

# 「2024.02.08」

## 白糖市场周报

产销数据支撑，春节期间关注原糖价格走势

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1.30%。

行情展望：春节假期期间，国际市场关注印度糖压榨情况及巴西到港情况。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至2月7日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为84艘，此前一周为99艘。港口等待装运的食糖数量为334.06万吨，此前一周为418.27万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量由减转增，运输进度有所受阻。国内市场，近六年来看，春节后郑糖价格上涨概率为66%，主要是跟随原糖价格走势。中糖协产销简报：截至1月底，2023/24年制糖期全国共生产食糖586.76万吨，同比增加20万吨。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。1月数据显示，产糖量同比小幅增加，但销量增幅大于产糖增量，销糖率超五成，数据表现良好。不过临近春节假期，前期贸易商备货结束，交投市场逐渐冷清，现货市场缺乏集中备货需求提振，预计现货市场采购愈发清淡。短期糖价震荡运行为主。节前建议轻仓过节。

- 交易策略：操作上，郑糖2405合约短期观望为宜。

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

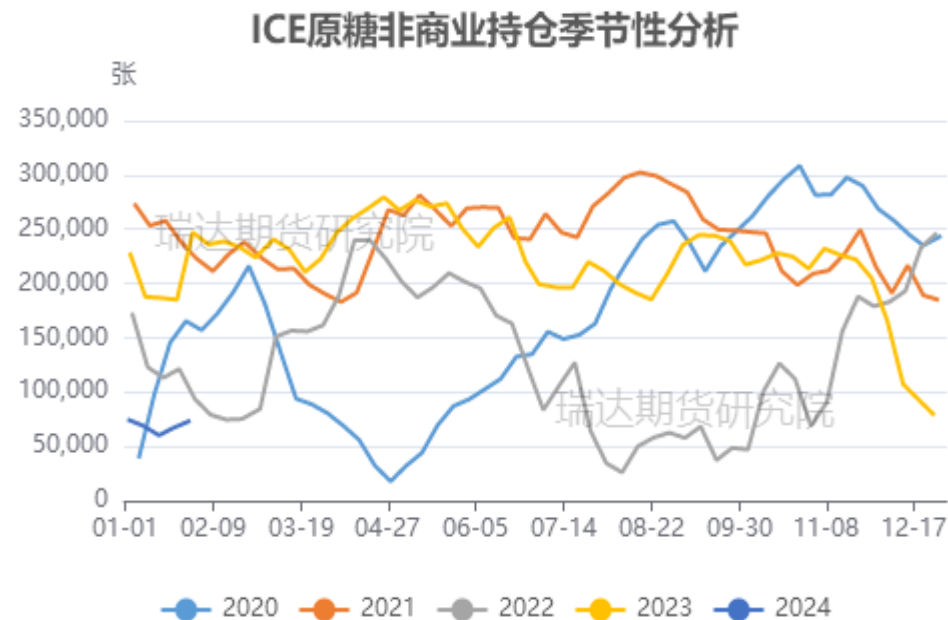
# 「期现市场情况」

## 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

本周美糖3月合约期价下跌，周度跌幅0.42%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年1月30日，非商业原糖期货净多持仓为73684手，较前一周增加6129手，多头持仓为178443手，较前一周增加7443手；空头持仓为104759手，较前一周增加1314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



