

「2023.01.06」

白糖市场周报

外糖逐渐走弱，短期国内关注各地产销数据

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」

➤ 行情分析:

- 本周郑糖期价高位回落为主，主要受到外糖下挫拖累。
- 印度糖厂协会ISMA公布数据显示，2022/23榨季截至2022年12月31日，印度全国累计产糖1207万吨，同比增加43万吨，同比增长5.4%，开榨糖厂509家，同比增加9家。印度、泰国糖供应增加明显，短期原糖回落风险加大。国内市场:国内甘蔗压榨处于集中期，产糖速度加快，仓单注册量增加。截止11月全国食糖工业库存为70万吨，同比增加11万吨，加之进口供应仍阶段性施压，限制糖价涨幅。另外近期各地主产区食糖产销数据出炉，海南、云南等糖销量表现尚可，好于去年同期水平。技术上，郑糖期价存在继续回落风险。操作上，建议郑糖2303合约短空介入为主。

➤ 未来关注因素:

- 1、消费情况
- 3、巴西糖、印度糖出口

「期现市场情况」

本周美糖价格回落

图1、ICE美糖3月合约价格与CFTC原糖净持仓走势

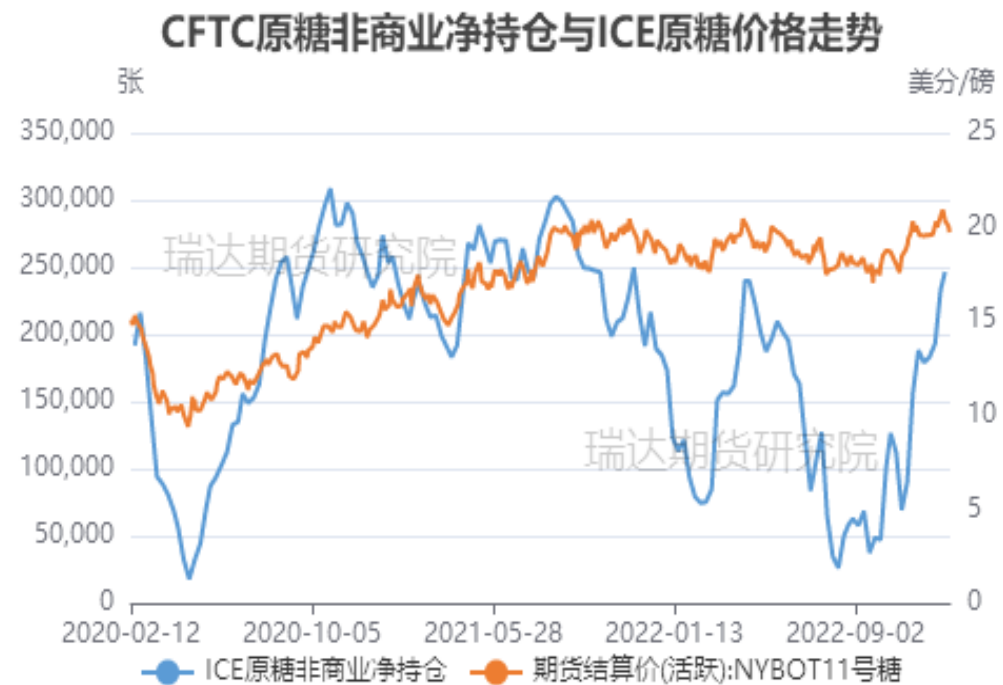
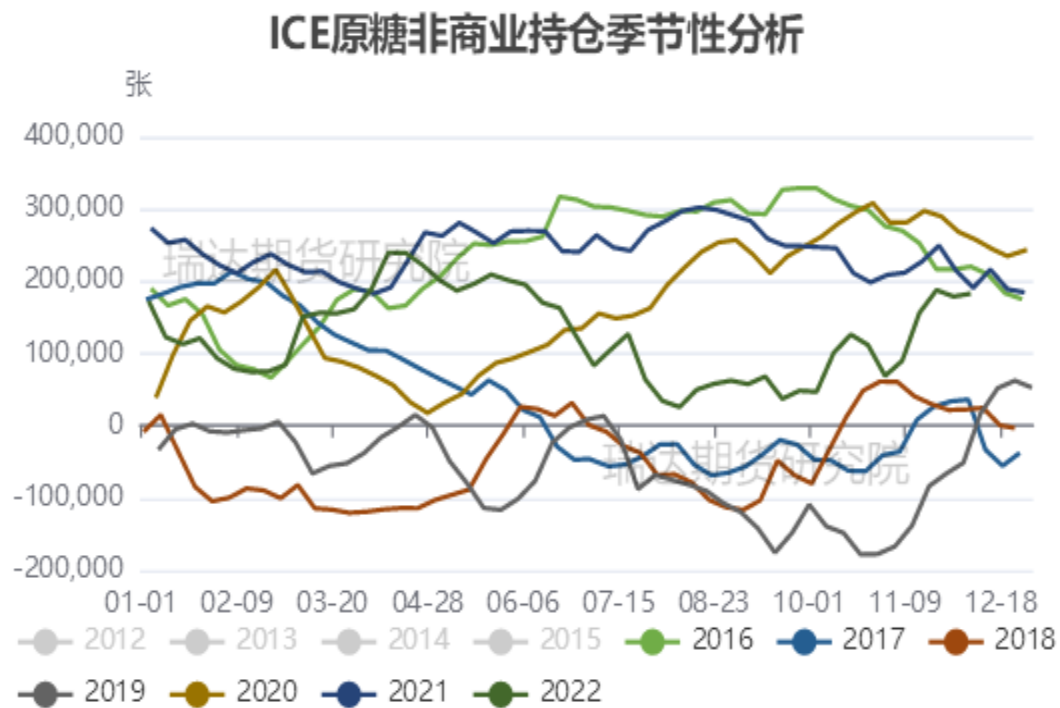


