

# 「2023.09.08」

## 白糖市场周报

需求回暖&进口预期增加，短期糖价料震荡为主

研究员：

柳瑜萍 期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号Z0012251

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2401合约期价上涨
- 行情展望：巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至9月6日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的92艘升至97艘。港口等待装运的食糖数量为488.59万吨，港口待运量仍维持高位。市场受到印度和泰国作物担忧支撑，且产区干燥天气降低产量预期，助力原糖价格上涨。国内糖市：据了解23/24榨季期中粮新疆或最早于9月20日开机，上期为中粮奇台糖厂9月25日第一家开机。由于甜菜糖库存剩余不多，且新制糖期新疆糖产量预计增长，今年甜菜糖开机时间预计提前。8月单月全国销售糖71万吨，同比减少40万吨，8月单月全国销糖量环比增加明显，产销率已升至9成以上，数据仍相对利多，短期支撑糖市。另外受中秋备货需求影响，下游需求有回暖迹象，现货价格相对坚挺，制糖集团库存进一步降至偏低水平。不过8月食糖进口量预计会有所提高，对当前高价糖会有降温作用，预计后市糖价震荡为主。
- 交易策略：操作上，郑糖2401合约在6970-7200元/吨区间高抛低吸。

### 未来关注因素：

- 1、天气情况
- 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10月合约期价上涨，周度涨幅3.71%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年8月29日，非商业原糖期货净多持仓为208430手，较前一周增加23147手，多头持仓为288327手，较前一周增加22127手；空头持仓为79897手，较前一周减少1020手。

