月30日，进口巴西糖配额内利润为+402元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1180元/吨。进口泰国糖配额内利润为580元/吨，进口泰国糖配额外利润为-950元/吨。

供应端——本榨季南方甘蔗仍处于压榨集中期

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2023年2月，甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂除了云南省外，其他产区糖厂均已经陆续收榨。截止2月底，本制糖期全国共生产食糖791万，同比增加74万吨。

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

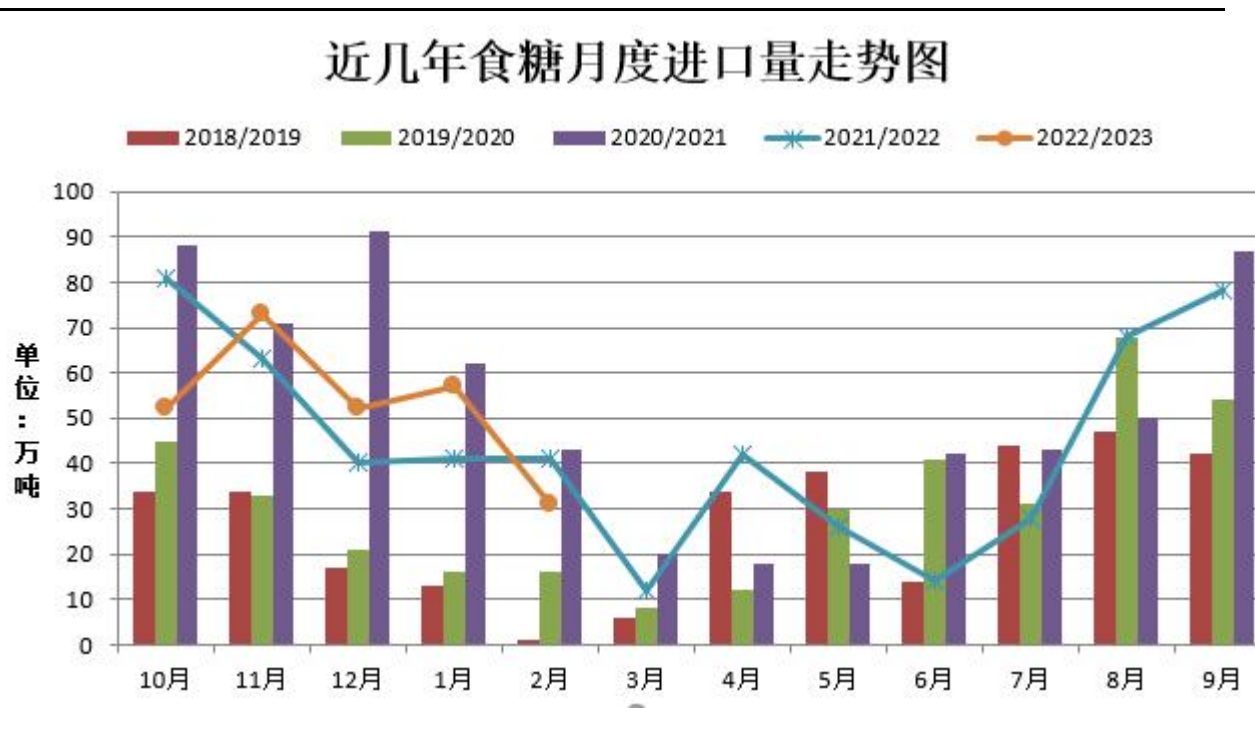


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年2月份, 国内食糖工业库存为455万吨, 环比增38.3%, 同比增加2.3%

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1月份进口食糖57万吨，2月食糖进口量为31万吨，同比减少23.2%。2023年1-2月份我国累计进口食糖88万吨，同比增加6万吨或7.8%。2月进口糖处于近三年低位，国内外糖价差倒挂明显，加之一季度我国进口糖处于相对低位，短期进口糖供应压力有限。

