

# 「2023.04.28」

## 白糖市场周报

美糖创新高&供需缺口扩大，郑糖期价涨势或延续

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」

- 本周郑糖期价创新高，由于外盘糖价拉涨提振，国内食糖减产高于预期，叠加旅游带动餐饮等需求回暖，带动下游消费端。
- 行情展望：ISMA预估2022/23年度糖产量为3280万吨，较此前预估减少3.5%，下调理由是产区的不利天气条件导致甘蔗产量下降，糖产量减少可能造成印度出口受限，推升国际糖价，并使得巴西和泰国等竞争对手得以趁机提升出口。另外最新官方数据显示，22/23年度巴西中南部地区糖产量同比将增加4.8%至3515万吨，新产季巴西产区降雨量高于平均水平阻碍糖厂压榨，关注后市压榨情况。国内市场:3月进口糖处于近三年低位，由于国际糖价持续创新高，国内外糖价差倒挂明显，加之受配额制度制约，3月进口糖供应压力较小。国内产销情况相对乐观，不过下游消费仍处于淡季，高位对贸易商等补货需求存在抑制作用。适逢五一假期，外盘糖价不确定因素仍存，建议轻仓过节。
- 策略建议：操作上，建议郑糖2307合约短期逢回调继续买入多单。
- **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」

## 本周美糖价格大幅上涨

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月合约继续创新高，周度涨约8.595%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年4月18日，非商业原糖期货净多持仓为269172手，较前一周增加9384手，多头持仓为340696手，较前一周减少677手；空头持仓为71524手，较前一周减少10061手，非商业原糖净多持仓连续四周增加，但增幅有所缩窄，主流持仓呈现多空双减态势。

## 本周国际原糖现货价格上涨

图4、国际原糖现货价格指数走势



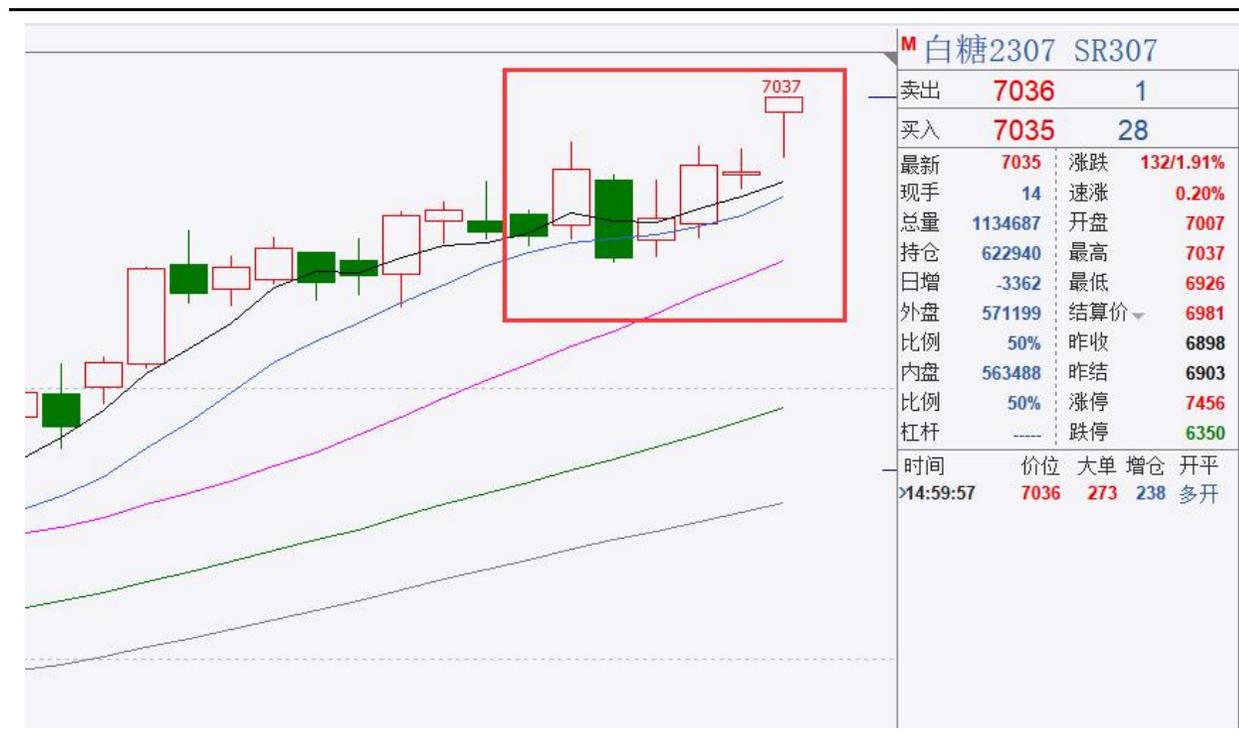
来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月27日, 国际原糖现货价格为26.05美分磅。