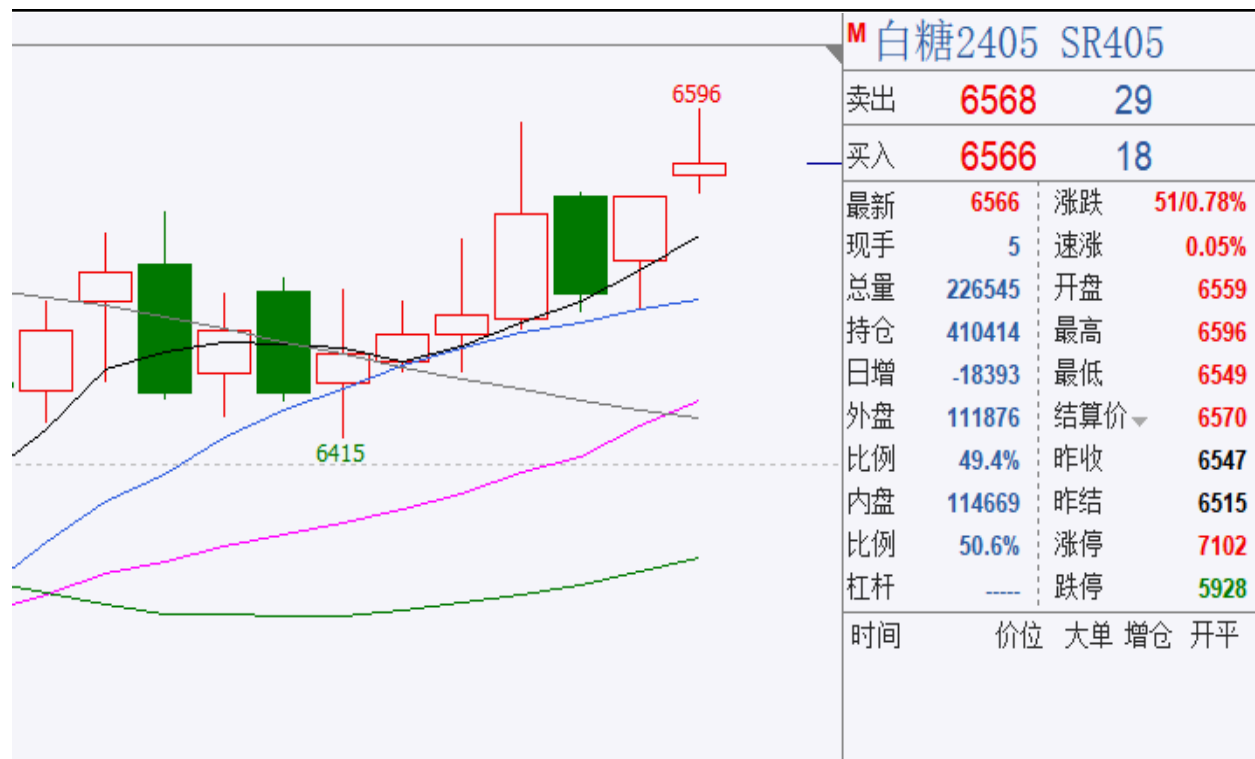
来源: wind 瑞达期货研究院

本周国际原糖现货价格为22.91美分/磅，较上周下跌0.43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



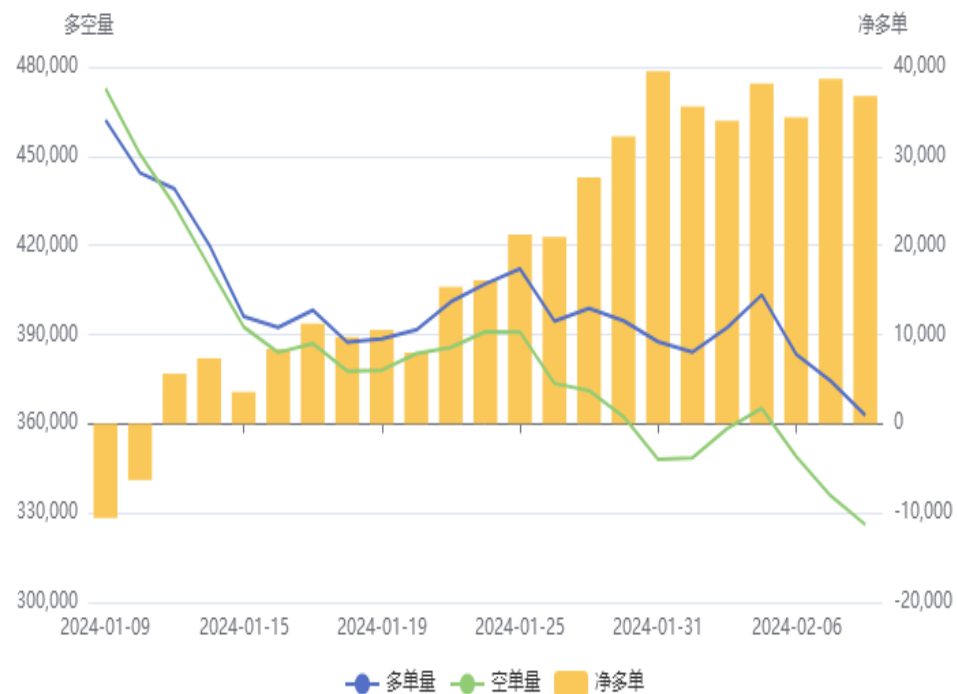
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2405合约价格小幅上涨，周度涨幅约1.30%。