图2、CFTC美糖非商业净持仓情况



来源: wind 瑞达期货研究院

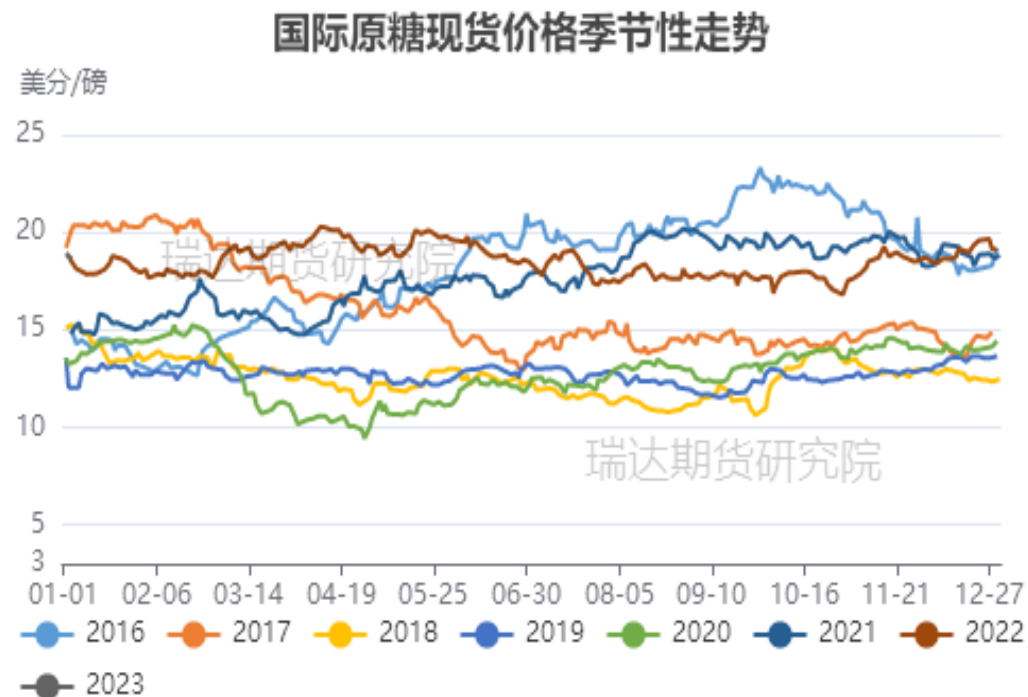
来源: wind 瑞达期货研究院

本周美糖3月合约下跌, 周度跌幅约3.54%。

据美国商品期货交易委员会数据显示, 截至2022年12月27日, 非商业原糖期货净多持仓为246430手, 较前一周增加13264手, 多头持仓为342482手, 较前一周增加3103手; 空头持仓为96052手, 较前一周增加3103手, 非商业原糖净多持仓连续四周增仓, 市场多头气氛显著提升。

