

# 「2024.11.22」

## 白糖市场周报

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

关注 微信号  
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2501合约价格小幅上涨，周度涨幅约0.56%。

行情展望：国际糖业组织下调全球糖消费量，对原糖市场带来压力。国际糖业组织ISO预测显示，2024/25年度全球食糖供需缺口从之前的358万吨，下调至251万吨，缺口下调，主要因为对消费量预估下降。国内市场：新榨季南方糖厂开榨数量增加明显，当前2024/25榨季广西糖厂已有31家开榨，同比增加27家，预计还有10家左右糖厂开榨。云南糖厂开榨数达5家，同比增加3家，集中开榨时间在12月份，该产区即将迎来开榨集中期。进口方面，海关总署公布的数据显示，2024年10月份，我国食糖进口量为54万吨，环比增加14万吨或增幅35%，同比减少38万吨；10月食糖进口量环比明显增加，但同比维持降势，考虑到国内新糖供应增加，后期进口量增加将受限。总体上，国内新糖逐渐上市，但提货速度相对缓慢，对价格仍有一定支撑，预计后市糖价持稳为主。

- 交易策略：操作上，建议郑糖2501合约短期观望。

未来关注因素：

- 1、国内产销情况
- 2、巴西压榨情况

## 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

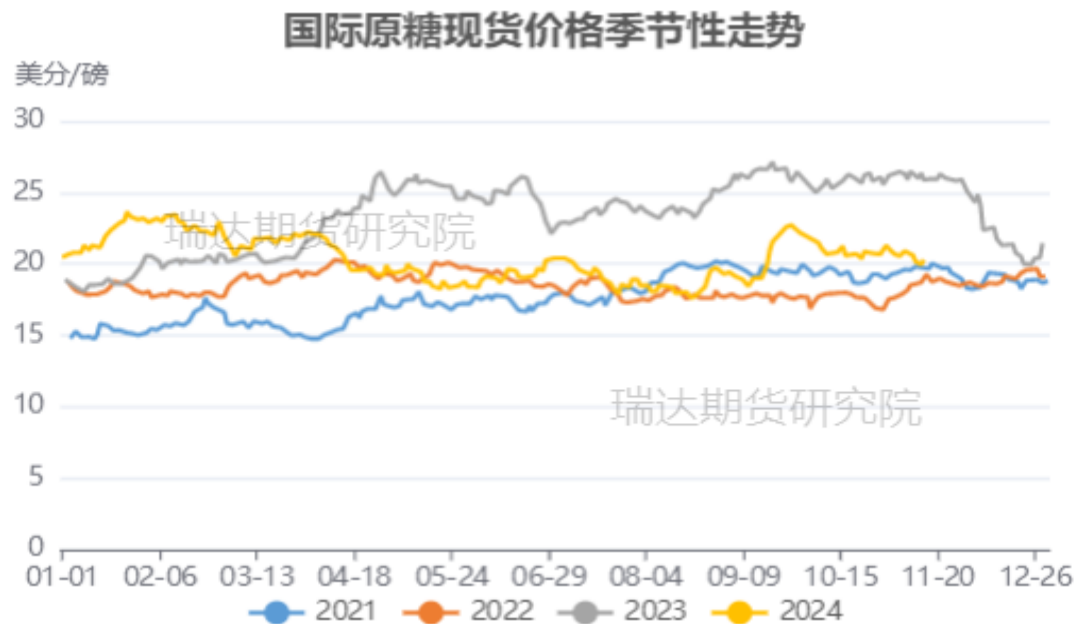
来源：wind 瑞达期货研究院

本周美糖3月合约期价下跌，周度跌幅约1.16%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年11月12日，非商业原糖期货净多持仓为68122手，较前一周减少10099手，多头持仓为213319手，较前一周减少3080手，空头持仓为145197手，较前一周增加7019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20.29美分/磅，较上周下跌0.31美分/磅。