## 本周国际原糖现货价格走势

图4、国际原糖现货价格指数走势



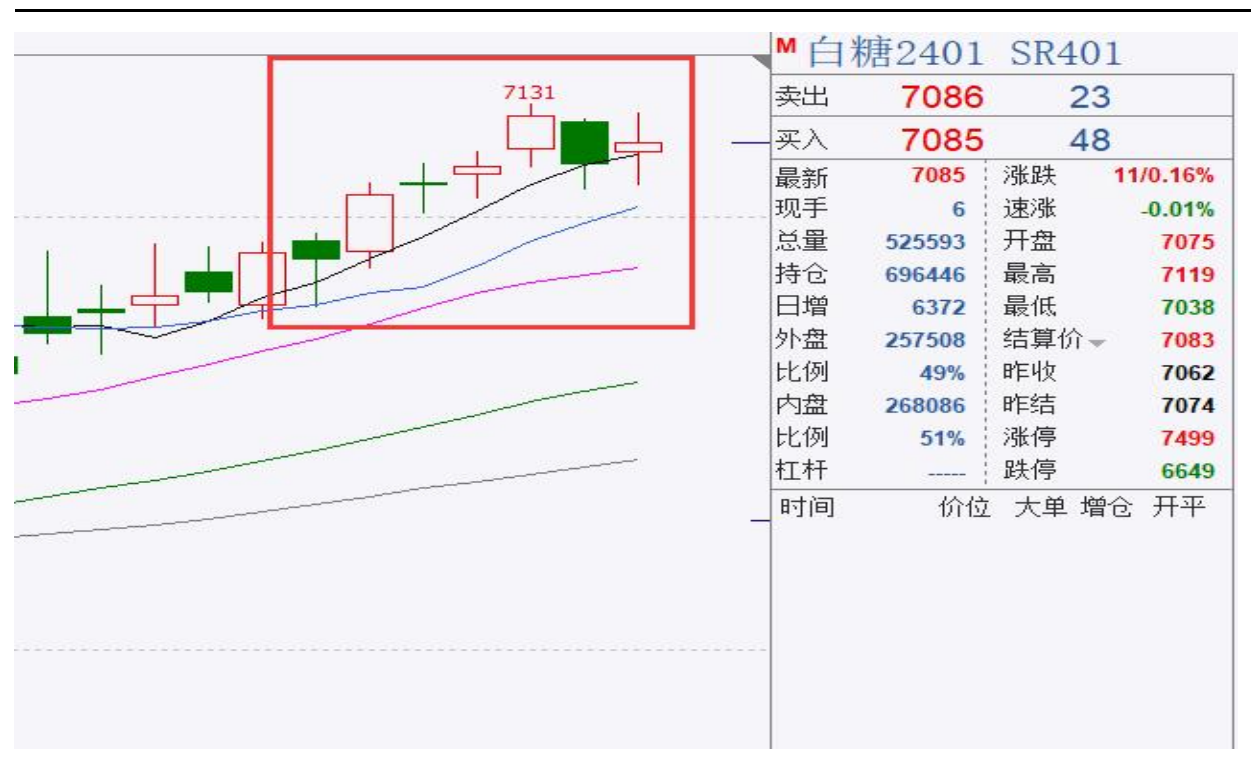
来源: wind 瑞达期货研究院

截止9月7日, 国际原糖现货价格为24.83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

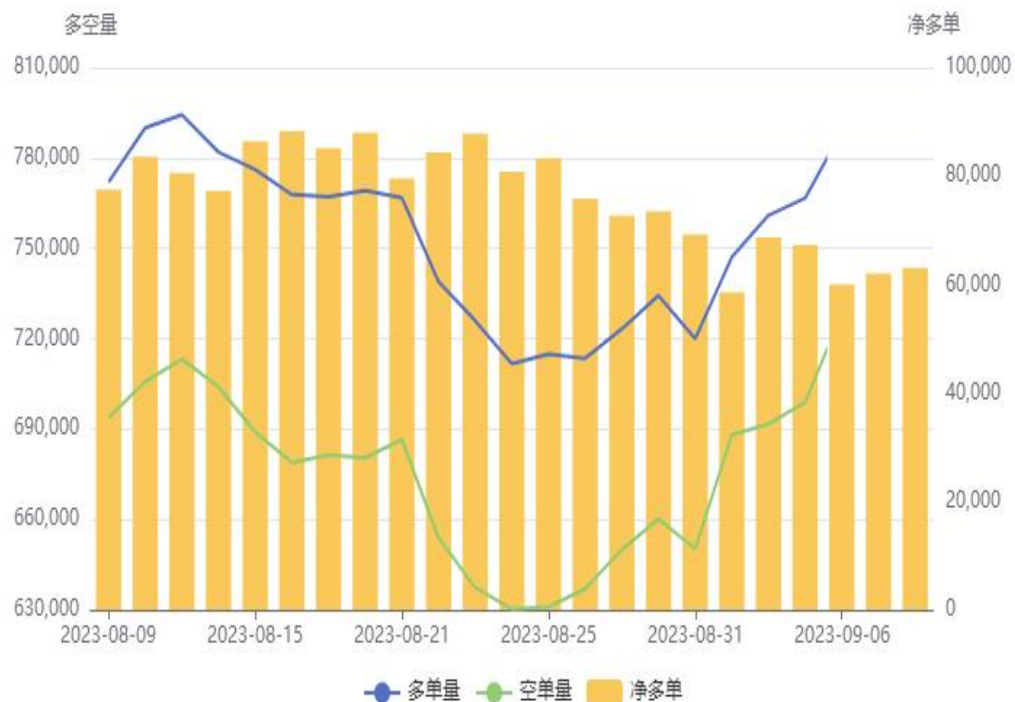
本周郑糖2401合约期价上涨，周度涨幅约0.85%。