## 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

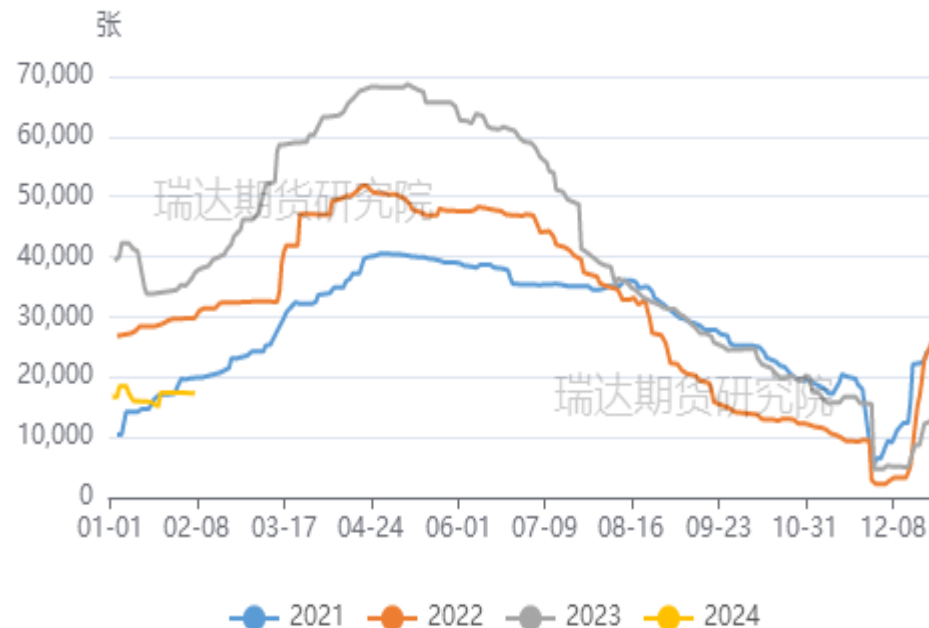


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为36769手，郑糖仓单为16896张。

图7、郑糖仓单情况

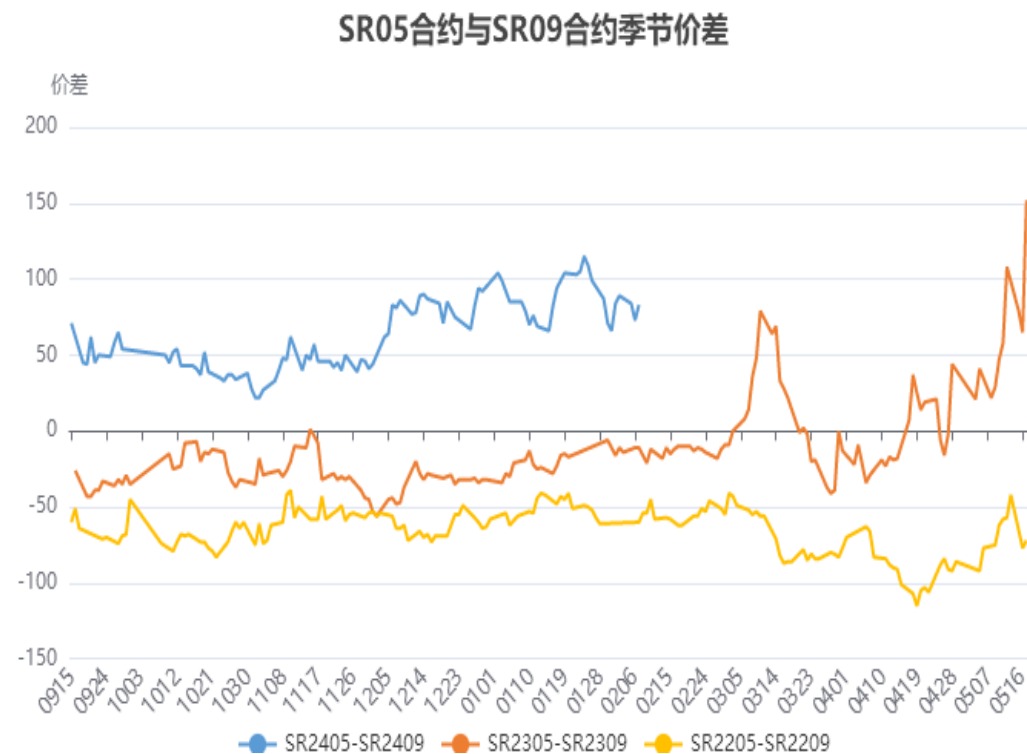
### 郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