## 本周郑糖主力期价走势

图5、郑糖主力合约价格走势



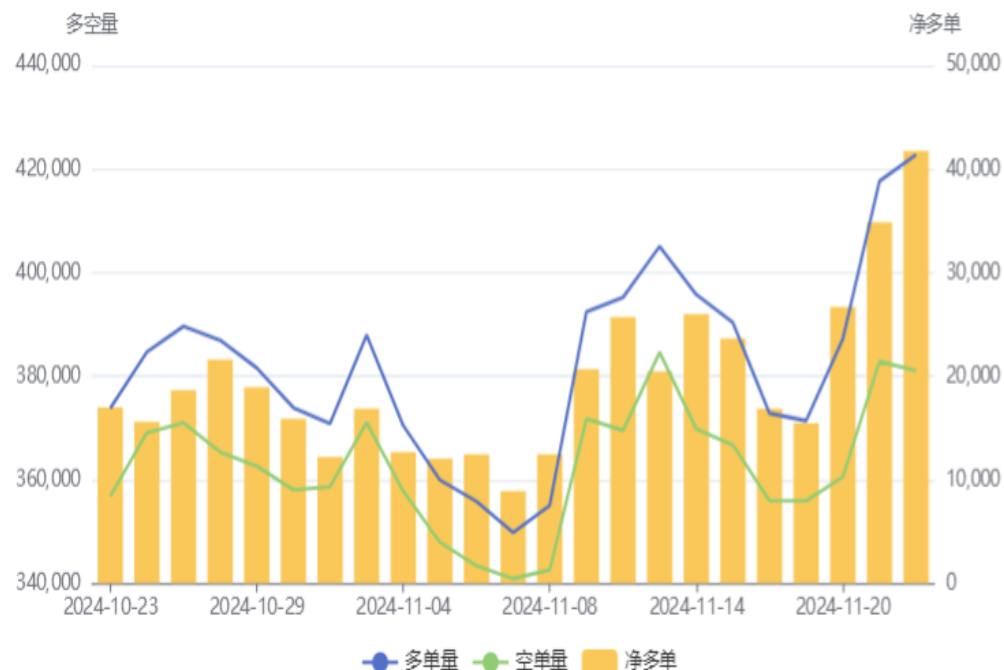
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2501合约价格小幅上涨，周度涨幅约0.56%。

## 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41784手，郑糖仓单为11080张。

图7、郑糖仓单情况

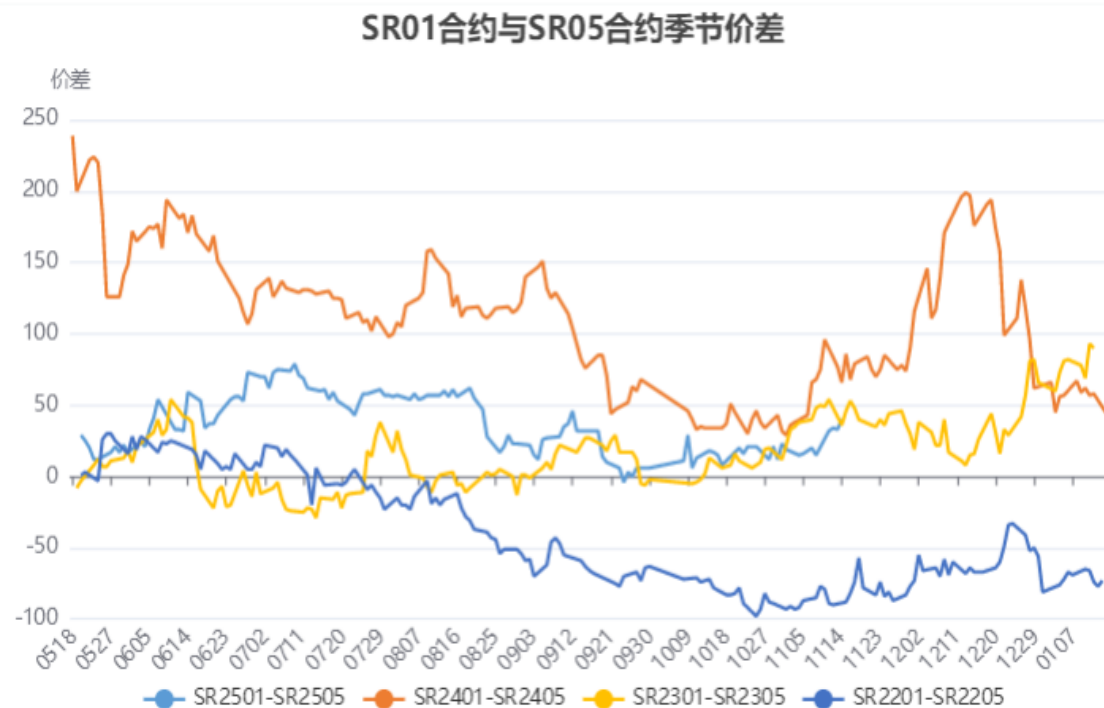
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



