

「2024.03.29」

白糖市场周报

市场进入纯销售阶段，低库仍支撑价格

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

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2405合约价格回落，周度跌幅0.49%。

行情展望：北半球印度泰国减产不及预期，巴西近日迎来降雨有利于甘蔗作物，市场正上调巴西糖产量预期，给原糖市场带来压力。据巴西蔗糖工业协会Unica称，2023/24榨季截至3月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为222.4万吨，较上年同期同比增近2.7倍；已产糖6.4万吨，较上年同期增长3.1倍。入榨甘蔗用于生产食糖的比例从上榨季同期的26.83%提高至27.6%。3月上半月巴西中南部地区产糖量环比、同比超预期，数据利空拖累糖市。国内来看，进口糖数量超预期，将会缓解加工糖货源紧张局面。据海关总署公布的数据显示，2月中国食糖进口量为49万吨，同比增加18万吨，或58.8%。不过国内低库存及配额外利润持续到港对国内价格有一定支撑。现货情绪表现较弱，由于终端企业接受当前价格意愿不强，但对比加工糖，国产糖仍有价格优势，制糖集团继续挺价。另外本榨季基本进入尾声，市场进入纯销售阶段，累库压力将逐渐缓解，预计后市糖价仍震荡偏强运行。

- 交易策略：操作上，建议郑糖2405合约短期偏多思路对待。

未来关注因素：

- 1、国内产销情况
- 2、印度、泰国糖收成

「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

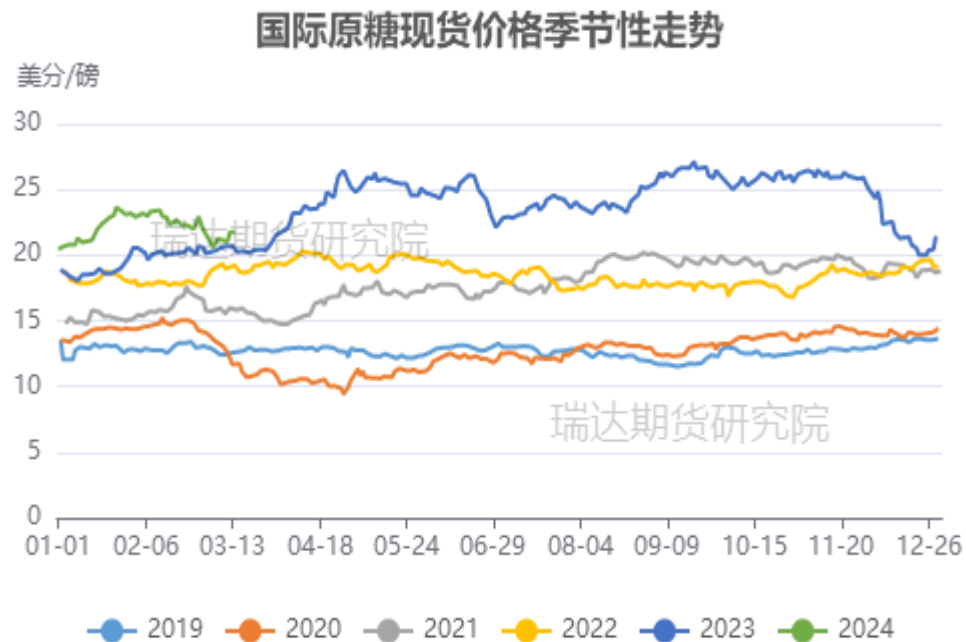
来源: wind 瑞达期货研究院

本周美糖5月合约期价上涨为主，周度涨幅2.97%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年3月19日，非商业原糖期货净多持仓为91323手，较前一周增加6360手，多头持仓为179189手，较前一周增加1631手；空头持仓为87866手，较前一周减少4728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21.85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



