

「2023.05.26」

白糖市场周报

进口数据明显回落，短期国内供需缺口难补

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」

- 行情回顾：本周郑糖2309合约期价拉涨至7100元/吨以上，不过伴随着宏观风险的影响、国际原糖遭遇资金减持下跌，郑糖主力大幅回调至6800元/吨附近。
- 行情展望：国际市场来看，北半球已经结束生产，市场焦点在于巴西产糖国。5月上半月巴西甘蔗压榨数据超过市场预期，主要因为天气改善，甘蔗压榨进度加快，产糖量同比大增，数据利空原糖市场。另外，考虑到巴西制糖利润仍非常可观，预计新榨季甘蔗仍优先生产糖，短期供应增加或使得贸易紧张担忧减弱。据巴西蔗糖工业协会Unica称，巴西中南部地区糖厂5月上半月压榨甘蔗4397.6万吨，同比增加28.25%，产糖253万吨，同比增加50%。国内市场：截止目前国产糖产量在896万吨，同比减少60万吨，为近十二年来次低水平。以此对应食糖工业库存仅381万吨，库存维持偏低。国内食糖产需缺口依旧存在，加之配额外进口糖利润倒挂幅度加大，且公布的最新数据也显示，4月进口糖数据明显回落，意味着6-7月到港糖数量有限，可见短期内进口糖难以弥补国内缺口。不过近期外围宏观环境欠佳，整体商品市场下行，预计下周糖价维持高位震荡。
- 交易策略：操作上，建议郑糖2309合约短期暂且观望。
- **未来关注因素：**
 - 1、消费情况
 - 2、23/24榨季巴西糖、印度糖出口、产量预期

「期现市场情况」

本周美糖价格回落

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月合约期价继续回落，周度跌约3.49%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年5月16日，非商业原糖期货净多持仓为270829手，较前一周减少5781手，多头持仓为340486手，较前一周减少5992手；空头持仓为69657手，较前一周减少211手，非商业原糖净多持仓小幅减少，本周主流持仓呈现多空双减态势，多头氛围减弱。

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



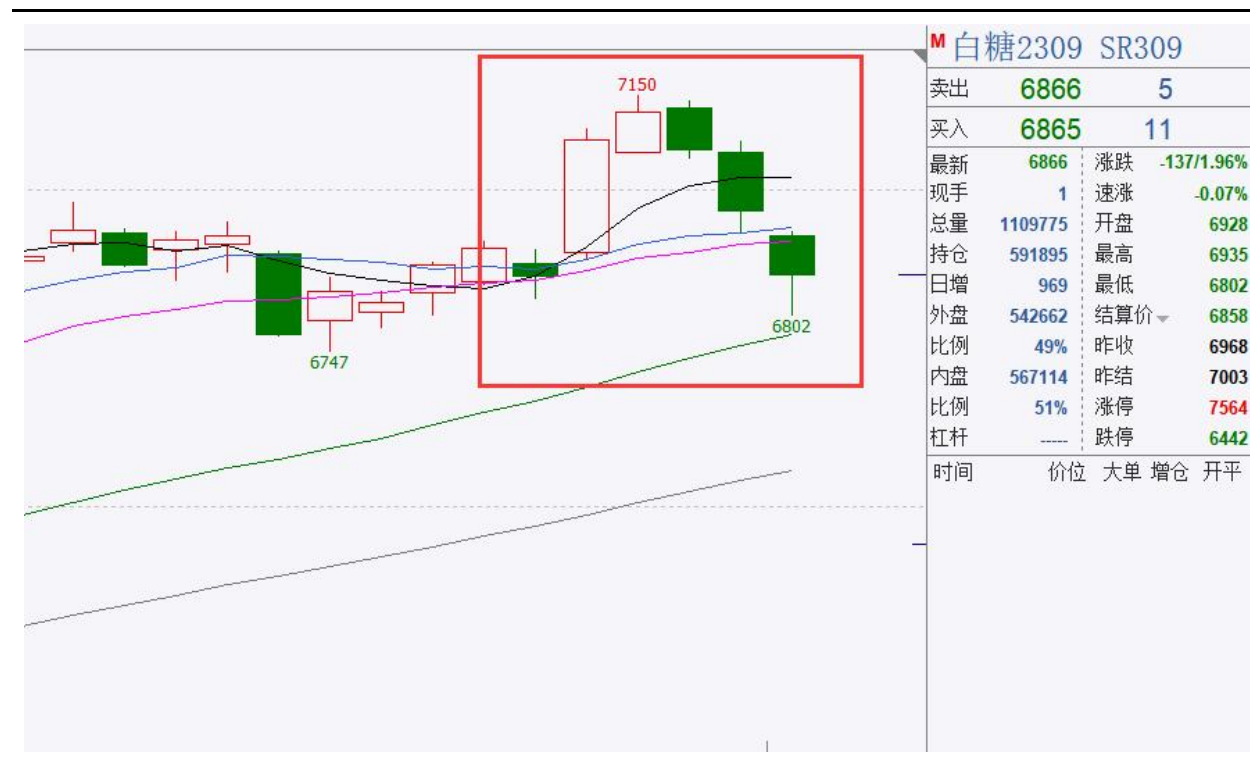
来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月25日, 国际原糖现货价格为25.60美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格高位回落