# 「期现市场情况」

## 本周郑糖期货价格创新高，站上7000关口

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2307合约期价创新高，周度涨幅约1.92%。

# 「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

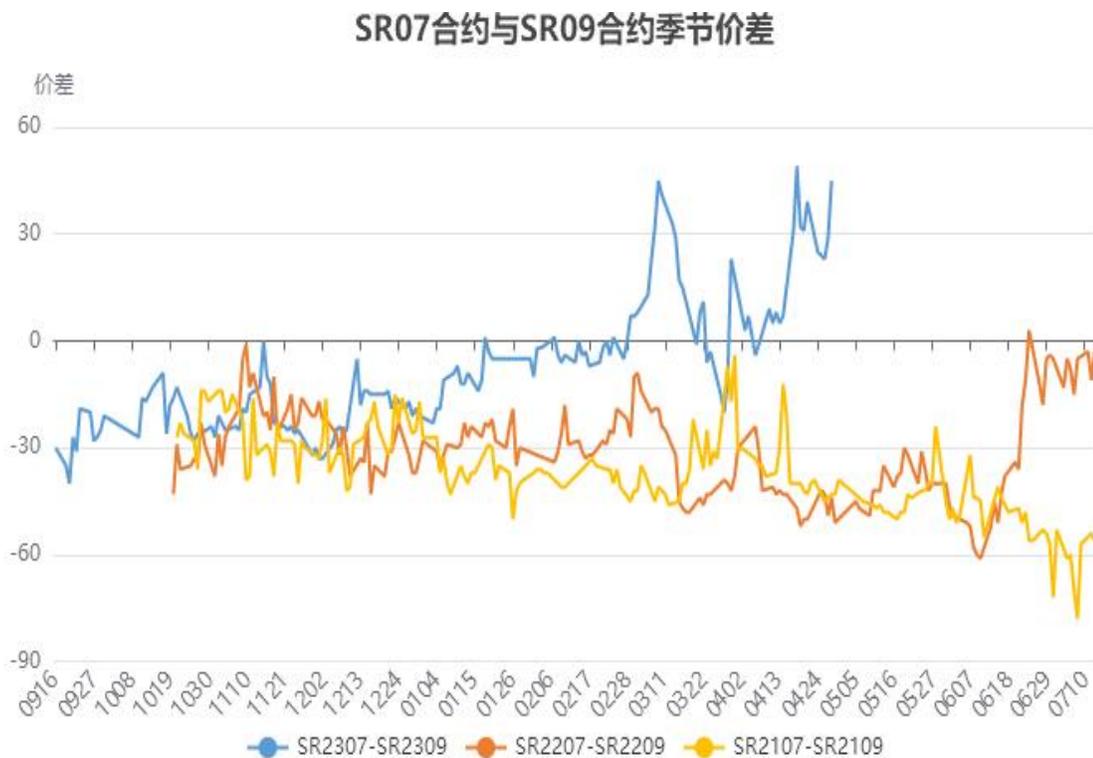


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止4月28日，白糖期货前二十名净持仓为+65325手，郑糖仓单为62419张。