# 「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

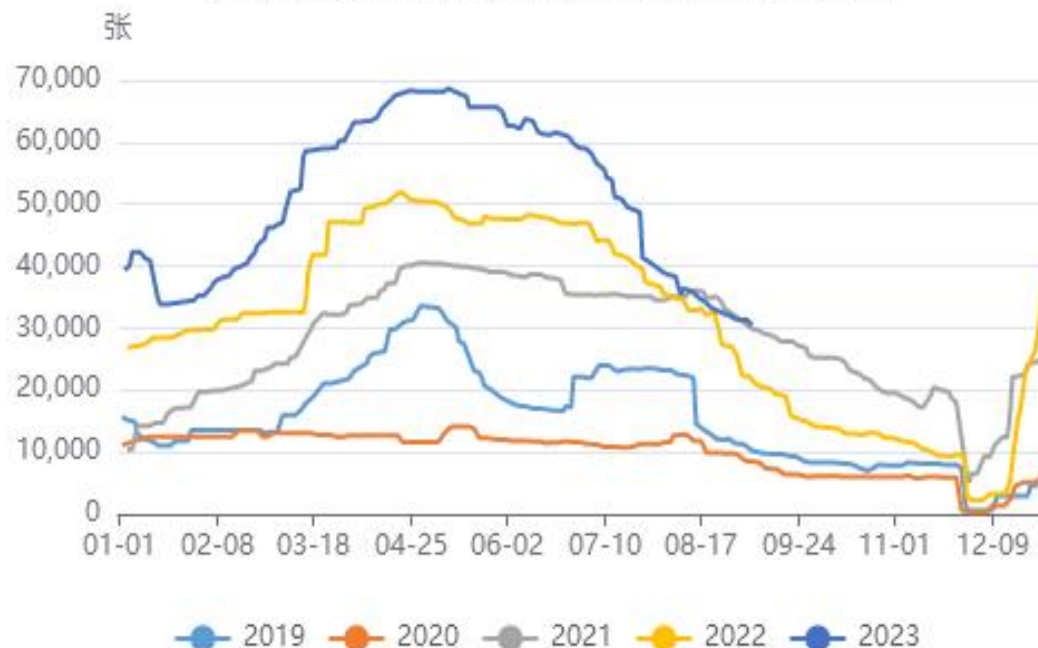
白糖(SR)前20持仓量变化



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

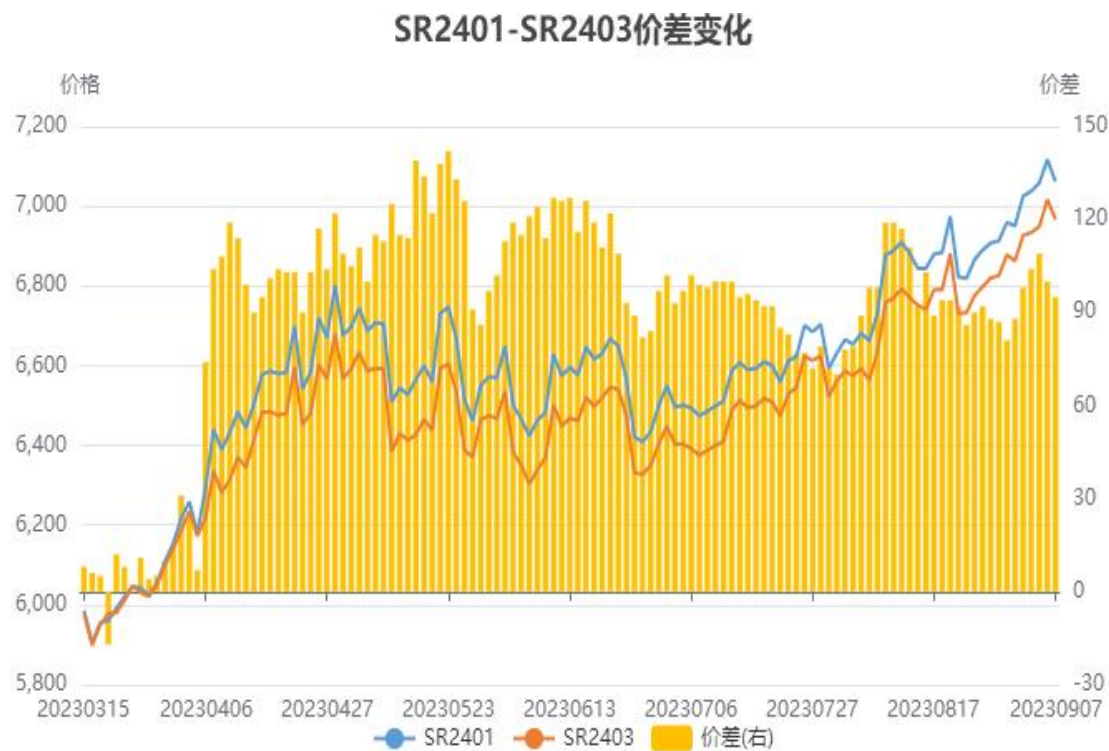


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止9月8日，白糖期货前二十名净持仓为+63605手，郑糖仓单为29556张。

