

「2023.10.20」

白糖市场周报

新榨季产量预估恢复，短期糖价反弹受限

研究员：

柳瑜萍 期货从业资格号F0308127

期货投资咨询从业证书号Z0012251

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2401合约期价下跌为主。
- 行情展望：巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西10月前2周出口糖144.5万吨，日均出口量为16.06万吨，较上年10月全月的日均出口量16.65万吨减少4%，近期巴西糖出口量同比增势转降，预计10月巴西糖到港量减少。市场仍在担心干旱天气对印度、泰国糖产量影响，且印度禁止出口的消息仍对原糖期价形成关键支撑。国内白糖现货价格下调为主，加之进口糖成本优势明显，对国产糖现货支撑作用减弱，但仍处于高位。据海关数据显示，2023年9月份，我国食糖进口量为54万吨，环比增加17万吨，同比减少30.74%。9月当月进口糖数量环比维持增长。新糖上市、进口糖增加均缓解陈糖供应紧张局面，预计后市糖价仍维持震荡可能。操作上，郑糖2401合约暂且在6700-6970元/吨区间交易。
- 交易策略：操作上，郑糖2401合约观望为主。

未来关注因素：

- 1、天气情况
- 2、23/24榨季巴西糖生产情况

「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

来源：wind 瑞达期货研究院

本周美糖3月合约期价微涨，周度涨幅0.05%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年10月10日，非商业原糖期货净多持仓为221680手，较前一周增加4298手，多头持仓为311308手，较前一周增加6257手；空头持仓为89628手，较前一周增加1959手，非商业原糖净多持仓小幅增持，主流持仓呈现多空双增。

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25.28美分/磅，较上周上涨0.27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