「产业链情况」

需求端——2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，截止2月底，本制糖期全国共生产食糖791万，同比增加74万吨；全国累计销售336万吨，同比增加63万吨，累计销糖率为42.5%，同比加快4.5个百分点。

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、成品糖产量当月值情况

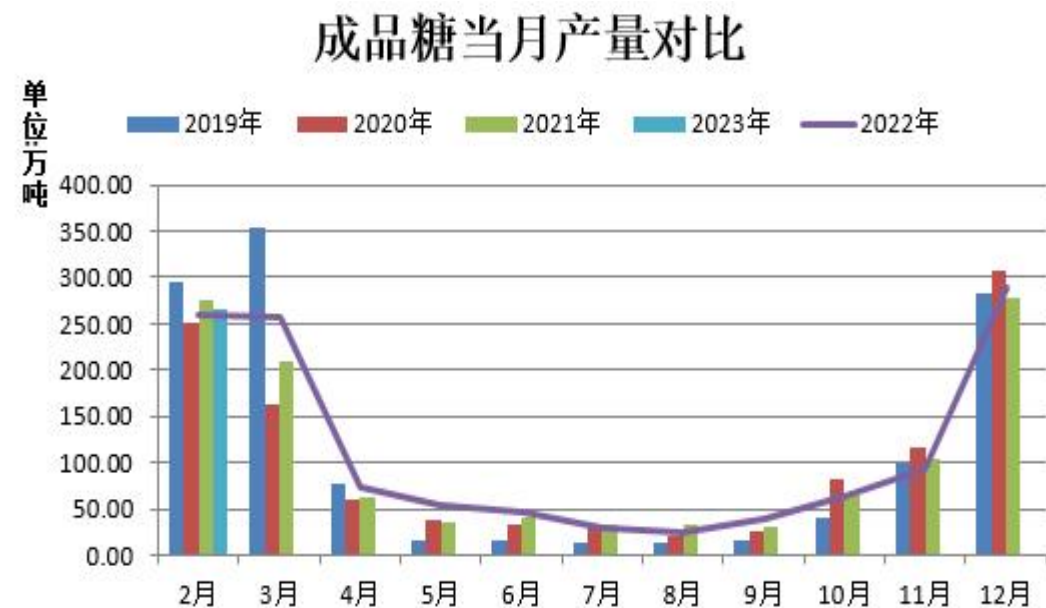
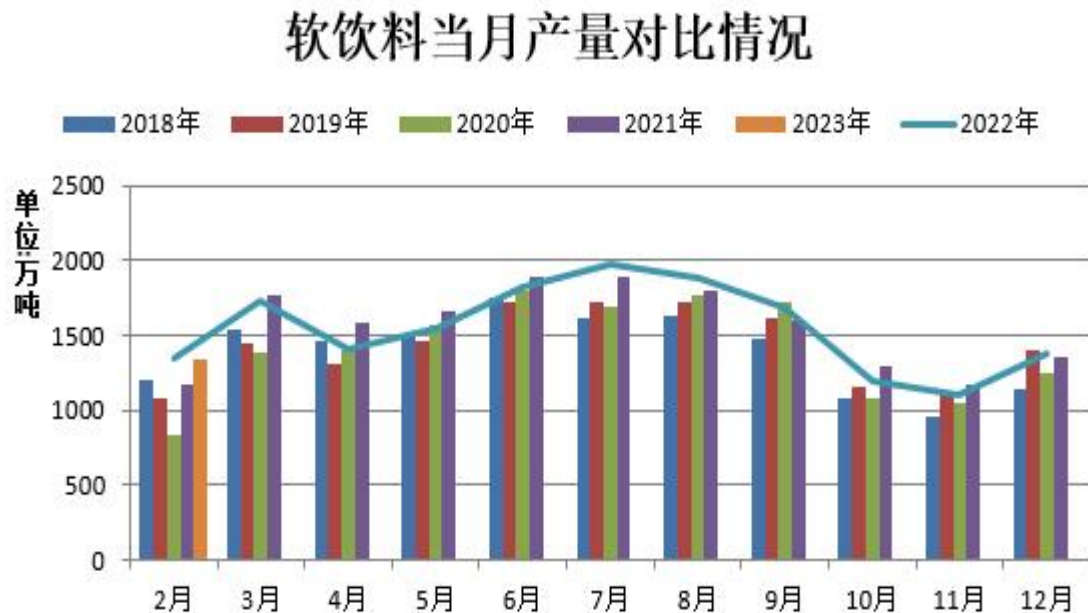