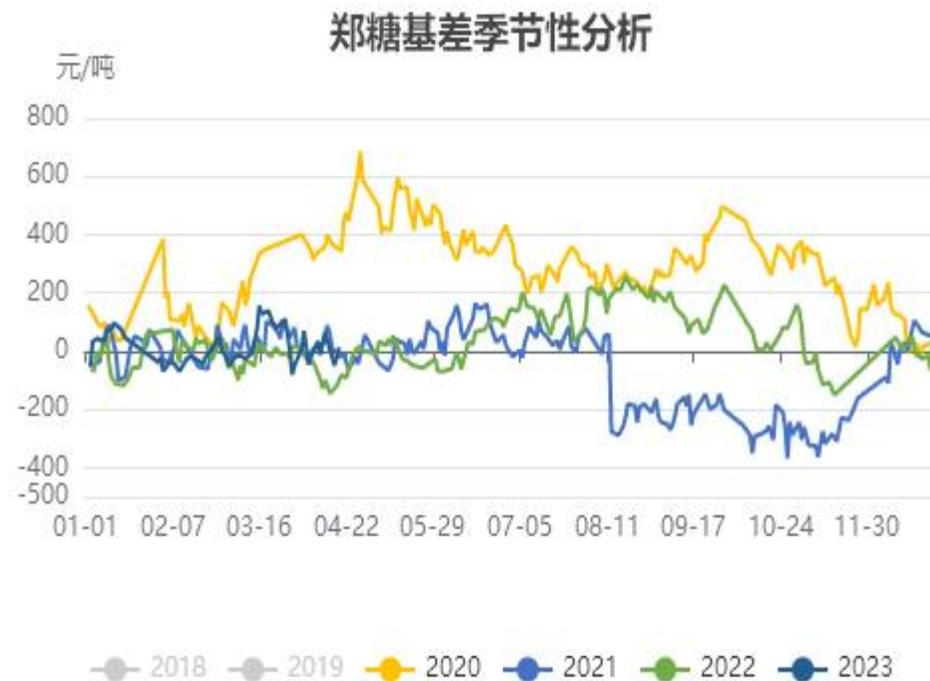
## 本周郑糖合约价差情况

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+45元/吨，主力合约与广西柳州糖现货基差为+15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4月28日，广西柳州食糖现货价格7050元/斤；广西南宁食糖现货价格为7040元/吨；云南食糖现货价格6885元/吨

# 「 现货市场情况 」

## 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4月27日，进口巴西糖配额内成本价格为6260元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为8020元/吨。进口泰国糖配额内成本6300元/吨，进口泰国糖配额外成本为8060元/吨。