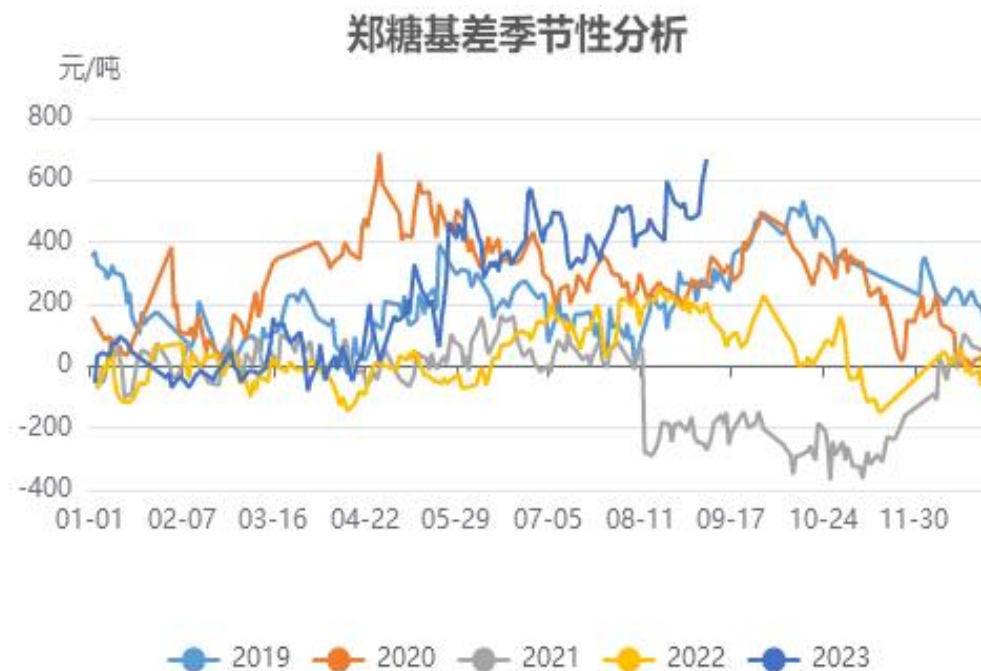
## 本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货1-3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1-3合约价差+100元/吨，主力合约与广西柳州糖现货基差为+665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



来源：广西糖网 瑞达期货研究院

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

截止2023年9月8日，广西柳州食糖现货价格7750元/吨；广西南宁食糖现货价格为7750元/吨；云南食糖现货价格7515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