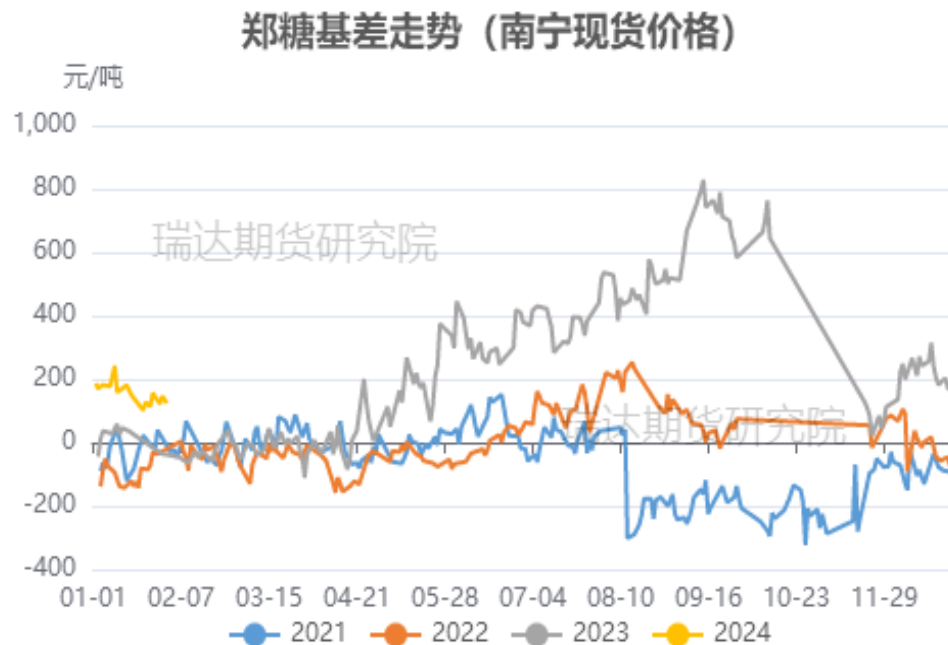
## 本周郑糖合约价差情况

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+75元/吨，现货-郑糖基差为+64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2月8日，广西柳州白糖现货价格为6655元/吨，广西南宁白糖现货价格6630元/吨，云南昆明白糖现货价格为6615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352元/吨，较上周上涨129元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为112元/吨，较上周上涨84元/吨；巴西糖配额外利润估值为-1382元/吨，较上周上涨156元/吨；泰国糖配额外利润估值为-1695元/吨，较上周上涨97元/吨。