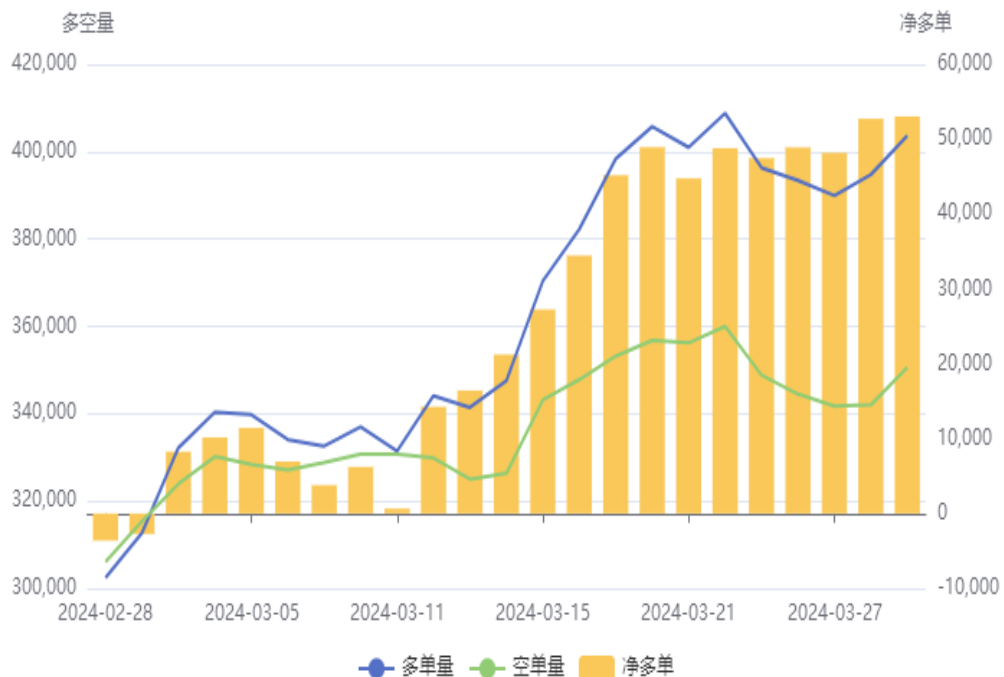
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2405合约价格回落，周度跌幅约0.49%。