图5、郑糖主力合约价格走势



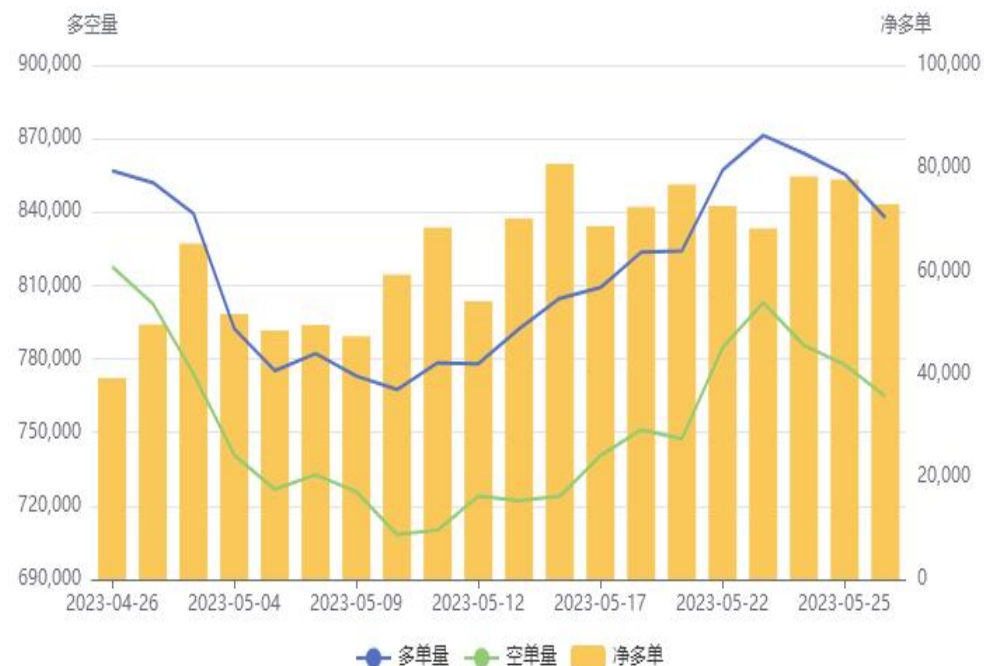
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2309合约期价冲高回落，周度涨幅约0.01%。

