

「2024.11.29」

白糖市场周报

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

关注 微信号
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2501合约价格上涨，周度涨幅约4.04%。

行情展望：据巴西蔗糖工业协会Unica称，11月上半月巴西中南部地区产糖89.8万吨，低于预期，累计产糖量为3827.4万吨，产糖总量基本在市场预期之内；巴西糖低库存和弱需求将成为后市影响原糖市场的主导因素之一。国内市场：新榨季南方糖厂开榨数量增加明显，当前2024/25榨季广西糖厂已有57家开榨，同比增加43家，预计11月开榨糖厂数超60家。云南糖厂开榨集中开榨时间在12月份，当前新糖上市量较少，糖厂提前预售量大，造成糖厂普遍面临排队提货现象，制糖企业挺价意愿较强。短期糖价相对坚挺，后期关注产销数据情况。

- 交易策略：操作上，建议郑糖2501合约短期观望。

未来关注因素：

- 1、国内产销情况
- 2、巴西压榨情况

「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月合约期价上涨，周度涨幅约1.22%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年11月19日，非商业原糖期货净多持仓为71738手，较前一周增加3616手，多头持仓为220130手，较前一周增加6811手，空头持仓为148392手，较前一周增加3195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



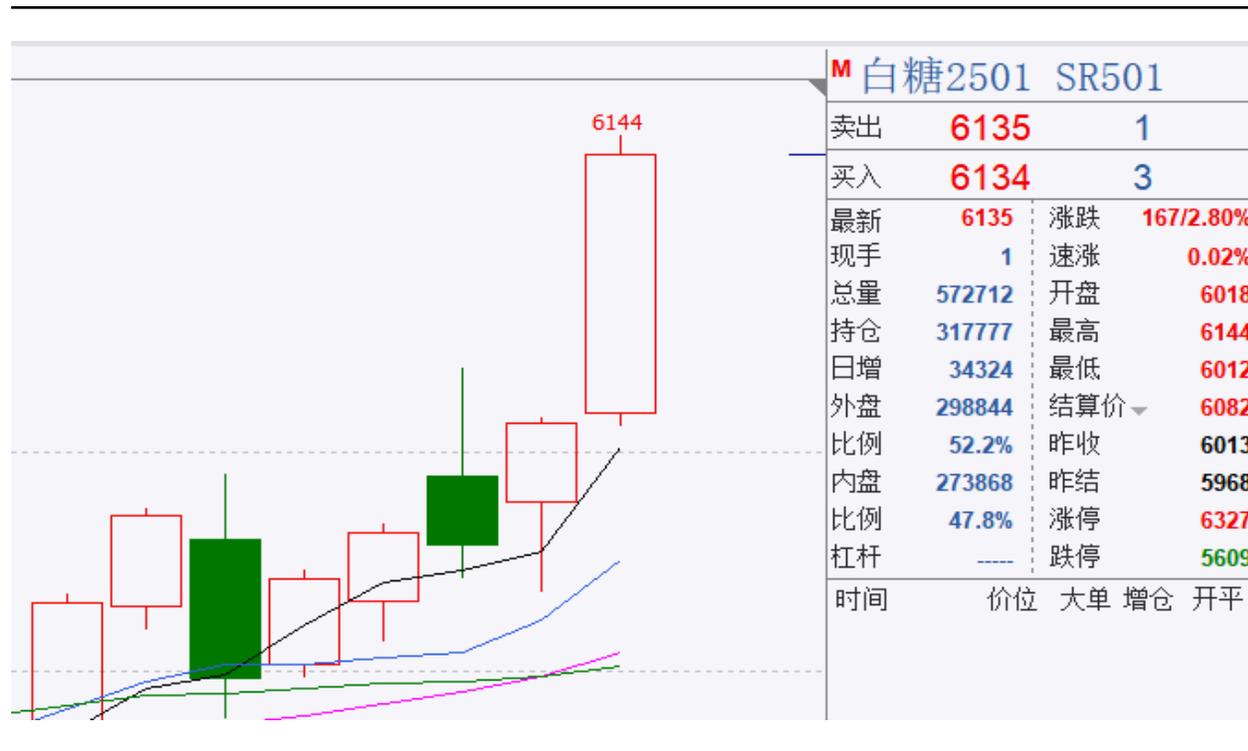
来源: wind 瑞达期货研究院

本周国际原糖现货价格为20.21美分/磅，较上周下跌0.13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