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

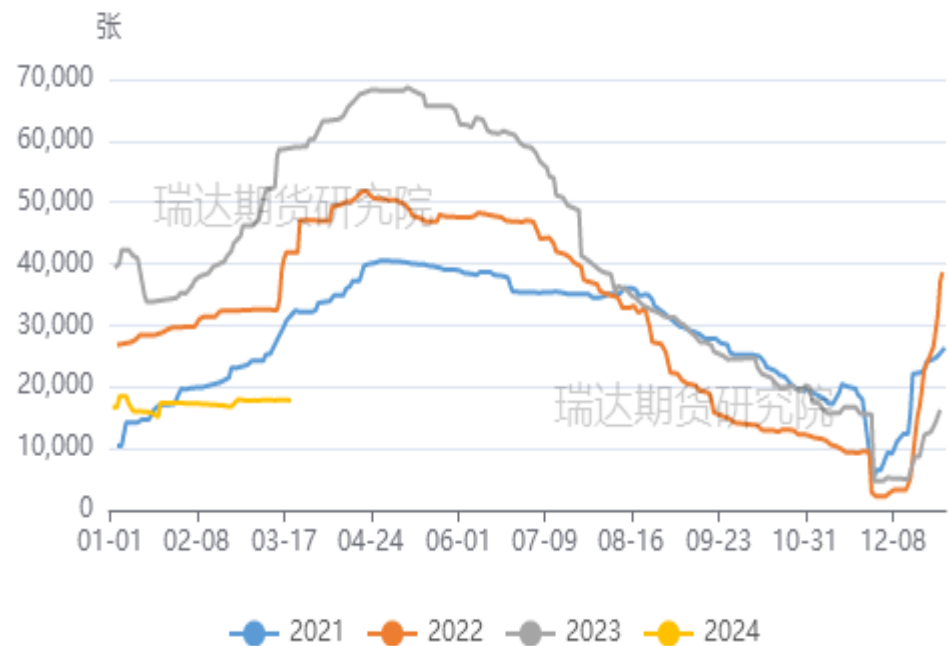


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为53040手，郑糖仓单为19240张。

图7、郑糖仓单情况

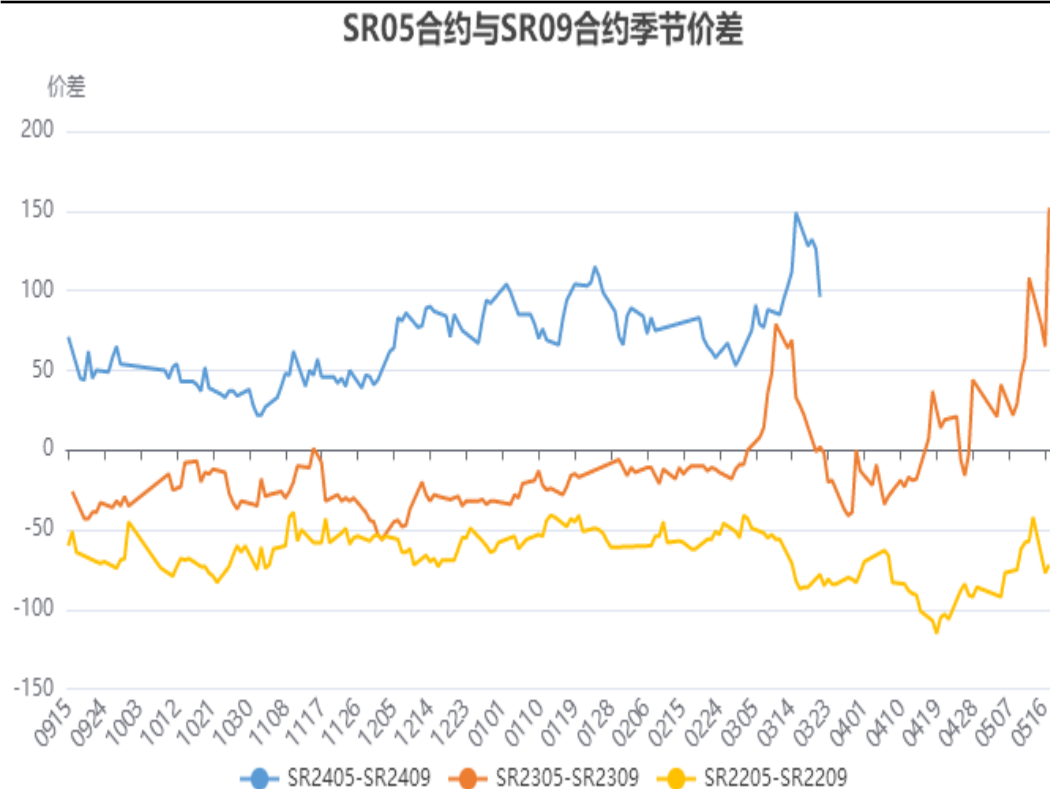
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



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5-9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5-9合约价差+91元/吨，现货-郑糖基差为+175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

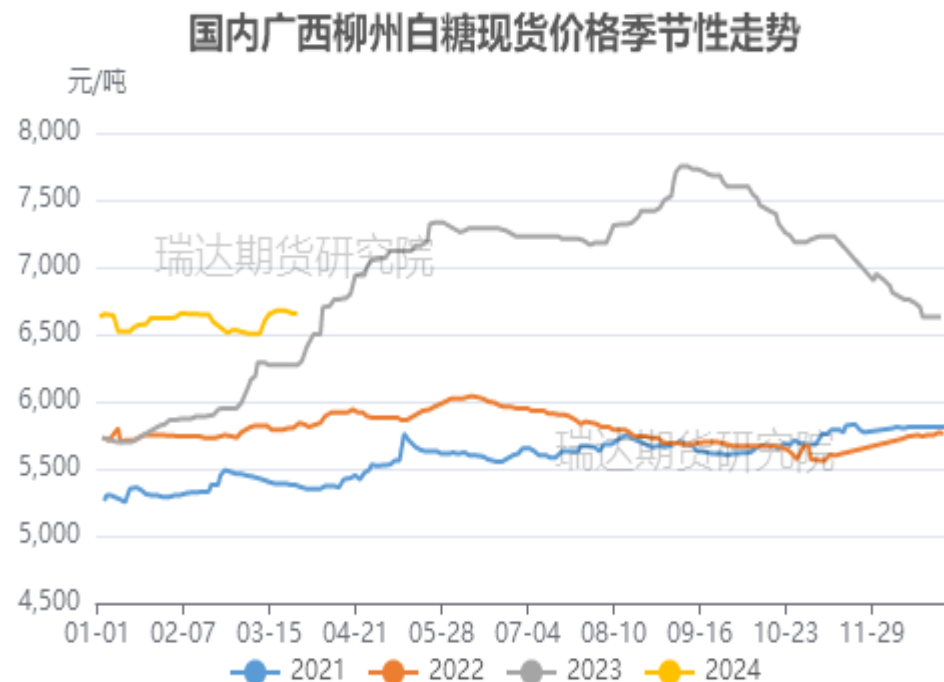


图11、主产区食糖现货价格走势



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3月29日，广西柳州白糖现货价格为6685元/吨，广西南宁白糖现货价格为6700元/吨，云南昆明白糖现货价格为6490元/吨