本周国际原糖现货价格下滑

图4、国际原糖现货价格指数走势

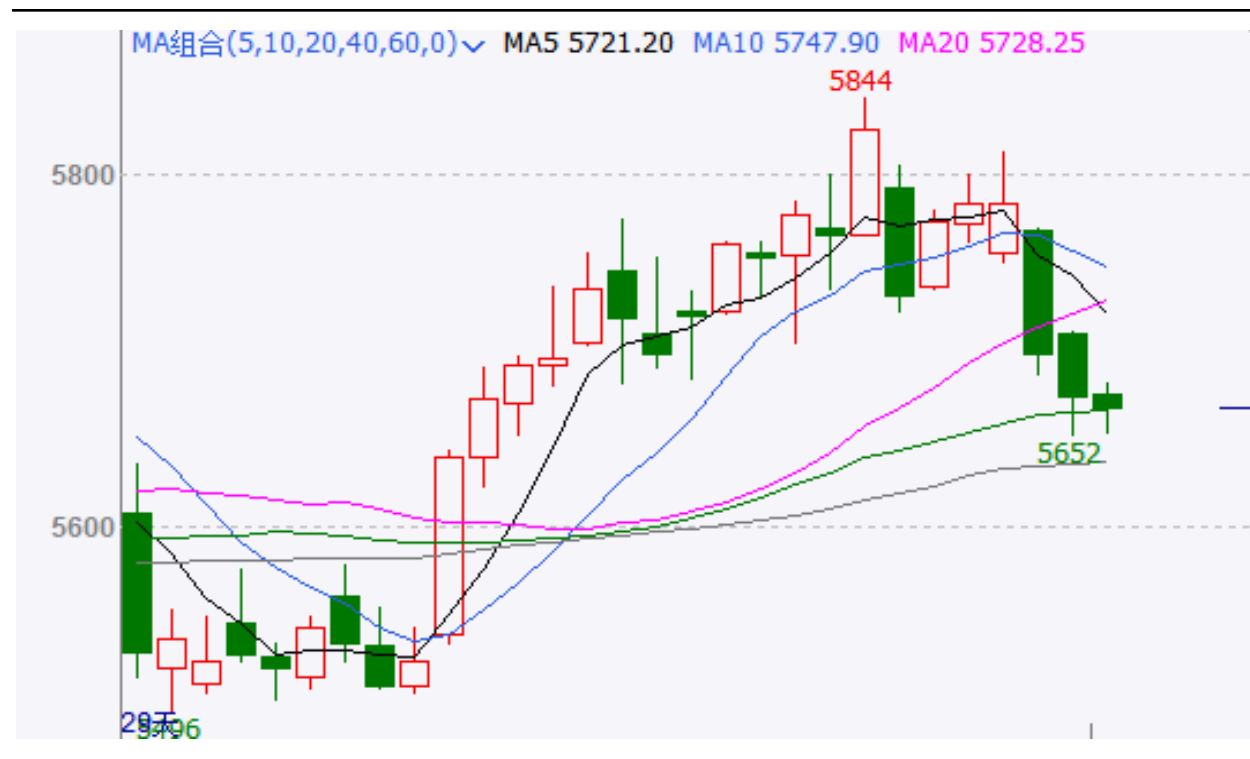


来源: wind 瑞达期货研究院

截止1月5日, 国际原糖现货价格为18.63美分磅。

本周郑糖期货价格回落

图5、郑糖主力合约价格走势



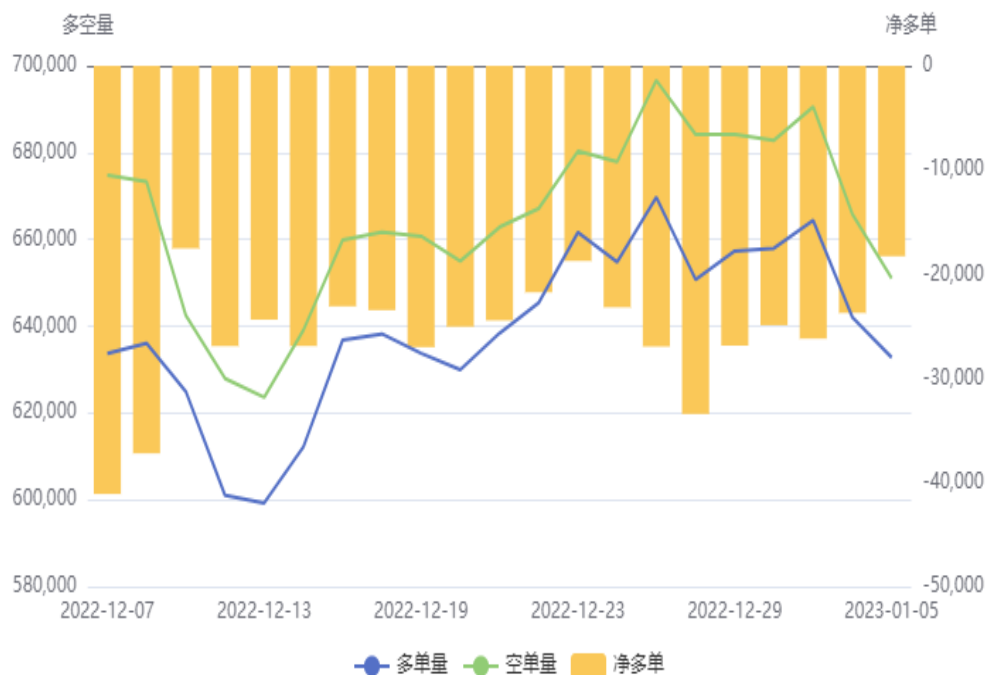
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2303合约期价回落，周度跌幅约2.01%。