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1-5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1-5合约价差+50元/吨，现货-郑糖基差为+143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

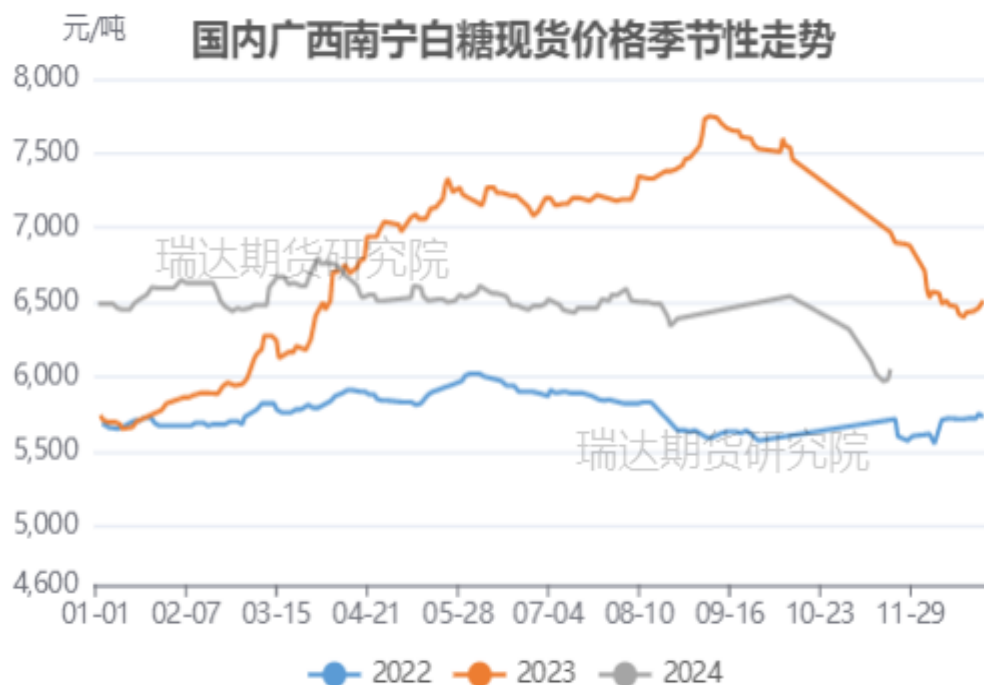


图11、主产区食糖现货价格走势



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11月22日，广西南宁新糖报价6040元/吨，广西柳州糖报价6120元/吨，云南昆明陈糖现货价格为6175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166元/吨，较上周下跌255元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为-283元/吨，较上周下跌253元/吨；巴西糖配额外利润估值为-1428元/吨，较上周下跌297元/吨；泰国糖配额外利润估值为-2015元/吨，较上周下跌295元/吨。

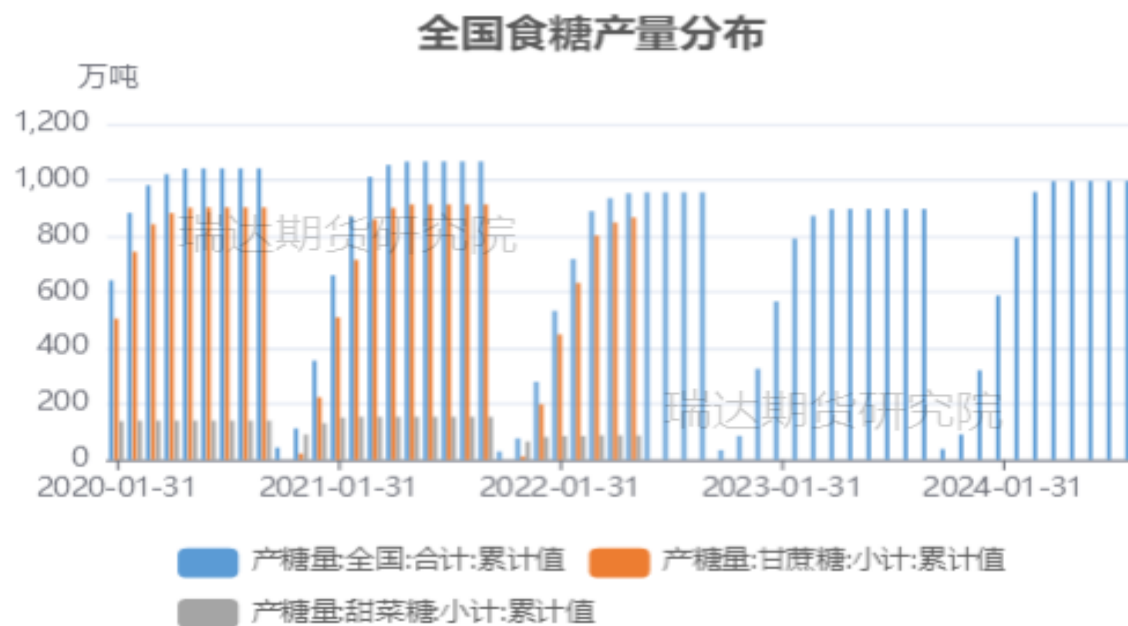
图13、进口泰国糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