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

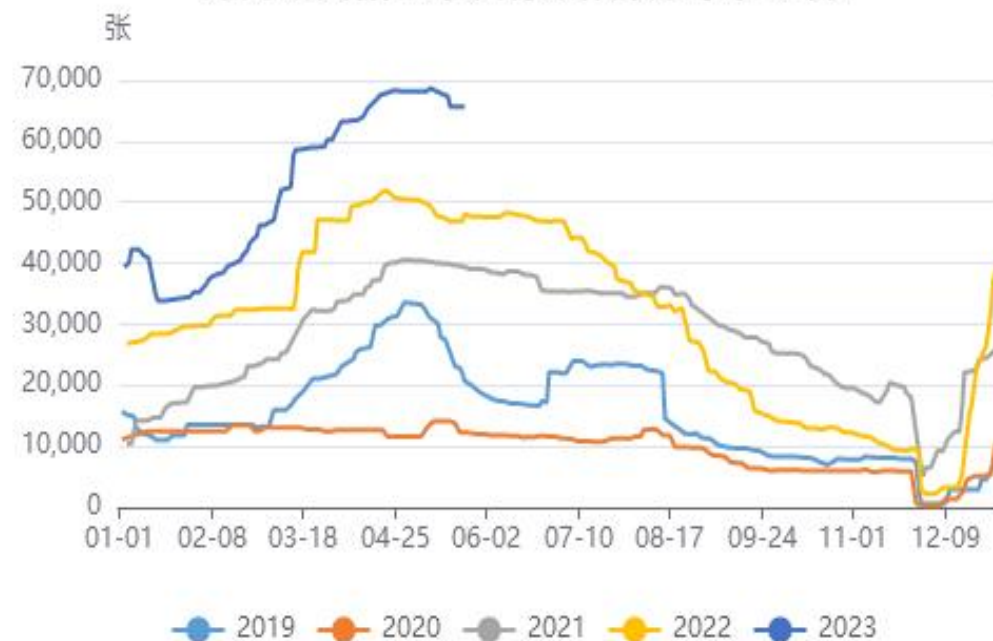
白糖(SR)前20持仓量变化



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

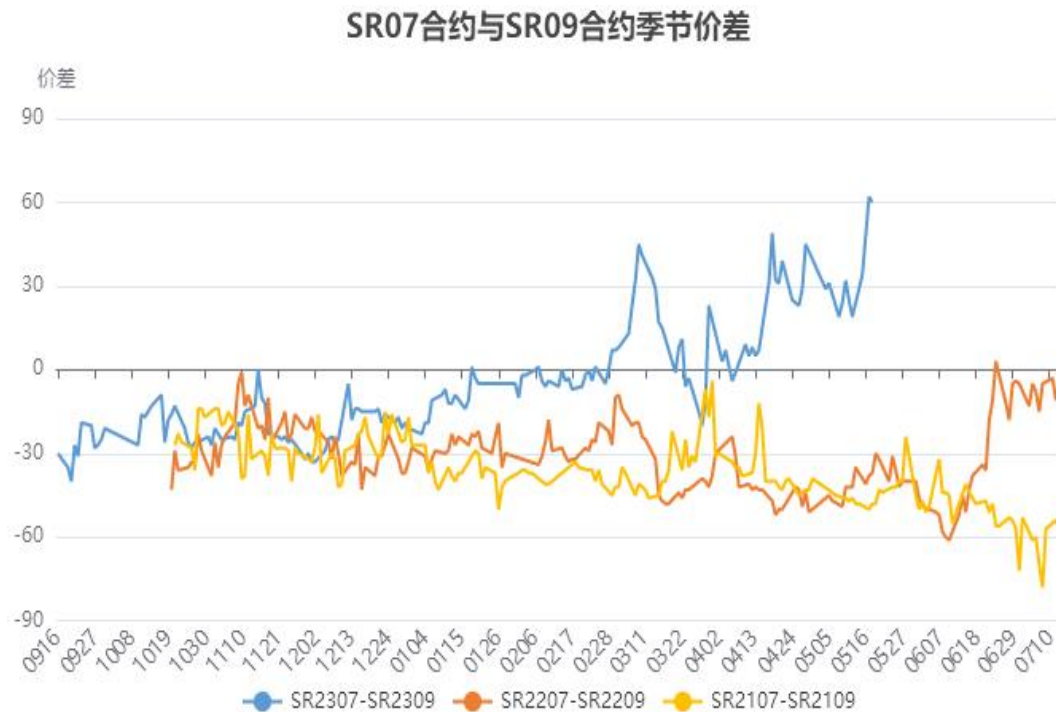


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止5月26日，白糖期货前二十名净持仓为+72947手，郑糖仓单为64311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+85元/吨，主力合约与广西柳州糖现货基差为+464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5月26日，广西柳州食糖现货价格7330元/斤；广西南宁食糖现货价格为7240元/吨；云南食糖现货价格6980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