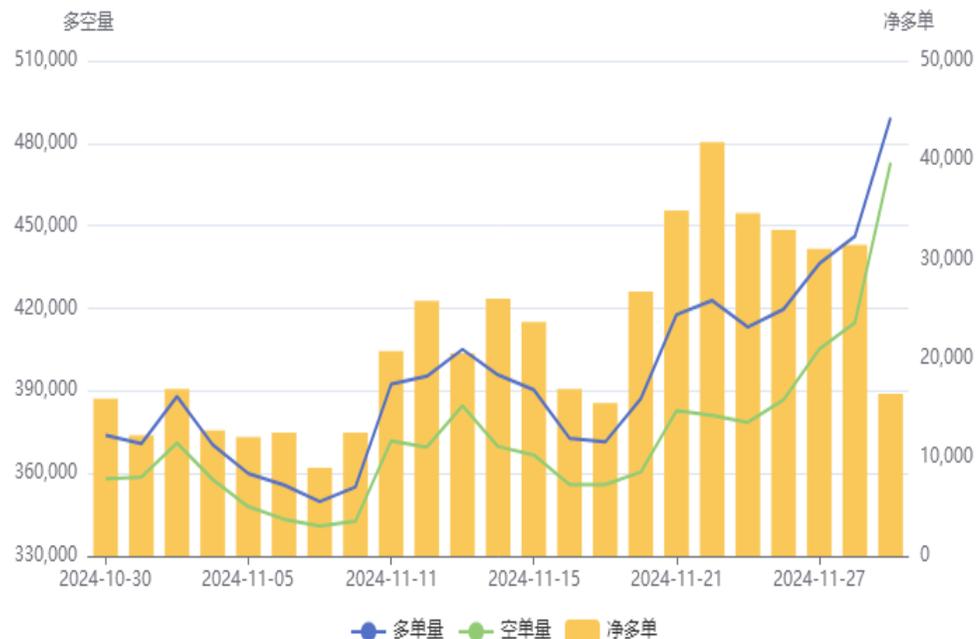
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2501合约价格上涨，周度涨幅约4.04%。