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304元/吨，较上周下跌199元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为180元/吨，较上周下跌176元/吨；巴西糖配额外利润估值为1444元/吨，较上周上涨2641元/吨；泰国糖配额外利润估值为-1606元/吨，较上周下跌216元/吨。

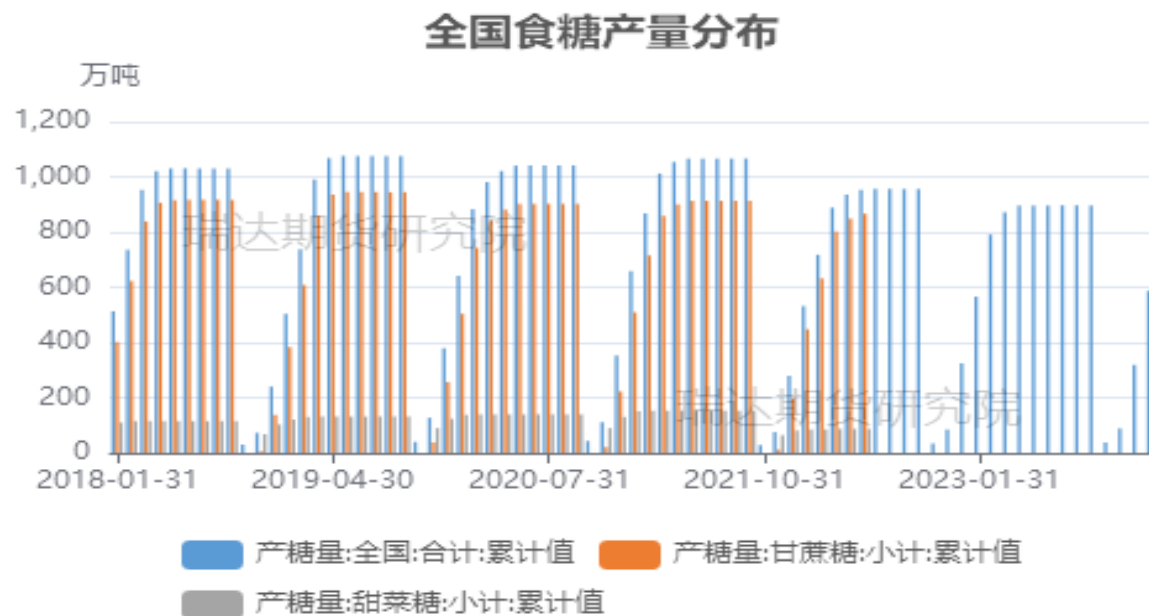
图13、进口泰国糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