# 「 现货市场情况 」

## 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

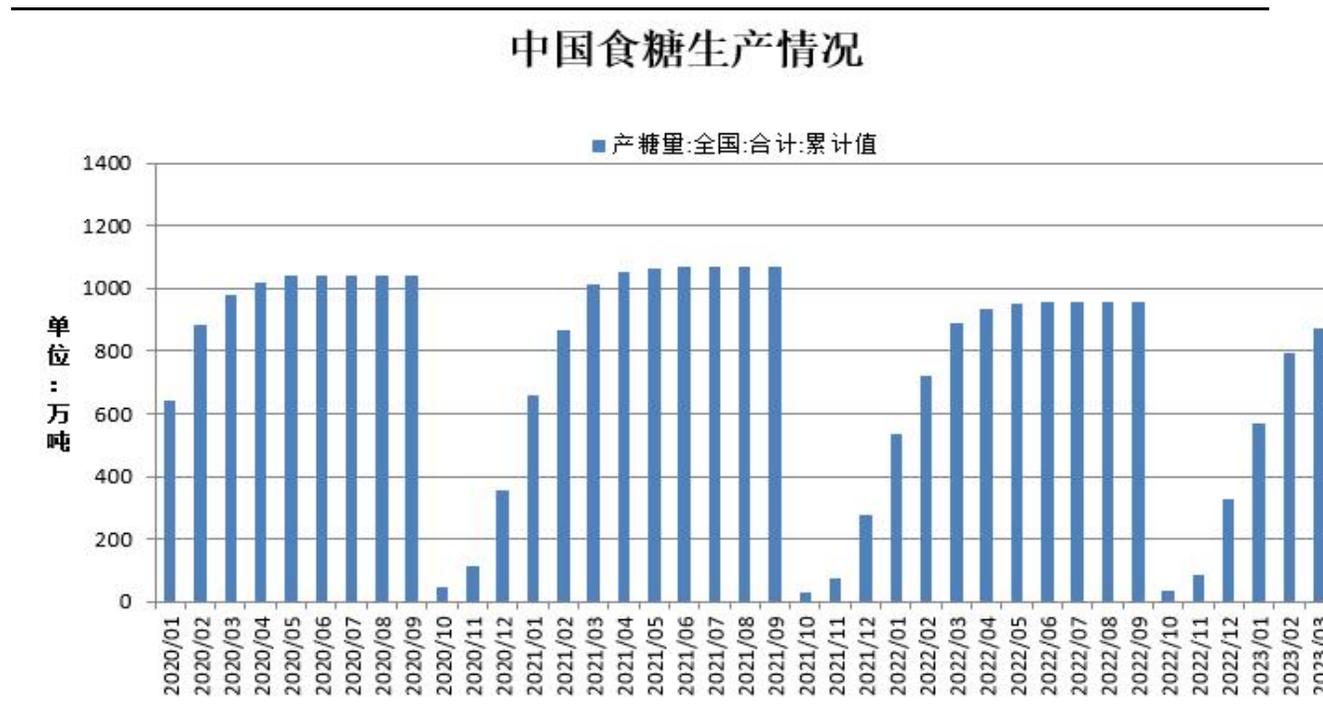


来源： 瑞达期货研究院

截止4月27日，进口巴西糖配额内利润为+550元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1200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-1240元/吨。

## 供应端——本榨季甘蔗压榨进入尾声

图18、国内食糖产量累计值

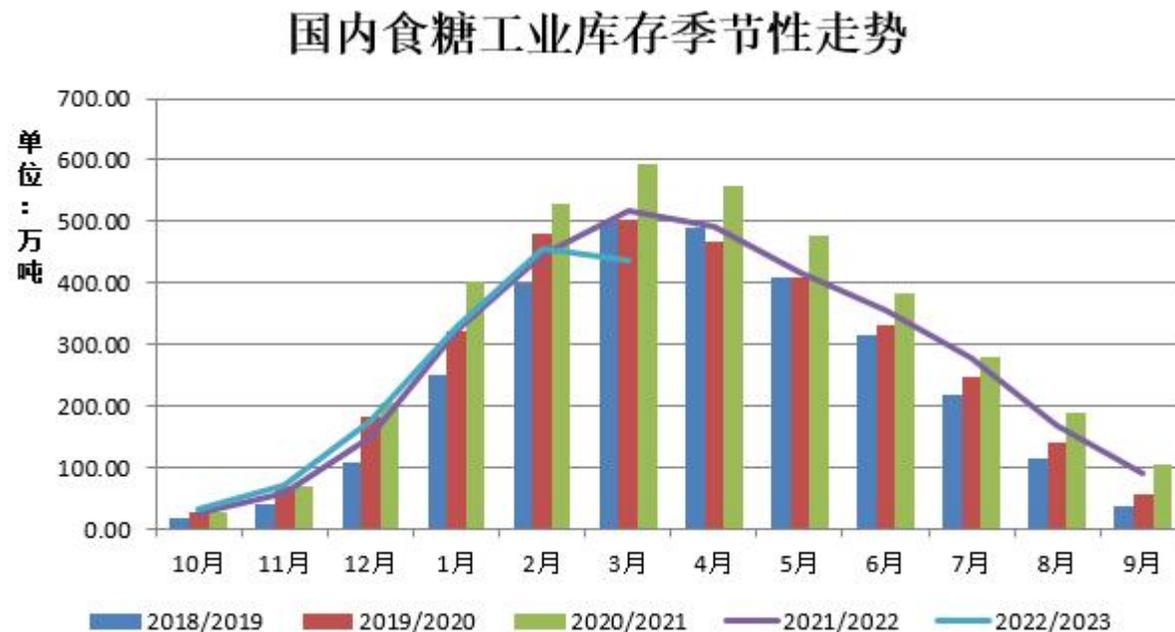


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2022/23年制糖期，截至3月底，国内甜菜糖厂已全部停榨，甘蔗糖厂除云南省外，其他省（区）糖厂已基本停榨。本榨季全国共生产食糖872万吨，同比减少17万吨

## 供应端——新糖工业库存下降

图19、食糖工业库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年3月份，国内食糖工业库存为435万吨，环比减少4.4%，同比减少16.0%