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

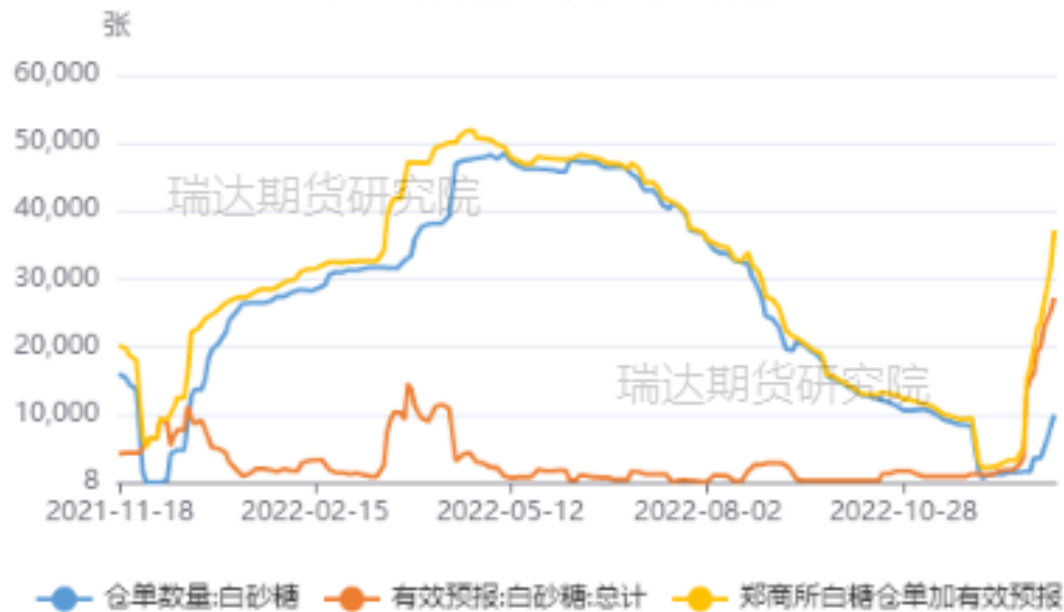
白糖(SR)前20持仓量变化



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

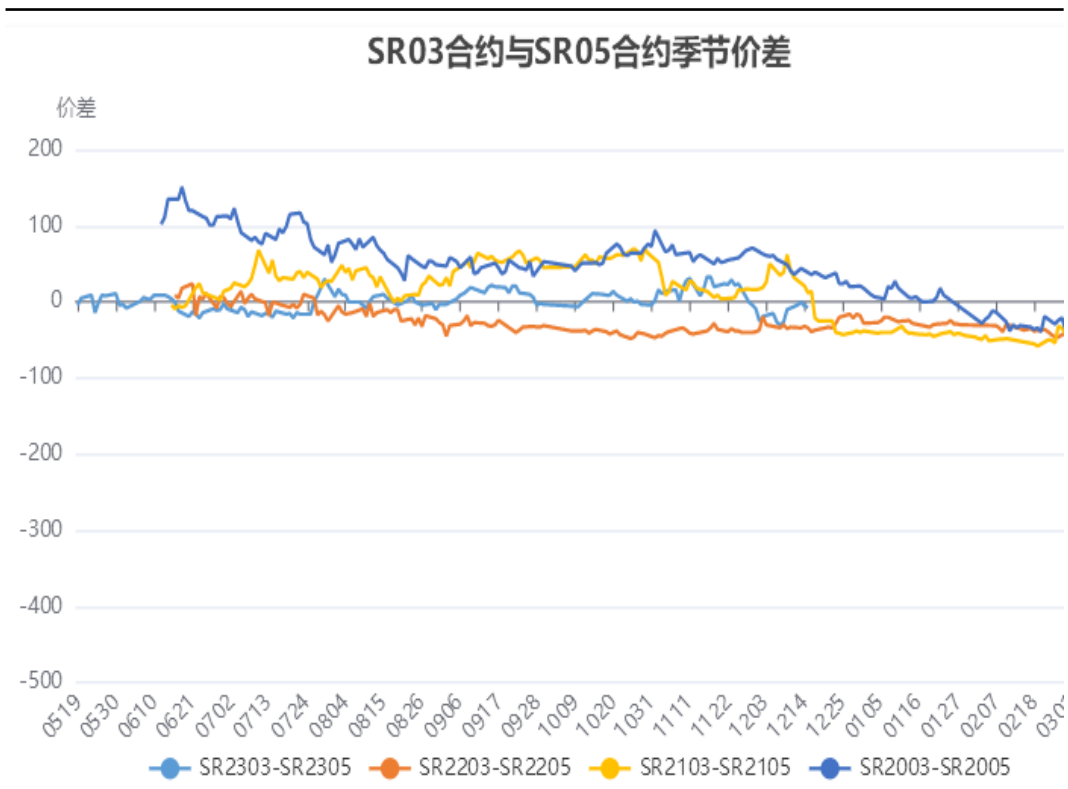


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止1月6日，白糖期货前二十名净持仓为-21905手，郑糖仓单为21557张。

本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货3-5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3-5合约价差-21元/吨，主力合约与广西南宁现货基差为43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



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1月6日，广西柳州食糖现货价格5710元/斤；广西南宁食糖现货价格为5680元/吨；云南食糖现货价格5630元/吨

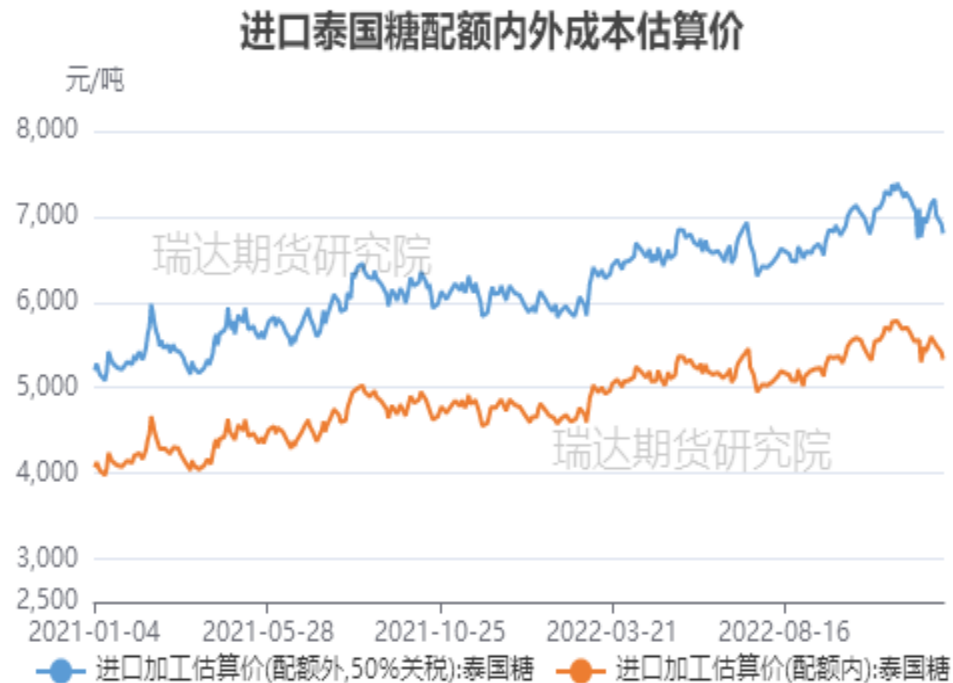
本周进口食糖成本价格走势

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1月5日，进口巴西糖配额内成本价格为5335元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6716元/吨。进口泰国糖配额内成本5330元/吨，进口泰国糖配额外成本为6800元/吨。