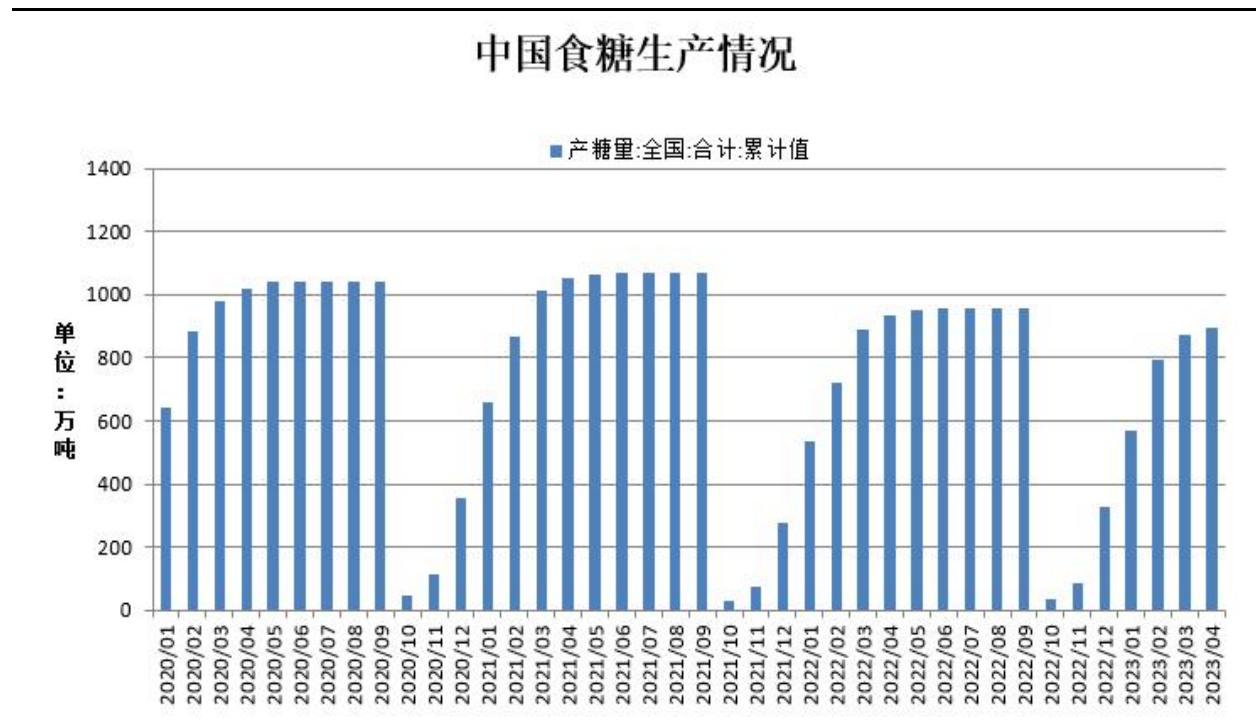


来源：瑞达期货研究院

截止5月25日，进口巴西糖配额内利润为660元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1160元/吨。进口泰国糖配额内利润为519元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1350元/吨。

供应端——本榨季甘蔗压榨尾声

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，截至4月底，国内甜菜糖厂已全部停榨，甘蔗糖厂除云南省有3家尚在生产外，其他省（区）糖厂已全部停榨。本榨季全国共生产食糖896万吨，同比减少39万吨

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4月份, 国内食糖工业库存为381万吨, 环比减少12.40%, 同比减少110.38万吨, 或22.46%, 目前食糖工业库存降至近八年同期低位, 工业库存压力较小。