## 供应端——甘蔗压榨结束

图14、国内食糖产量累计值



来源：中国糖协 瑞达期货研究院

截至10月底，2024/25榨季全国共开榨糖厂30家，其中甜菜糖厂28家，甘蔗糖厂2家；本制糖期全国共生产食糖39.21万吨，同比增加1.73万吨。

## 供应端——工业库存

图15、食糖工业库存情况



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年10月份，食糖工业库存为27.59万吨，同比增长10.36%，环比减少22.76%。

## 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

2024年10月份，我国食糖进口量为54万吨，同比减少86.36%，环比增长14万吨。2024年1-10月份，累计进口食糖342万吨，同比增长10.92%。

## 需求端——食糖产销率尚可

图17、全国食糖销量累计情况

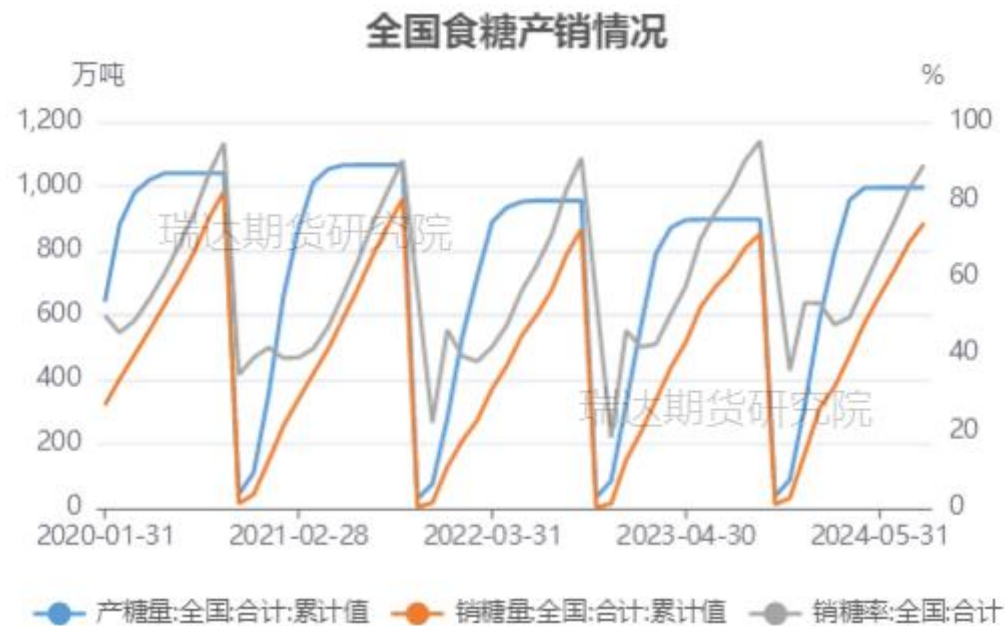
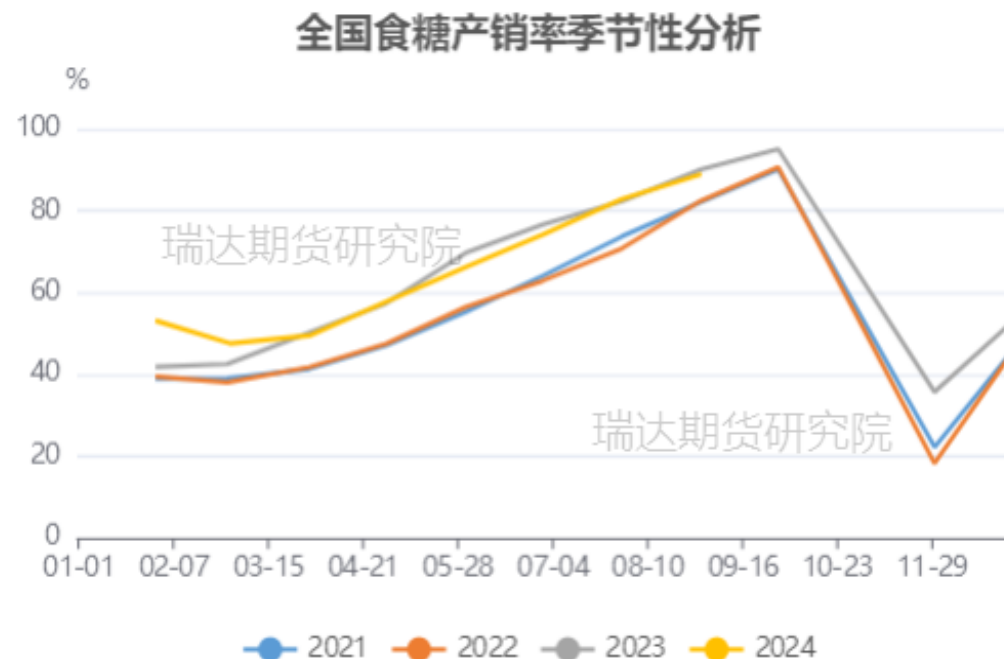