图24、软饮料产量值情况



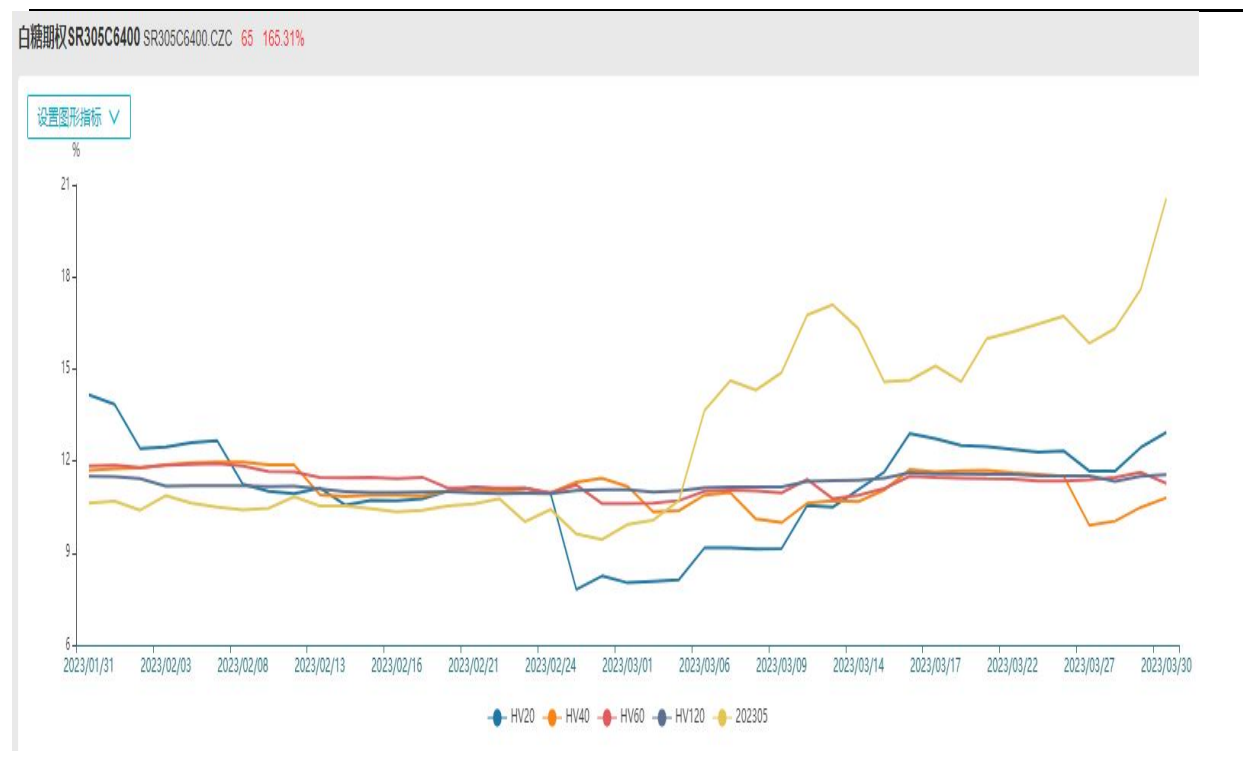
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计, 2023年1-2月我国成品糖产量为531.3万吨, 累计同比增3.2%。2023年1-2月我国软饮料累计总产量为2688.4万吨, 同比增加0.5%。

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3月31日，白糖期货平值期权隐含波动率为12.93%。

「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。