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

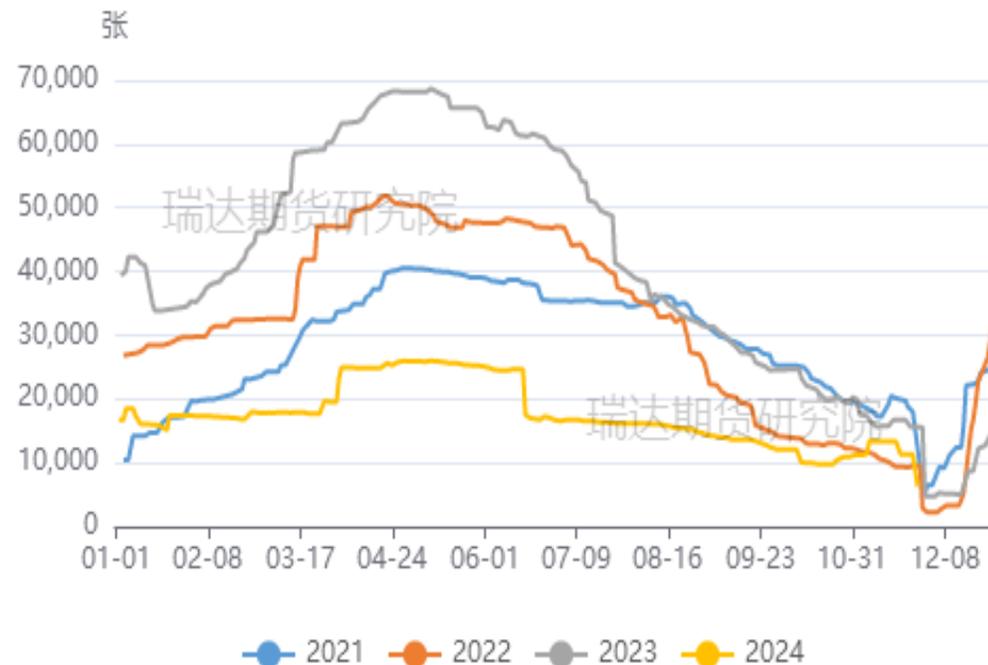


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为16373手，郑糖仓单为3519张。

图7、郑糖仓单情况

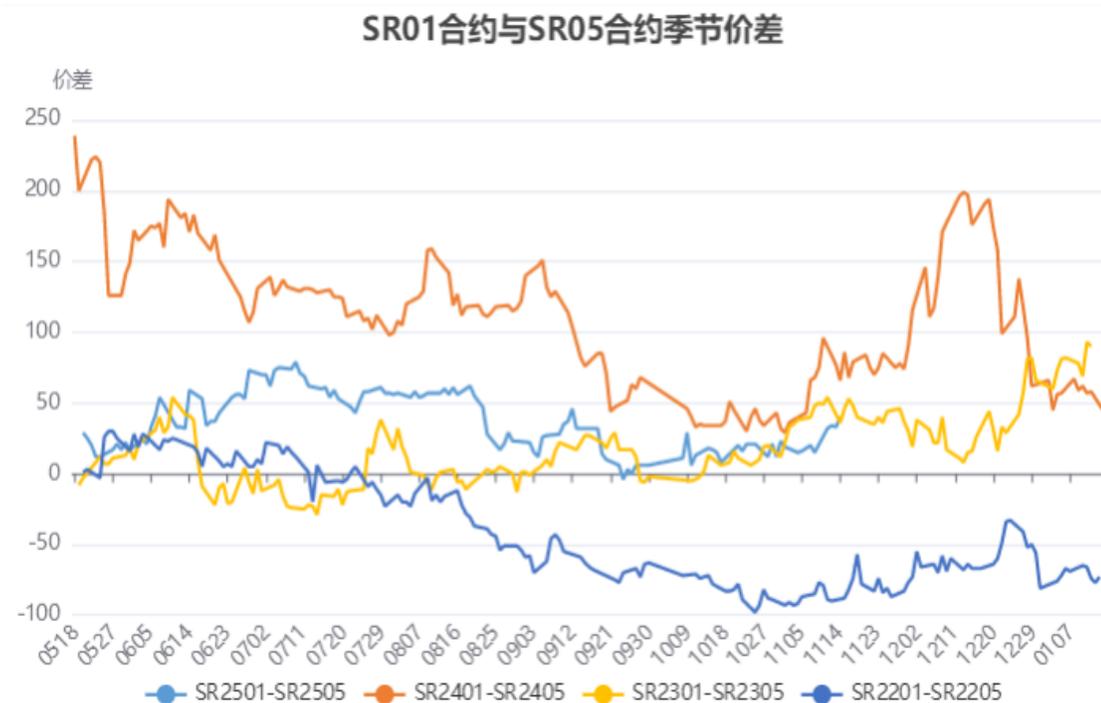
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



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1-5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1-5合约价差+52元/吨，现货-郑糖基差为+45元/吨