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

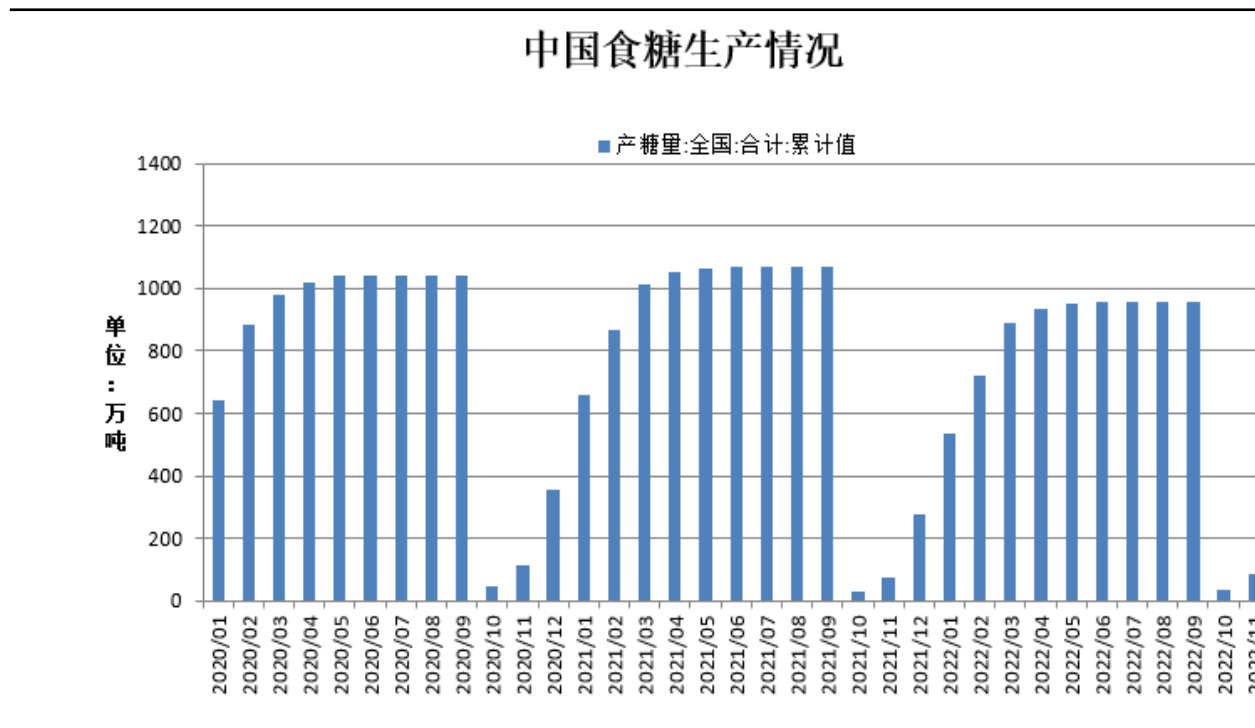


来源：瑞达期货研究院

截止1月5日，进口巴西糖配额内利润为+375元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1070元/吨。进口泰国糖配额内利润为302元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1168元/吨。

供应端——新榨季南方甘蔗开榨集中期

图18、国内食糖产量累计值

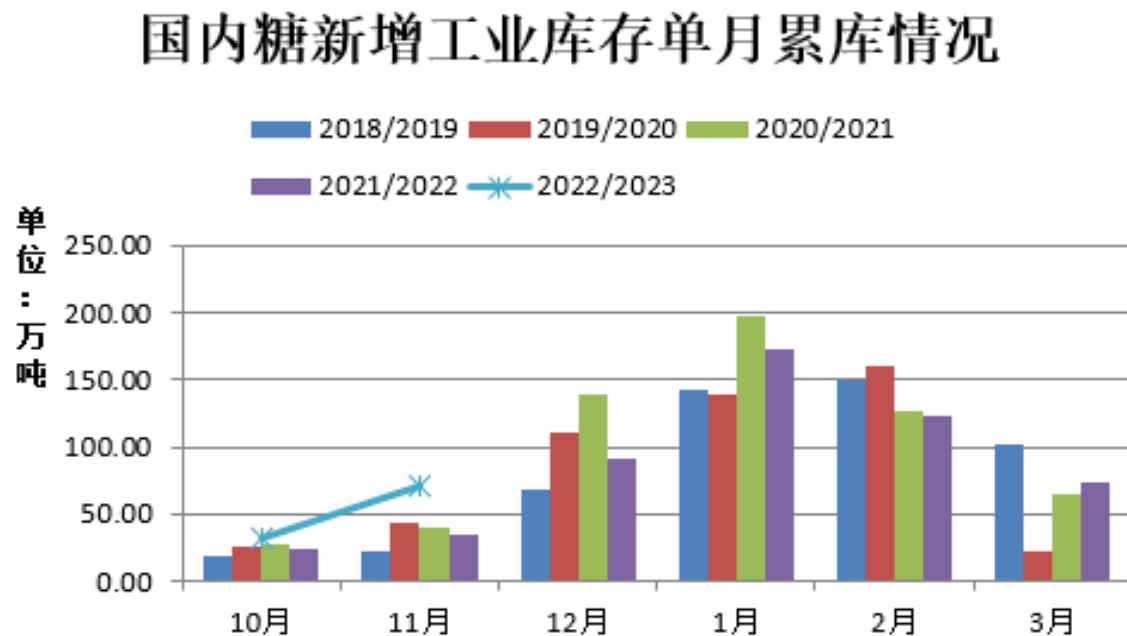


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2022/23年制糖期甜菜糖厂已有6家停机，甘蔗糖厂陆续开榨。截止11月底，本制糖期全国共生产食糖85万，同比增加9万吨