供应端——新榨季陆续压榨中

图14、国内食糖产量累计值

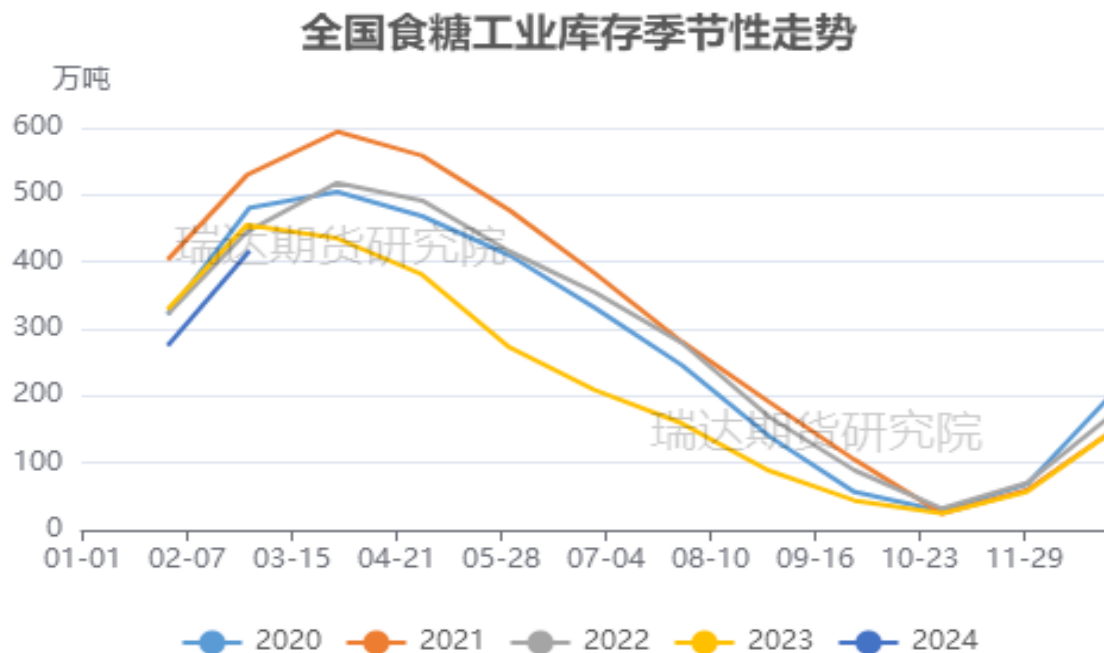


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2023/24年制糖期，截至2月底，2023/24年制糖期（以下简称本制糖期）甜菜糖产区糖厂全部已停机；甘蔗糖厂已有收榨。本制糖期全国共生产食糖794.79万吨，同比增加3.48万吨。

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2月份，食糖工业库存为416.94万吨，同比减少8.36%，环比增长51.59%。

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2月份，我国食糖进口量为49万吨，同比增长257.14%，环比减少21万吨。2024年1-2月份，累计进口食糖119万吨，同比增长32.63%。

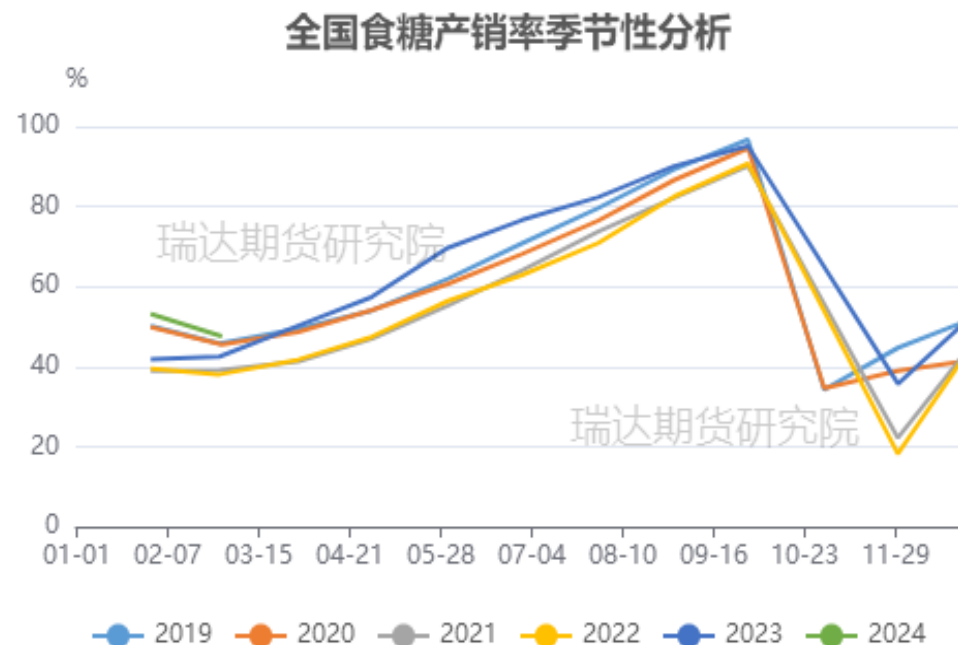
「产业链情况」

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

2023/24年制糖期，截至2月底，2023/24年制糖期全国共生产食糖794.79万吨，同比增加3.48万吨。全国累计销售食糖377.85万吨，同比增加41.37万吨；累计销糖率47.54%，同比加快5个百分点。