本周食糖现货价格走势

图10、广西南宁现货价格季节性走势

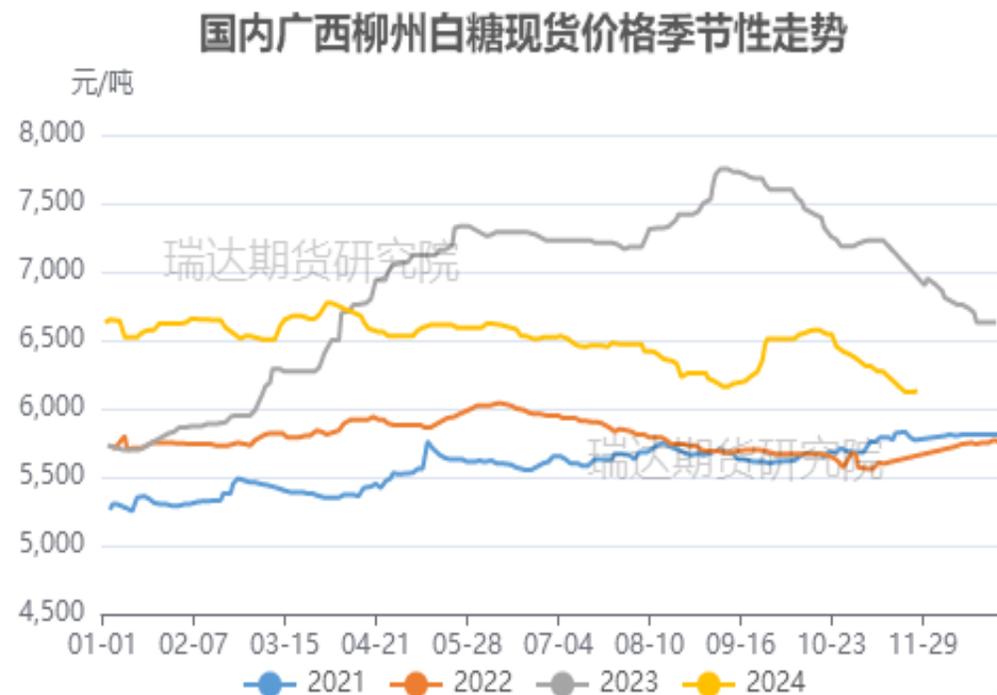


图11、主产区食糖现货价格走势



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11月29日，广西柳州糖报价6180元/吨，广西南宁仓库报价6130元/吨，云南昆明糖现货价格为6190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

本周巴西糖配额内利润估值为194元/吨，较上周上涨169元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为-252元/吨，较上周上涨172元/吨；巴西糖配额外利润估值为-1398元/吨，较上周上涨195元/吨；泰国糖配额外利润估值为-1980元/吨，较上周上涨198元/吨。

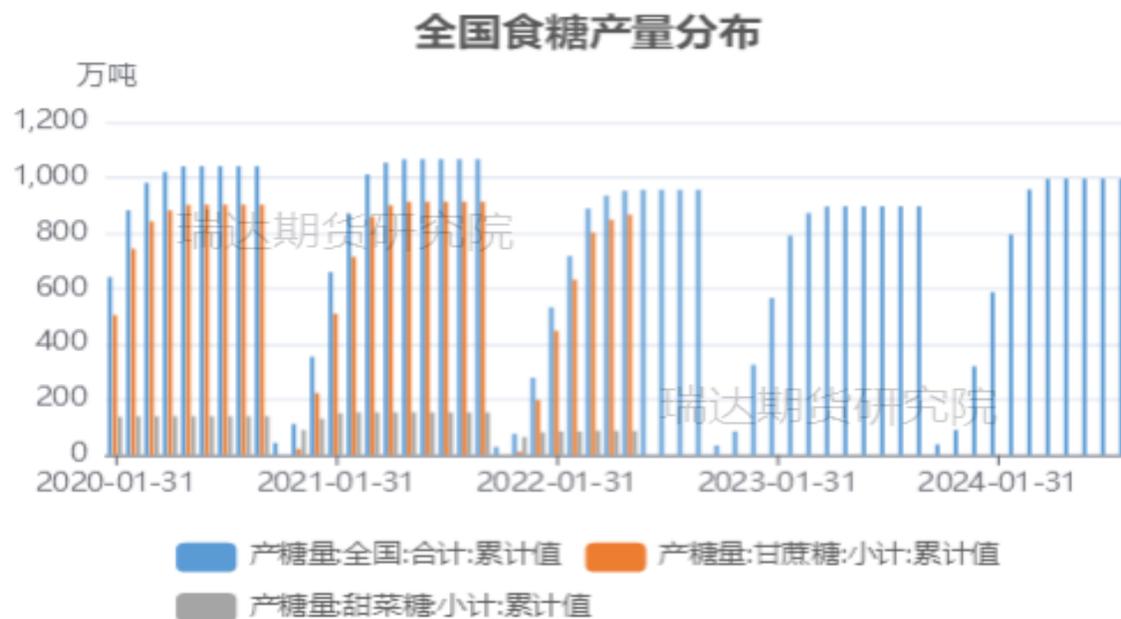
图13、进口泰国糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