供应端——新糖工业库存进入上升周期

图19、食糖工业库存情况

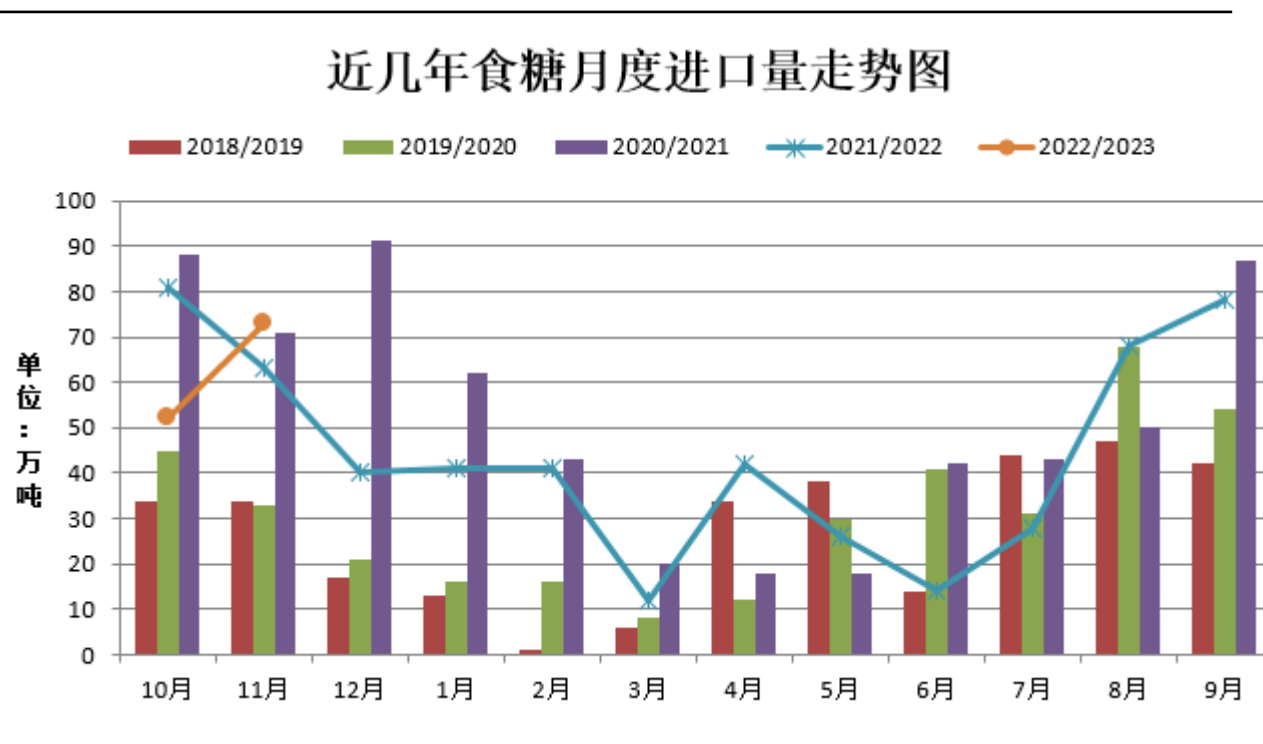


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年11月份，国内食糖新增工业库存为70万吨，环比增加1一倍多，同比增加18.50%

供应端——进口食糖数量环比增加

图20、进口食糖数量走势

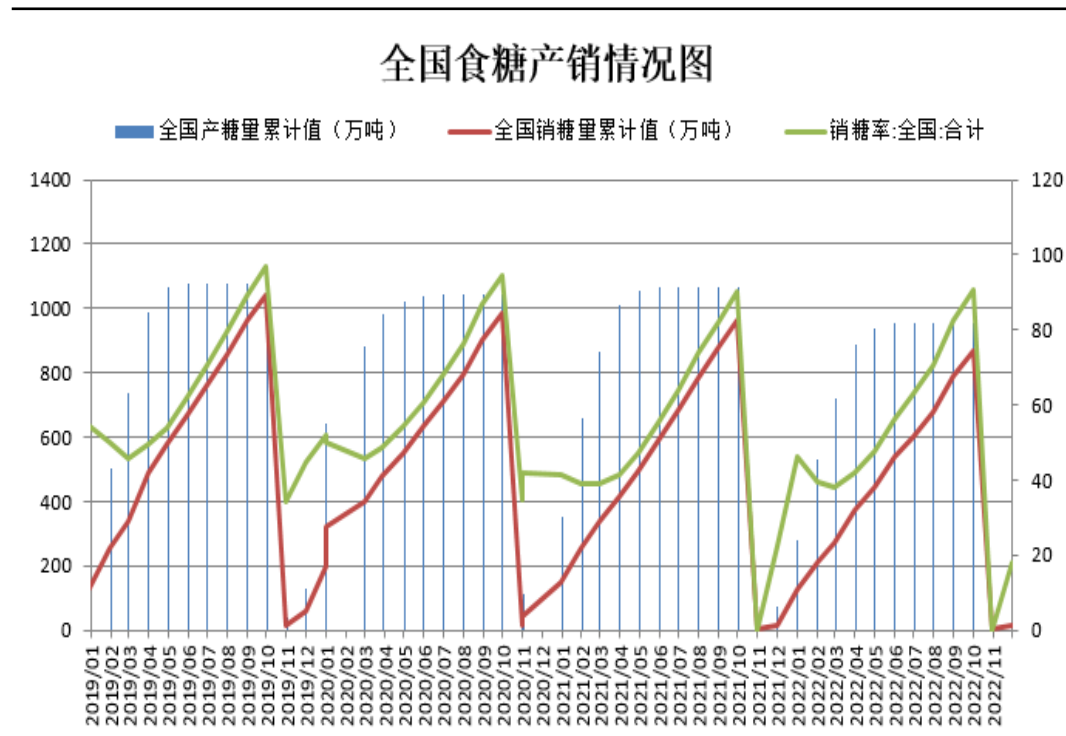


来源：海关总署 瑞达期货研究院

海关总署公布的数据显示，我国11月份进口食糖73万吨，环比增加21万吨，同比增加10万吨或增幅为17%。2022年1-11月份我国累计进口食糖475万吨，同比减少52万吨或9.8%。