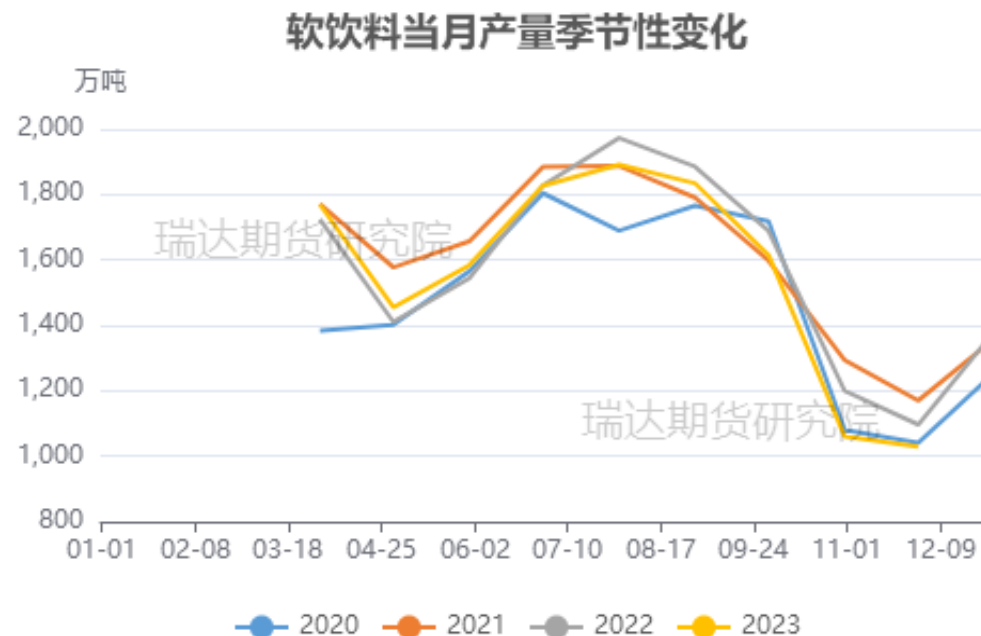
来源：中国糖协、瑞达期货研究院

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



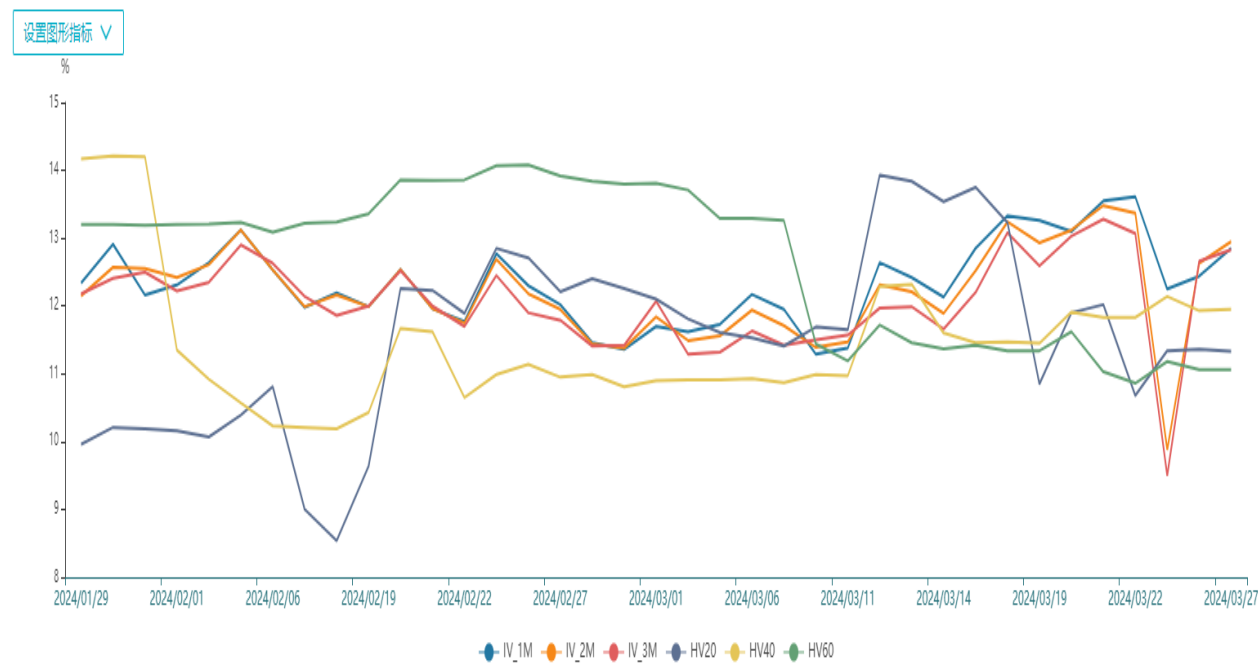
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2024年2月份, 中国成品糖当月产量0万吨, 与上周持平。中国软饮料当月产量为0万吨, 与上周持平。

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

「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。