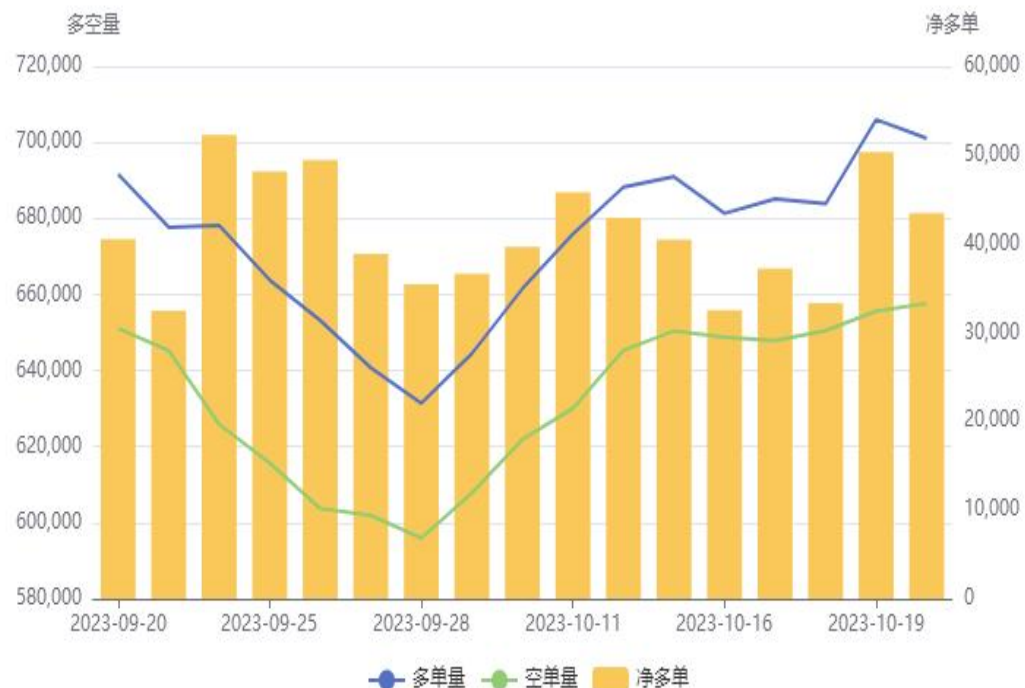
本周郑糖2401合约期价报收类十字星，周度涨幅约0.60%。

「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

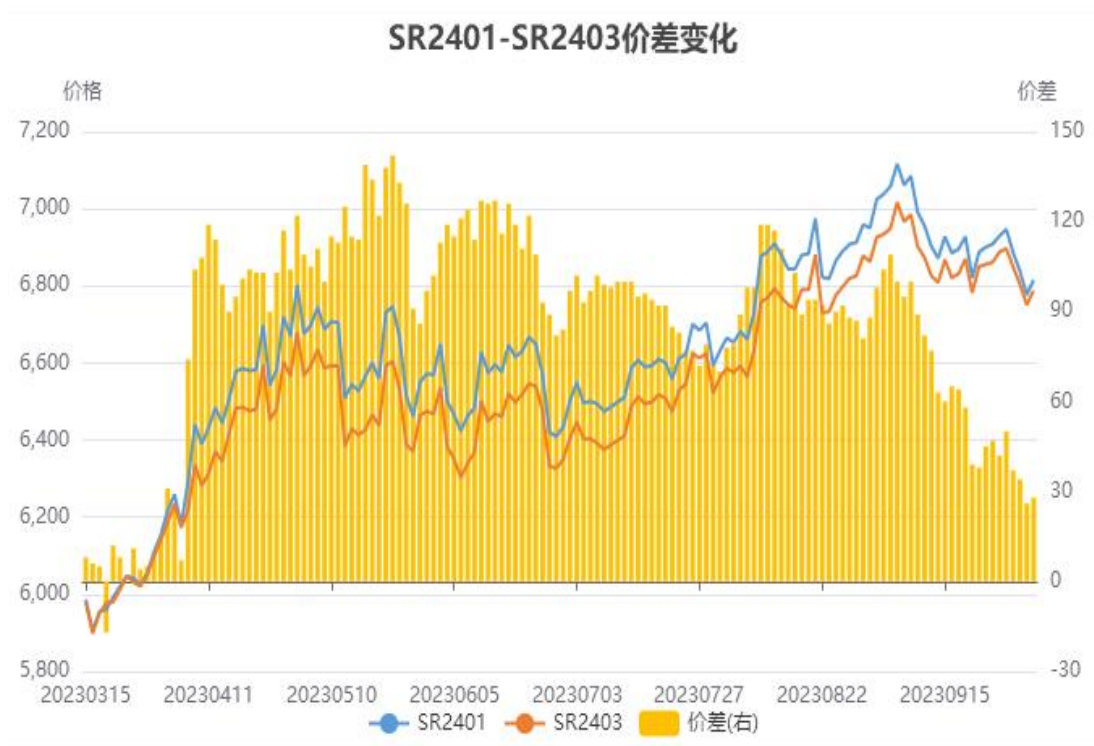


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止10月20日，白糖期货前二十名净持仓为+43440手，郑糖仓单为18902张。

本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货1-3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1-3合约价差+43元/吨，现货-郑糖基差为+500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10月20日，广西柳州白糖现货价格7325元/吨，南宁白糖现货价格7325元/吨，云南昆明白糖现货价格为7050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

本周巴西糖配额外利润估值为60元/吨，较上周下跌148元/吨；

巴西糖配额外利润估值为-1916元/吨，较上周下跌148元/吨；

图13、进口泰国糖利润空间走势



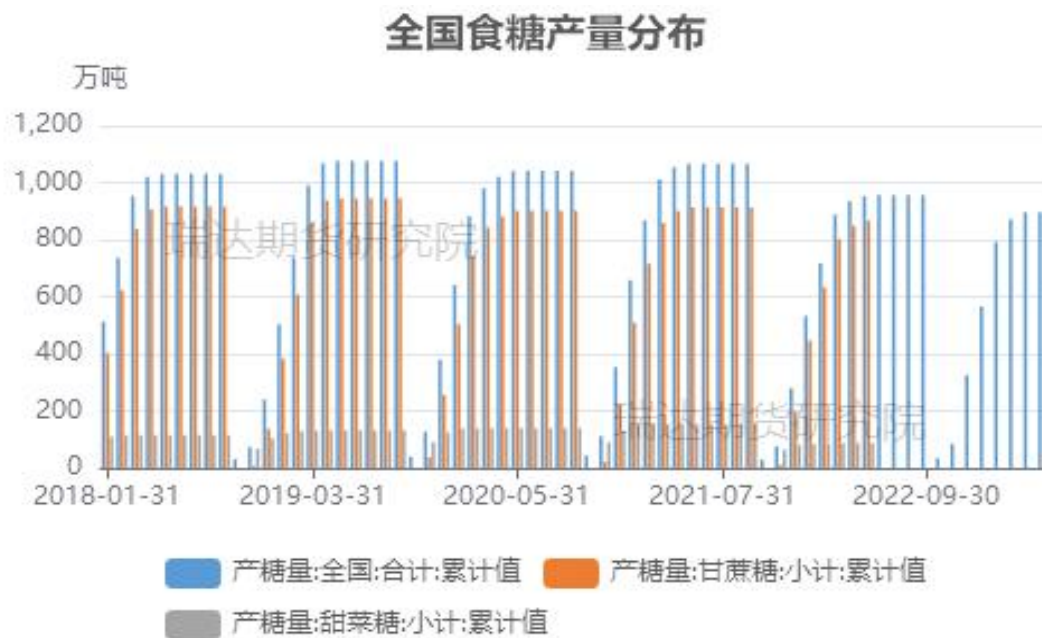
来源：瑞达期货研究院

泰国糖配额外利润估值为102元/吨，较上周下跌203元/吨；

泰国糖配额外利润估值为-1860元/吨，较上周下跌115元/吨。

供应端——本榨季产糖数量已定

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，本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨

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

2023年9月份，食糖工业库存为44万吨，同比减少50.56%，环比减少50%。

供应端——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

2023年9月份，我国食糖进口量为54万吨，同比减少46.15%，环比增长17万吨。2023年1-9月份，累计进口食糖211万吨，同比减少34.58%。

「产业链情况」

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

2022/23年制糖期，截至9月底，食糖生产已经结束。本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨；全国累计销售食糖853万吨，同比减少14万吨；累计销糖率95.1%，同比加快4.4%

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

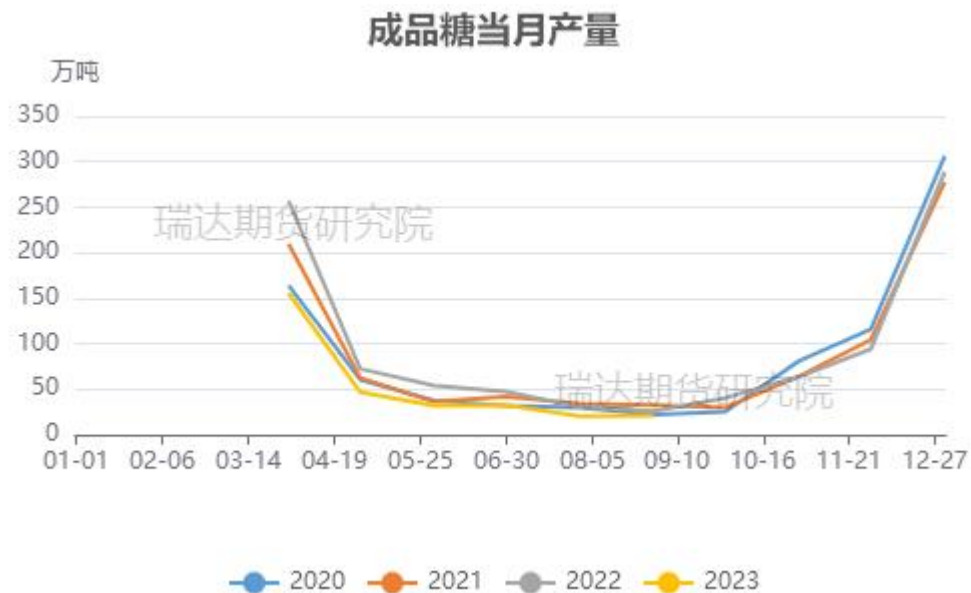


图20、软饮料产量值情况



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2023年9月份, 中国成品糖当月产量26.18万吨, 同比减少-31.1%。中国软饮料当月产量为1614.86万吨, 同比减少-0.5%。

期权市场——本周白糖平值期权隐含波动率

图21、白糖主力合约标的隐含波动率



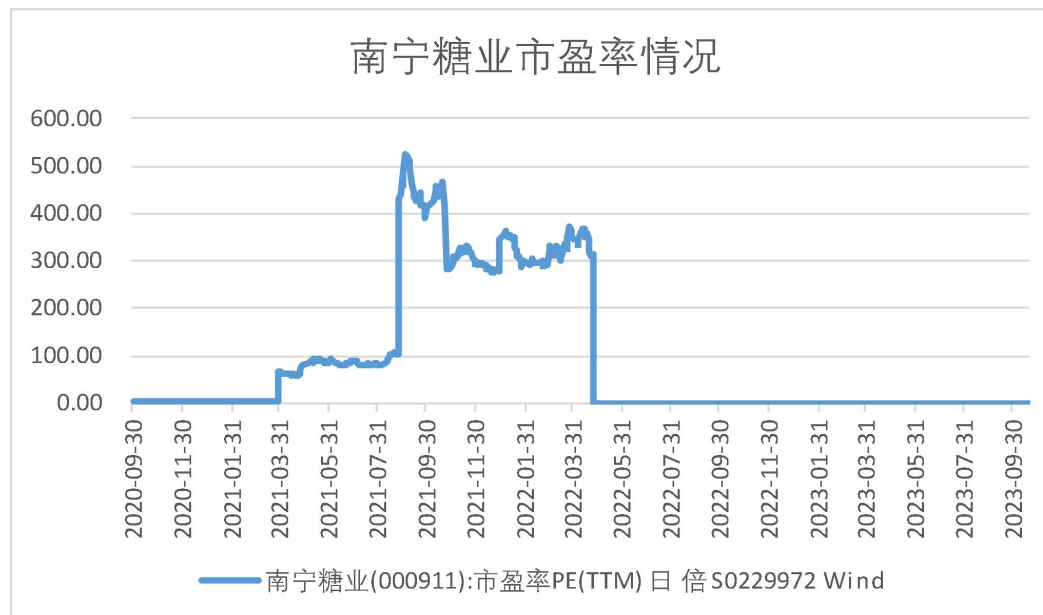
来源：wind 瑞达期货研究院

截止10月20日，白糖期货平值期权隐含波动率为12.99%。

「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。