需求端——11月食糖销量较低

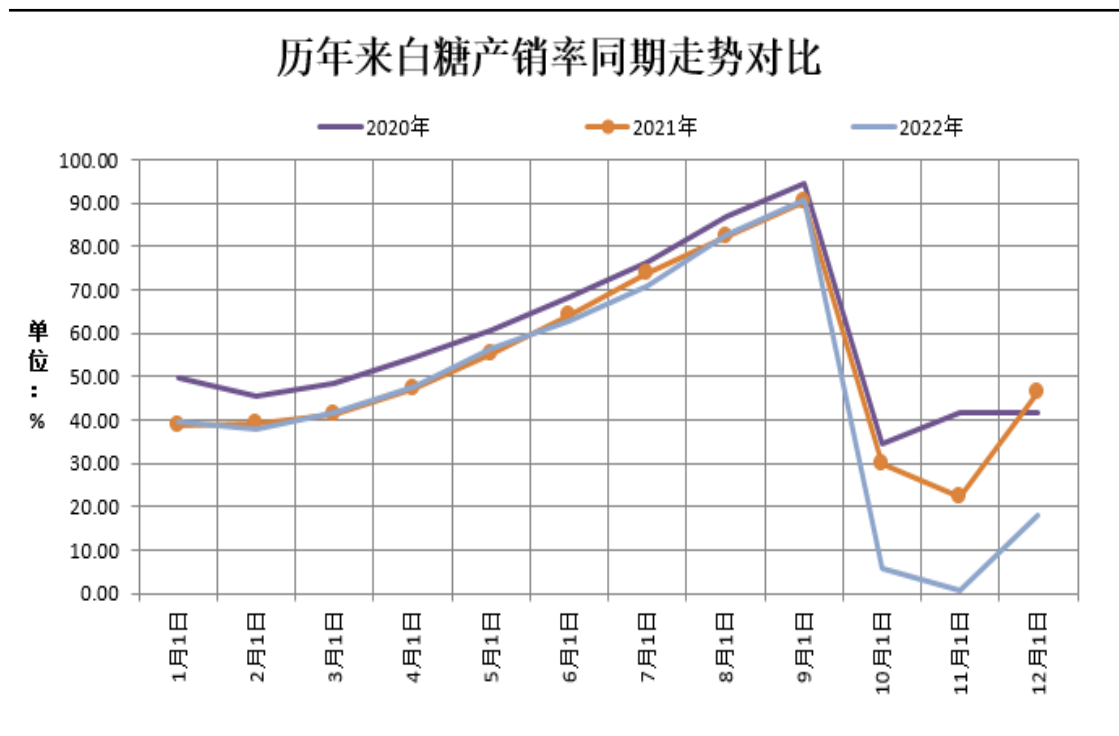
图21、全国食糖销量累计情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

2022/23年制糖期正式开启，截止11月底，全国累计销售15万吨，累计销糖率为18.2%；同比减少2万吨。新糖供应逐渐增加，且销糖率低于去年同期。

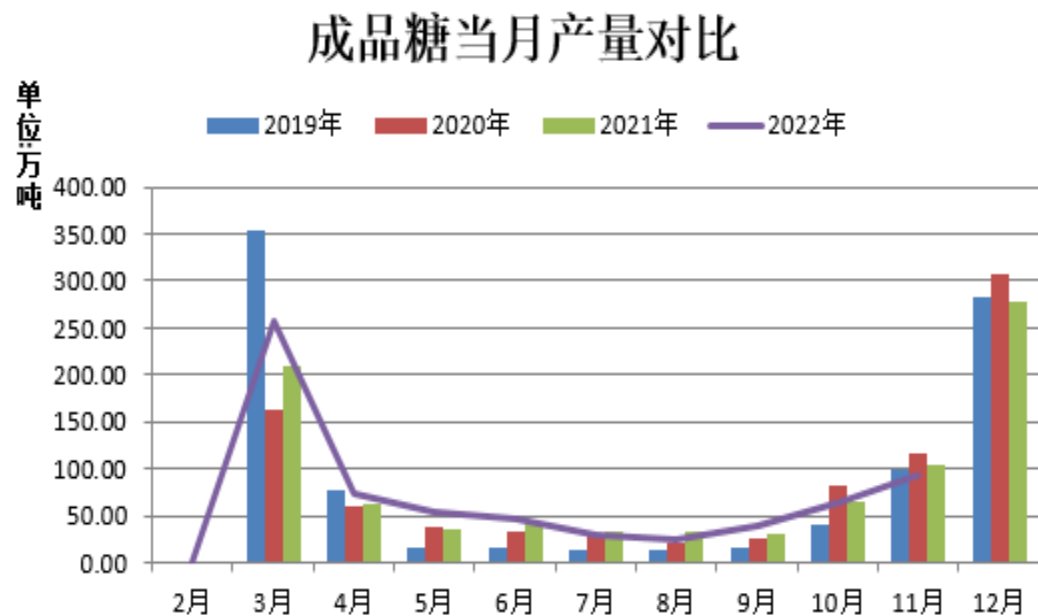
图22、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

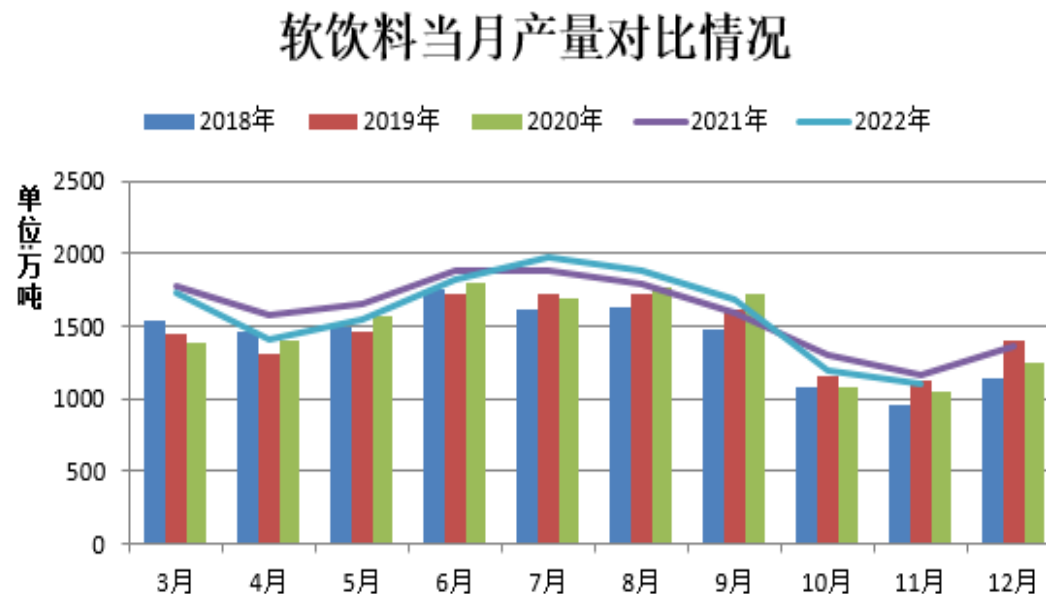
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比下滑