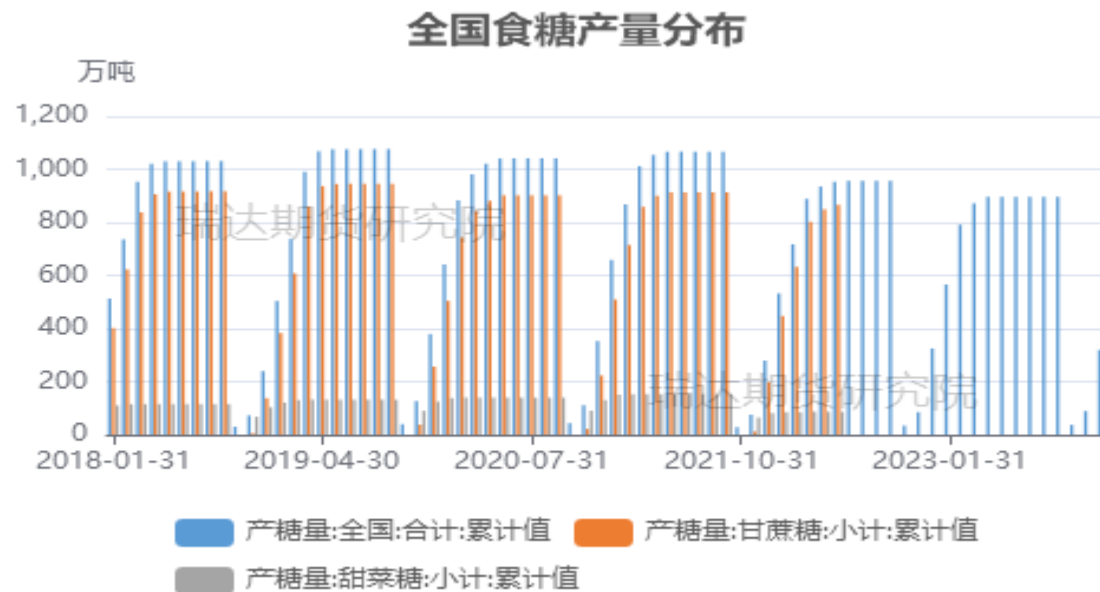
图13、进口泰国糖利润空间走势



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

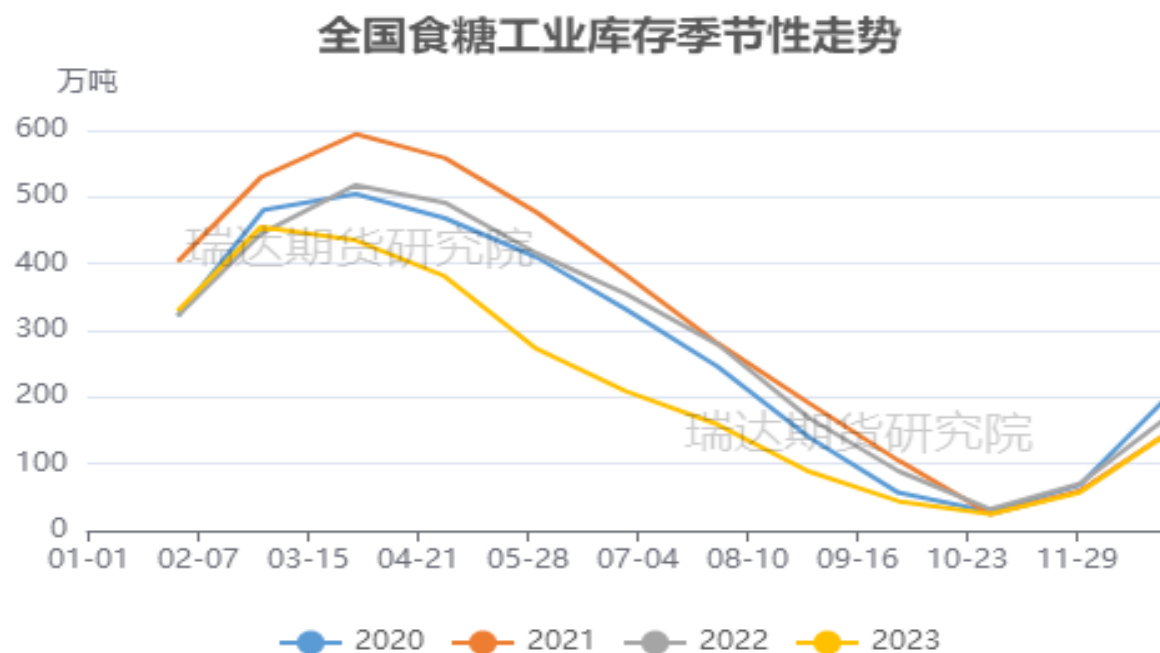


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2023/24年制糖期，截至1月底，2023/24年制糖期（以下简称本制糖期）甜菜糖产区除新疆有5家尚在生产外，其余省（区）均已停机；甘蔗糖厂进入产销旺季。本制糖期全国共生产食糖586.76万吨，同比增加20万吨。