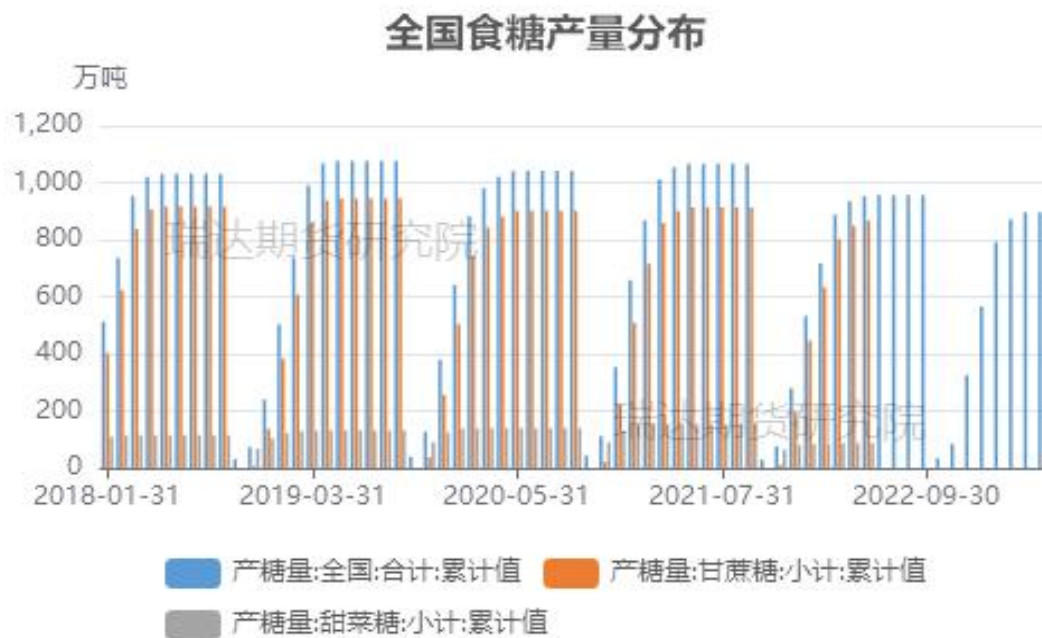


来源：瑞达期货研究院

截止9月7日，进口巴西糖配额内利润为608元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1315元/吨。进口泰国糖配额内利润为530元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1410元/吨。

## 供应端——本榨季产糖数量已定

图14、国内食糖产量累计值

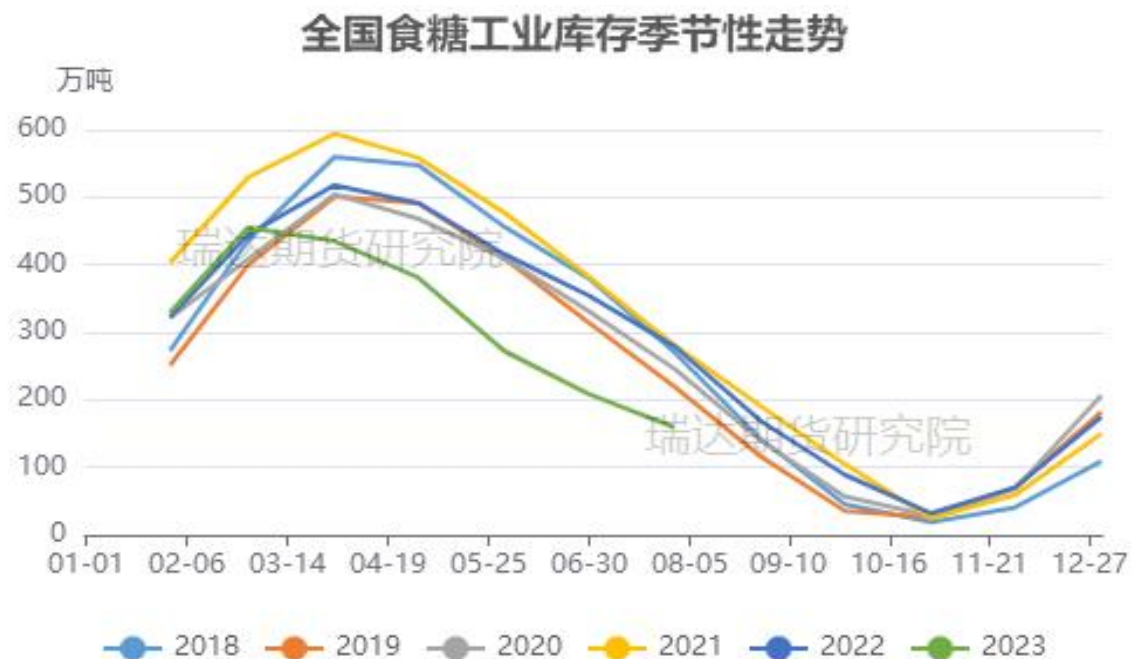


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2022/23年制糖期，本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨

## 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8月份，国内食糖工业库存为88万吨，环比减少44.65%，同比减少80万吨，或47.62%。

## 供应端——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7月份进口食糖11万吨，同比减少17万吨或减幅为39.9%。2023年1-7月份我国累计进口食糖121万吨，同比减少83万吨或40.68%。

# 「产业链情况」

## 需求端——7月食糖产销率同比加快

图17、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，截至8月底，食糖生产已经结束。本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨；全国累计销售食糖809万吨，同比增加20万吨；累计销糖率90.1%，同比加快7.7%。

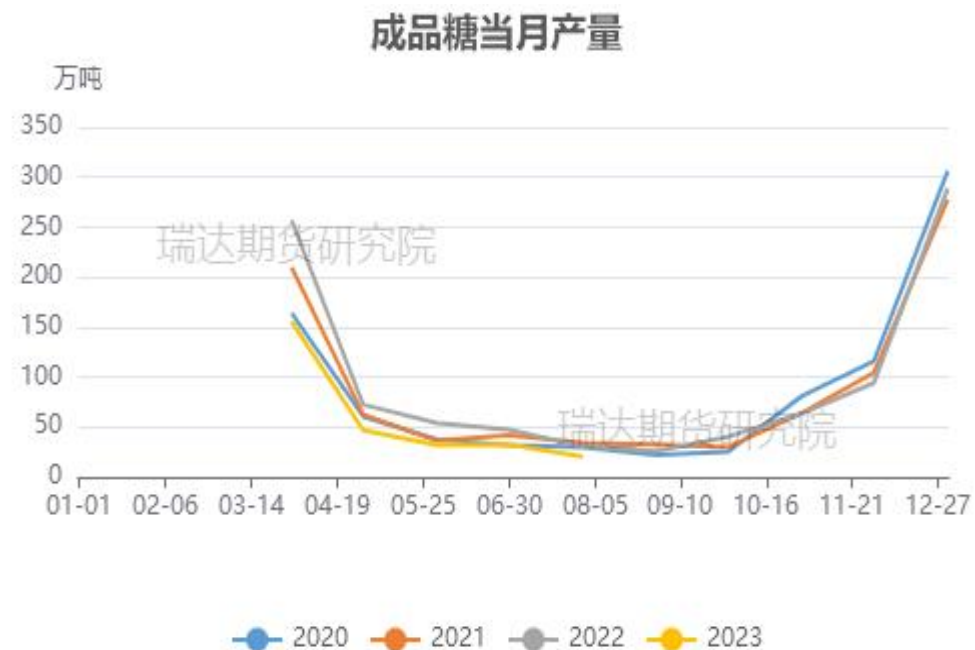
图18、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