图23、成品糖产量累计值情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、软饮料产量值及同比情况

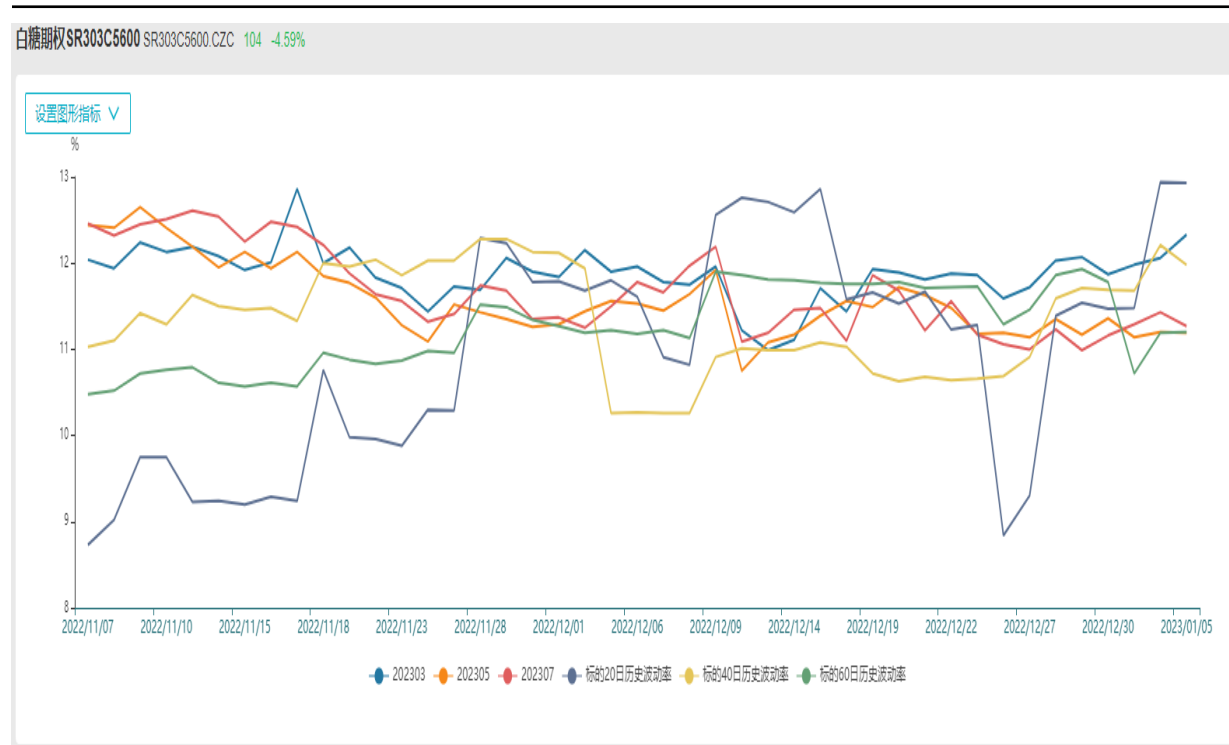


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年11月我国成品糖产量为94.1万吨，同比减少11.3%。2022年1-11月成品糖累计产量为1178.8万吨，同比增0.5%。2022年11月我国软饮料累计总产量为1096.5万吨，同比减少5.4%。

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图25、白糖2303合约标的的历史波动率及隐含波动率



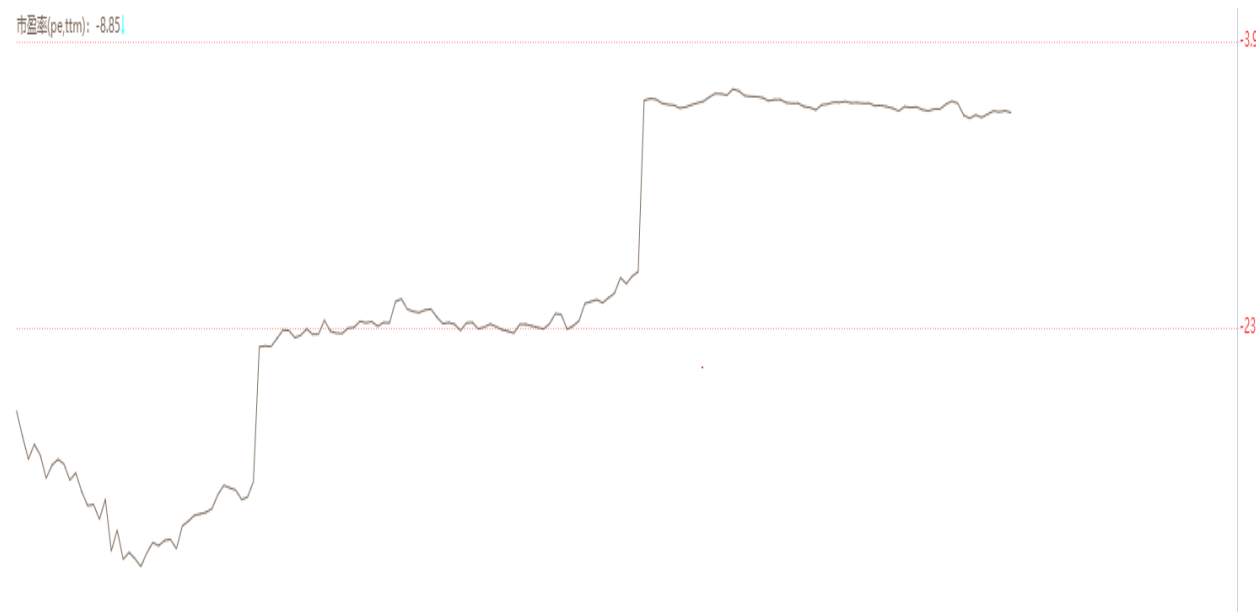
来源：wind 瑞达期货研究院

截止1月6日，白糖期货平值期权60日均线历史波动率为11.2%；白糖期货平值期权隐含波动率为11.28%。

「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。