## 供应端——3月进口食糖数量同比减少

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3月份进口食糖7万吨，同比减少5.17万吨，减幅为42.48%。2023年1-3月份我国累计进口食糖95万吨，同比增加1万吨或1.06%。3月进口糖处于近三年低位，由于国际糖价持续创新高，国内外糖价差倒挂明显，加之受配额制度制约，3月进口糖供应压力较小。

# 「产业链情况」

## 需求端——3月食糖销量好于预期

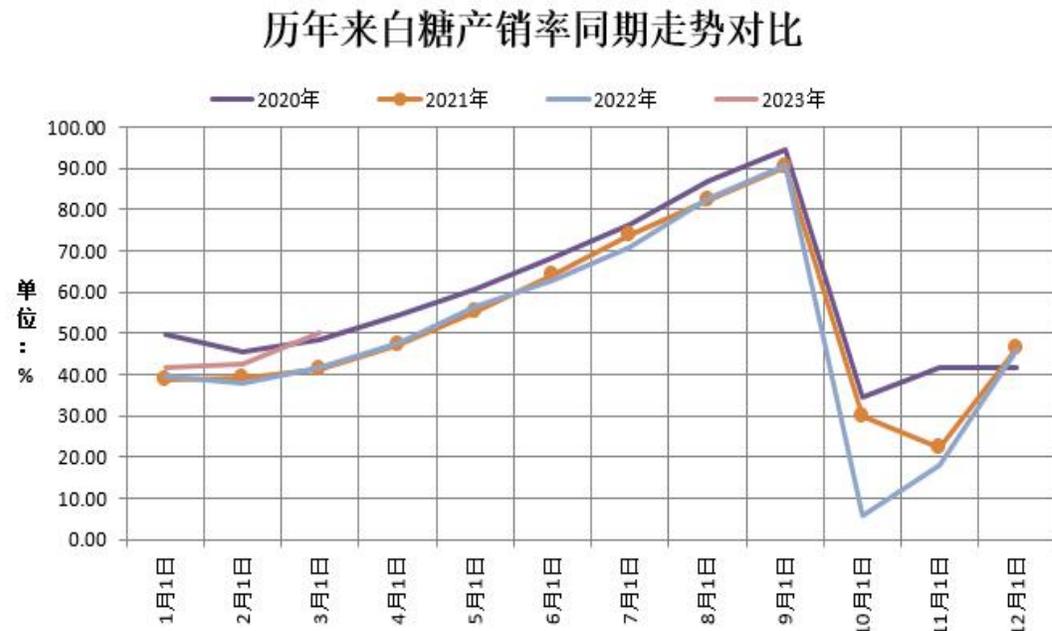
图21、全国食糖销量累计情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

2022/23年制糖期，截止3月全国累计销售食糖437万吨，同比增加67万吨；累计销糖率50.2%，同比加快8.5%。3月全国食糖压榨剩余云南糖厂，销糖率高于去年同期，需求表现良好。