## 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

2024年1月份，食糖工业库存为275.05万吨，同比减少16.4%，环比增长83.75%。

## 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

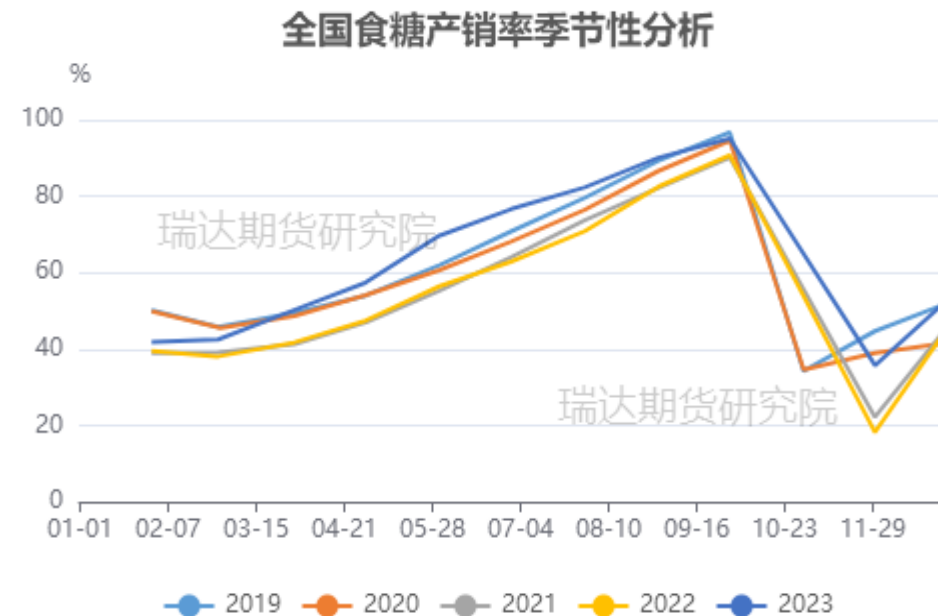
2023年12月份，我国食糖进口量为50万吨，同比减少3.51%，环比增长6万吨。2023年1-12月份，累计进口食糖397万吨，同比减少228.07%。