图18、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

截至10月底，全国累计销售食糖11.62万吨，同比增加0.11万吨；产销率29.64%，同比降低2.79个百分点。

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

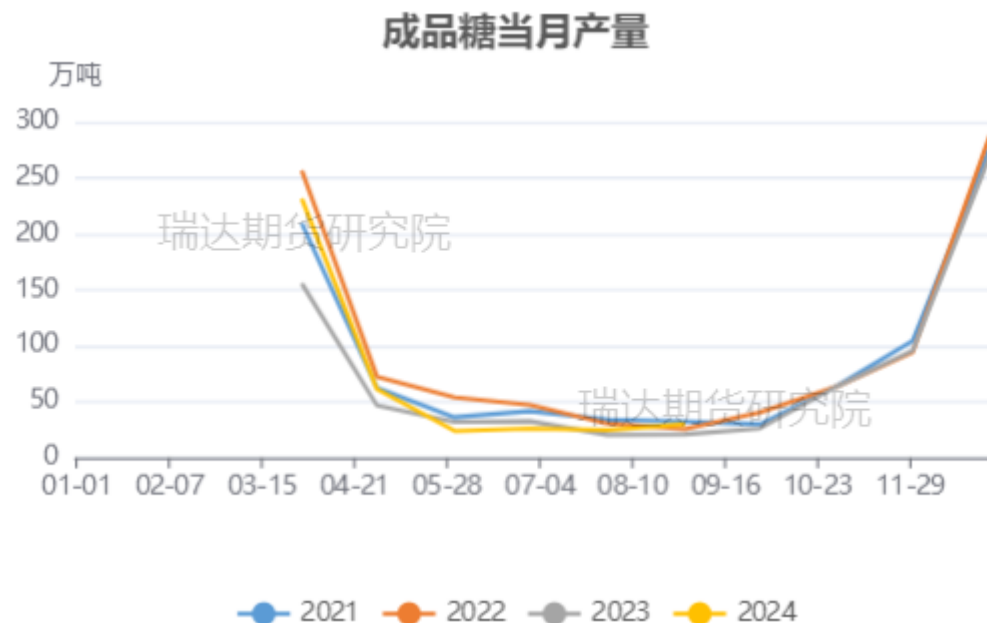
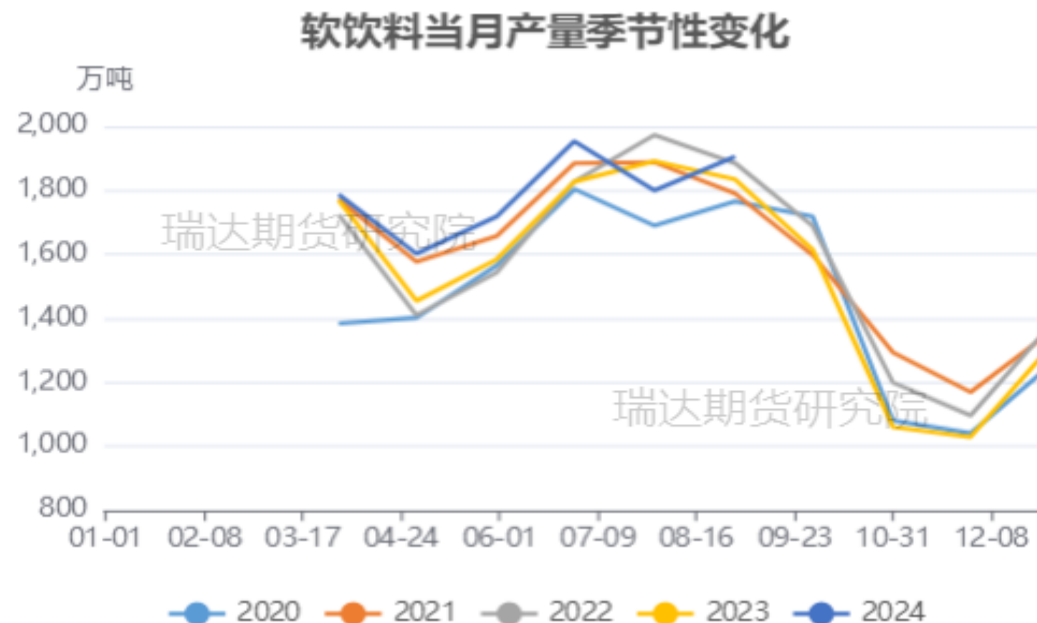