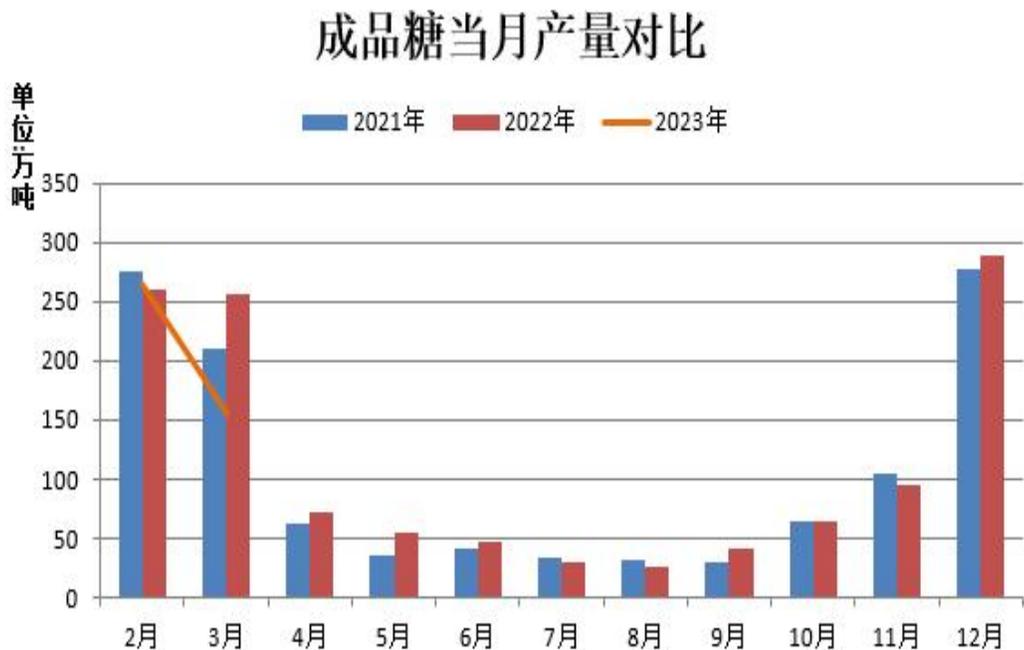
图22、食糖产销率走势



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分化

图23、成品糖产量当月值情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、软饮料产量值情况

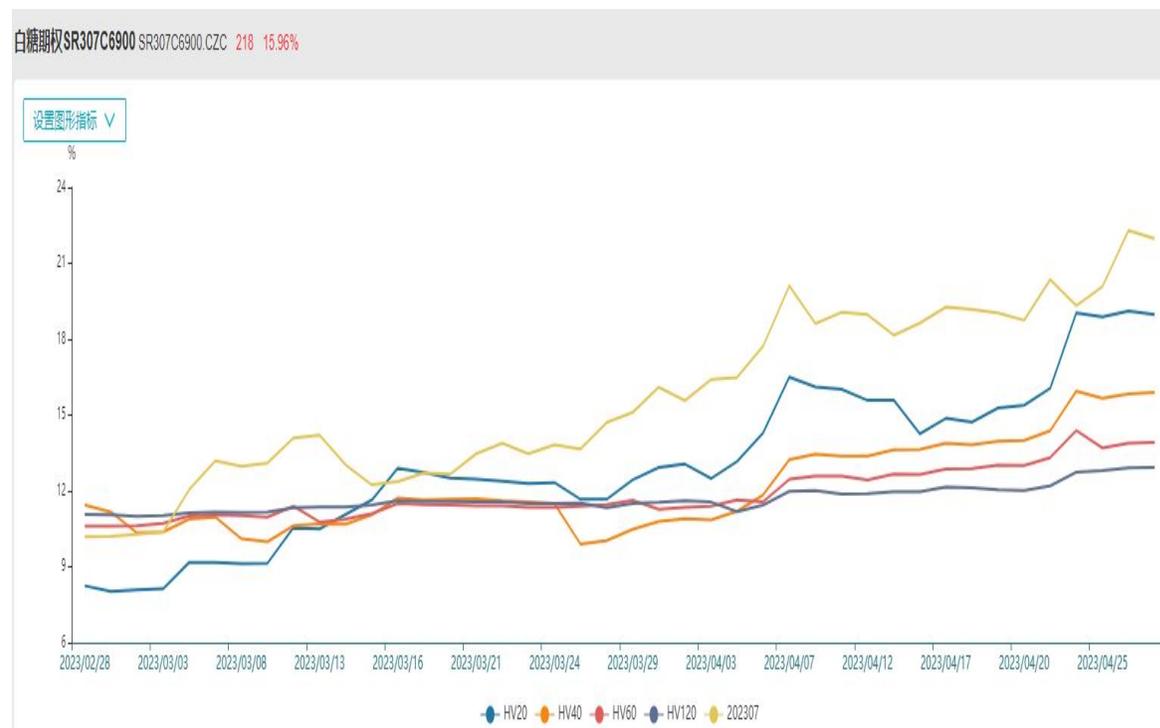


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2023年3月我国成品糖产量为155.57万吨，同比减少39.40%。2023年3月我国软饮料累计总产量为1769.29万吨，同比增加5.0%。

## 期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图25、白糖2307合约标的隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月28日，白糖期货平值期权隐含波动率为21.98%。

# 「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。