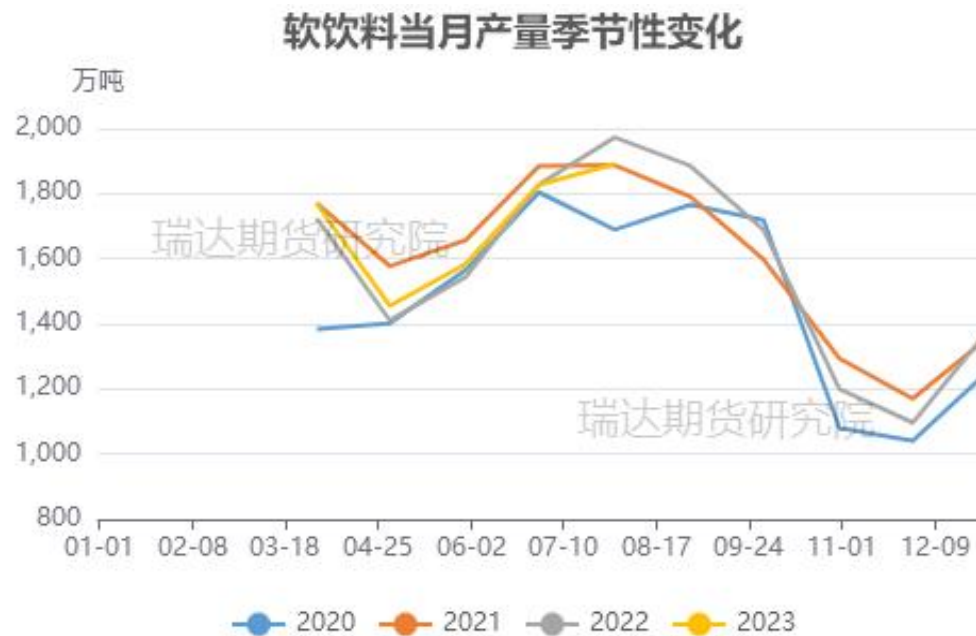
## 需求端——成品糖及软饮料产量当月值情况

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

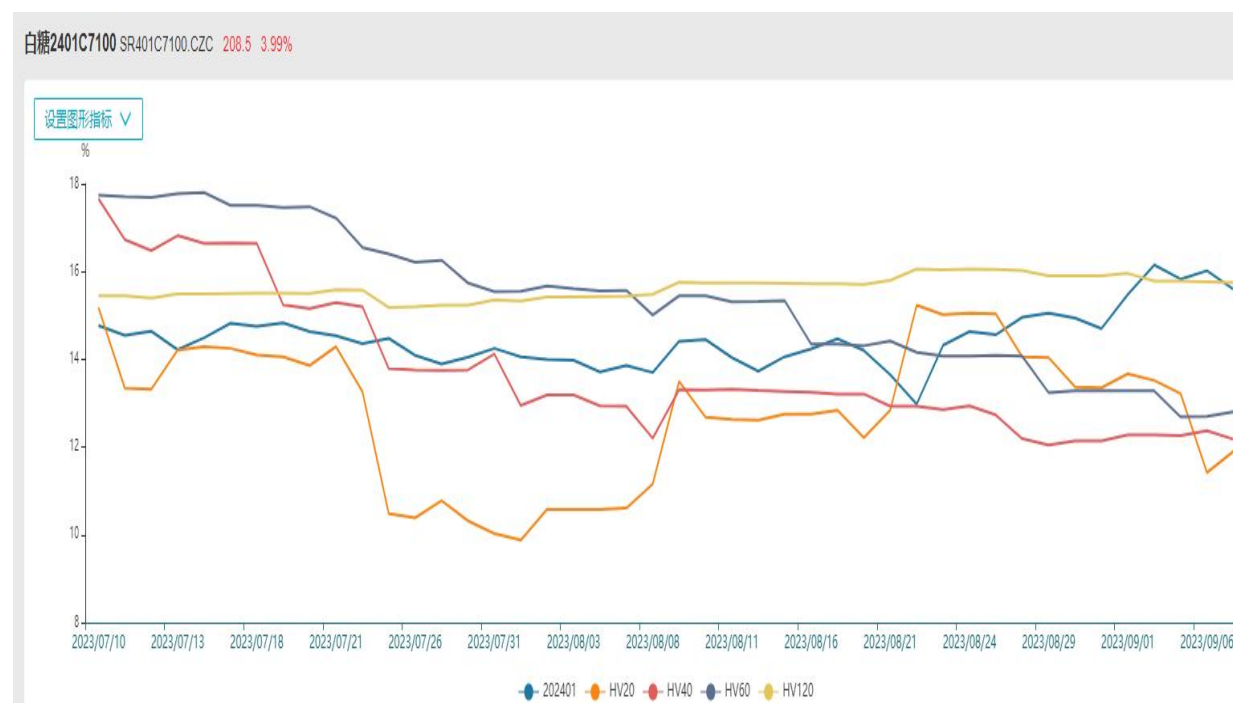


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2023年7月我国成品糖产量为20.5万吨，同比减少32.1%；2023年7月我国软饮料总产量为1890.7万吨，同比减少0.3%。

## 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

截止9月8日，白糖期货平值期权隐含波动率为15.60%。



# 「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。