图20、软饮料产量值情况



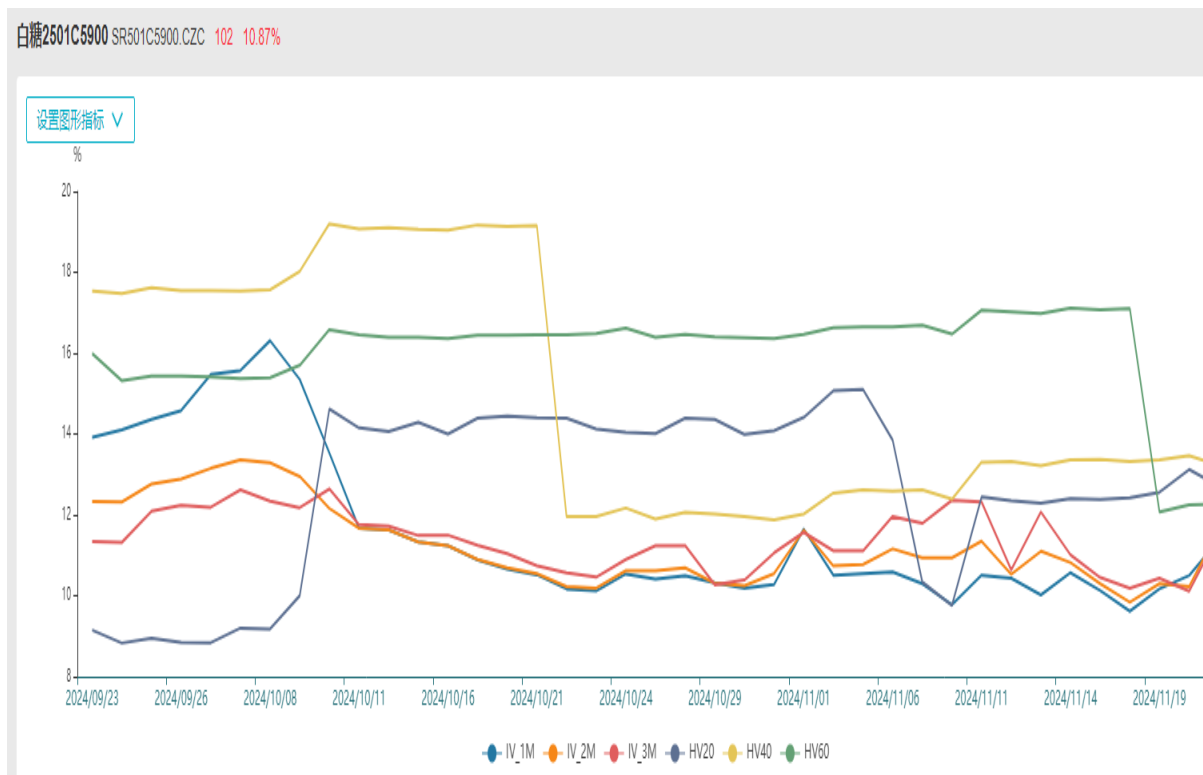
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2024年10月份, 中国成品糖当月产量61.65万吨, 同比减少-5.5%。中国软饮料当月产量为1190.66万吨, 同比增长14%。

## 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



## 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。