## 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

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。

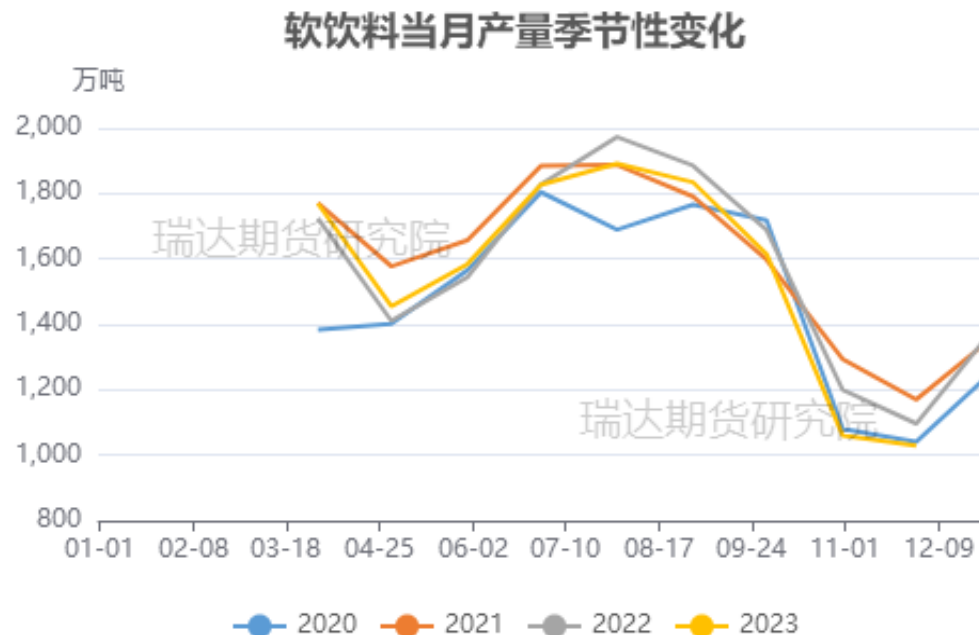
## 需求端——成品糖及软饮料产量当月值情况

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

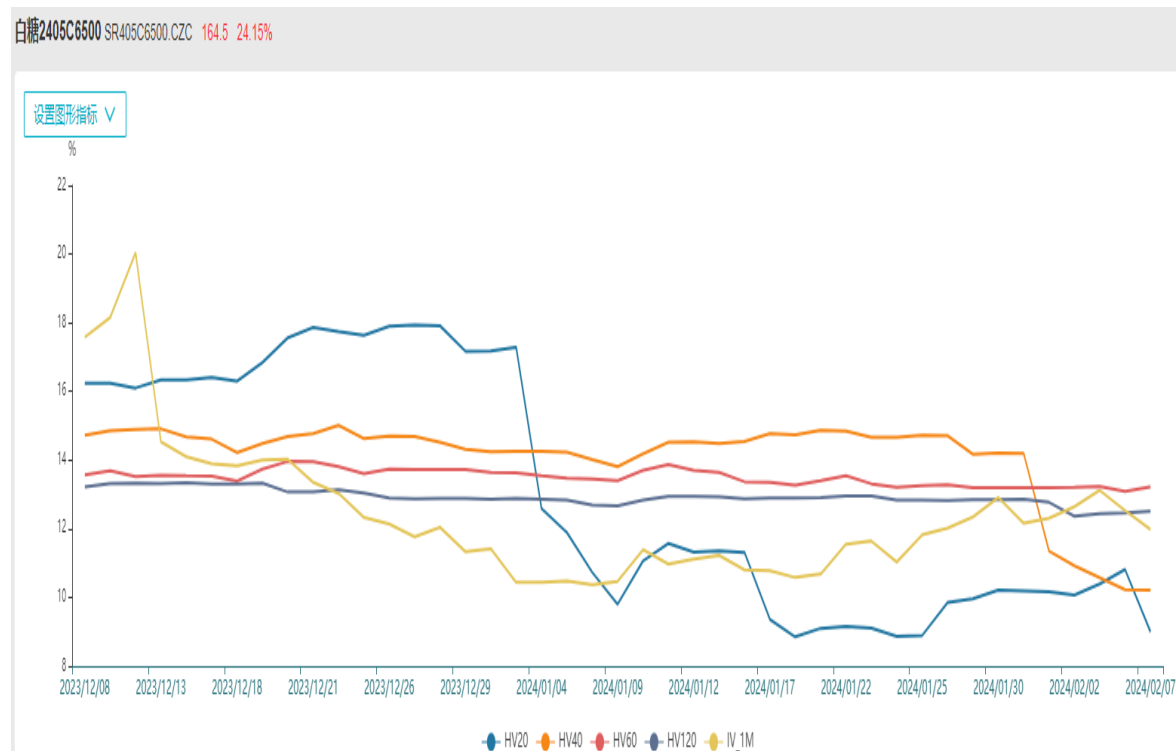


来源: wind 瑞达期货研究院

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



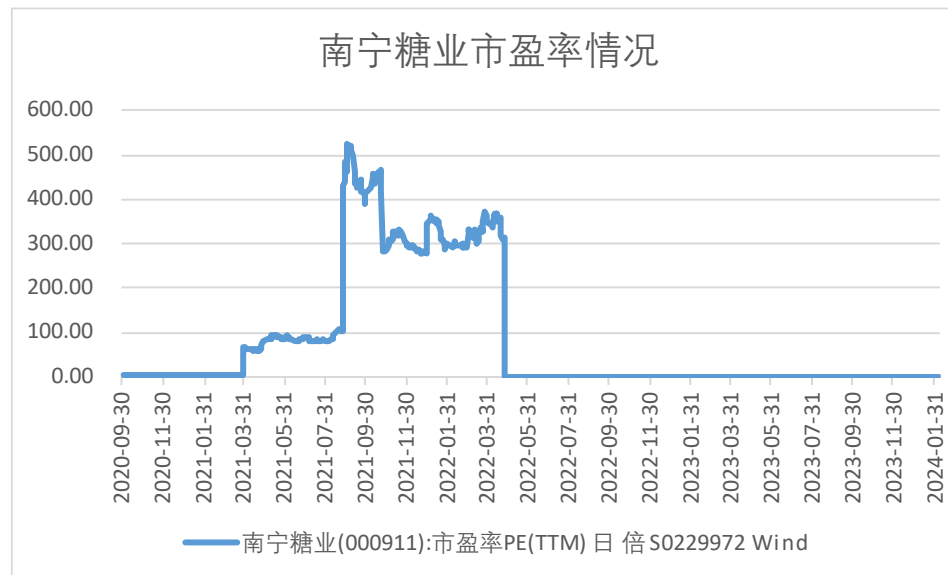
来源: wind 瑞达期货研究院



# 「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。