供应端——4月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4月份进口食糖7万吨，同比减少减幅为82.3%。2023年1-4月份我国累计进口食糖102万吨，同比减少33万吨或24.90%。

「产业链情况」

需求端——4月食糖销量好于预期

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

2022/23年制糖期，截至4月底，全国累计销售食糖515万吨，同比增加71万吨；累计销糖率57.4%，同比加快10%。

需求端——成品糖及软饮料产量累计同比分化

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

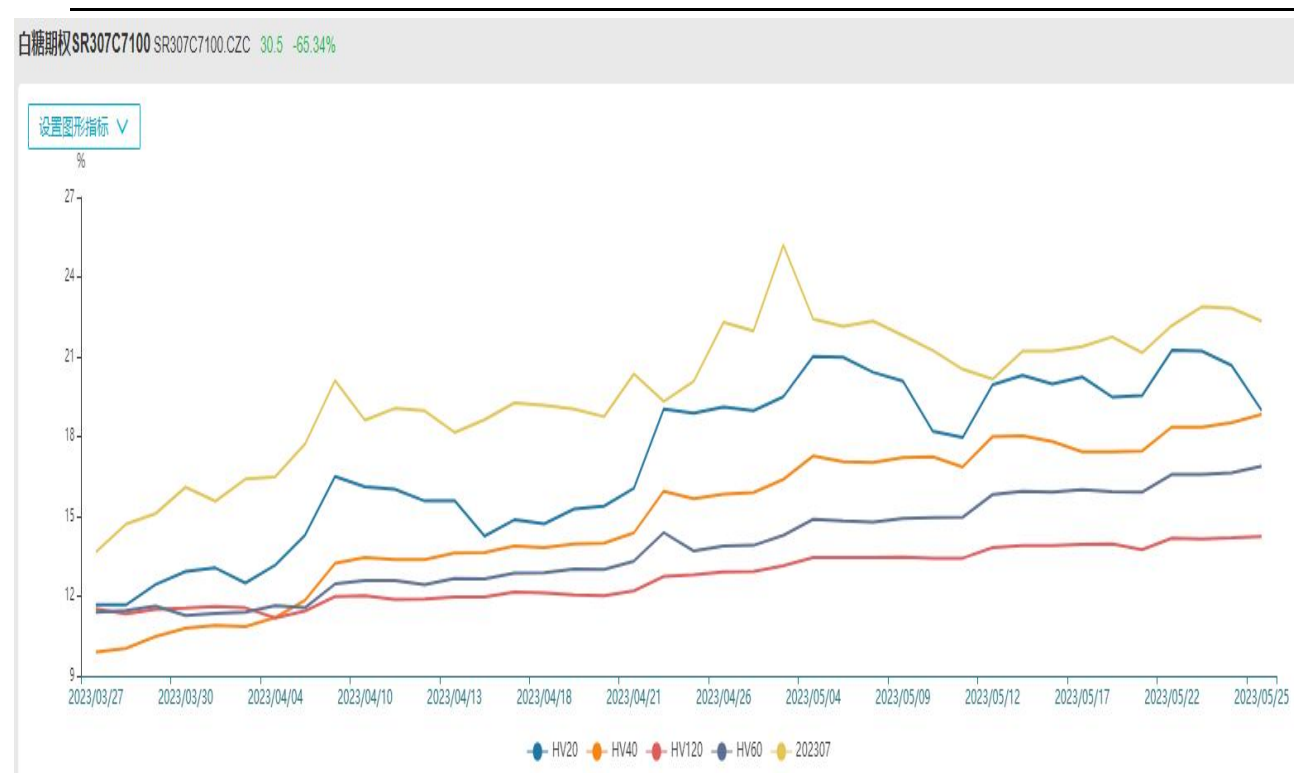


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2023年4月我国成品糖产量为46.80万吨，同比减少33.1%；2023年4月我国软饮料总产量为1454.8万吨，同比增加9.5%。

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图21、白糖2307合约标的隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，白糖期货平值期权隐含波动率为22.34%。

「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。