供应端——甘蔗压榨结束

图14、国内食糖产量累计值

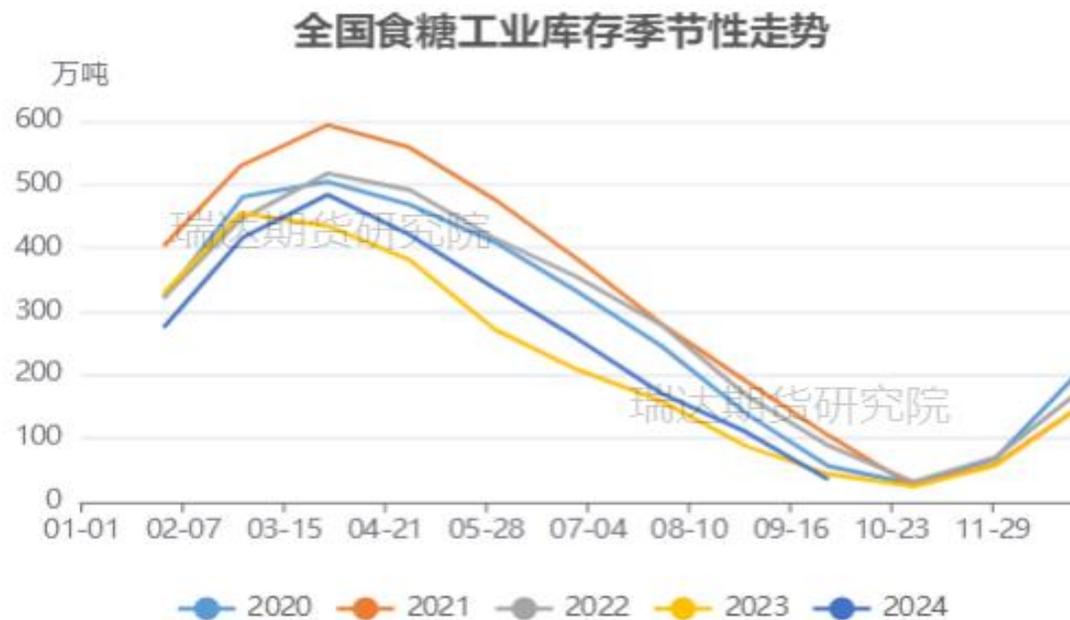


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

截至10月底，2024/25榨季全国共开榨糖厂30家，其中甜菜糖厂28家，甘蔗糖厂2家；本制糖期全国共生产食糖39.21万吨，同比增加1.73万吨。

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10月份，食糖工业库存为27.59万吨，同比增长10.36%，环比减少22.76%。

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10月份，我国食糖进口量为54万吨，同比减少86.36%，环比增长14万吨。2024年1-10月份，累计进口食糖342万吨，同比增长10.92%。

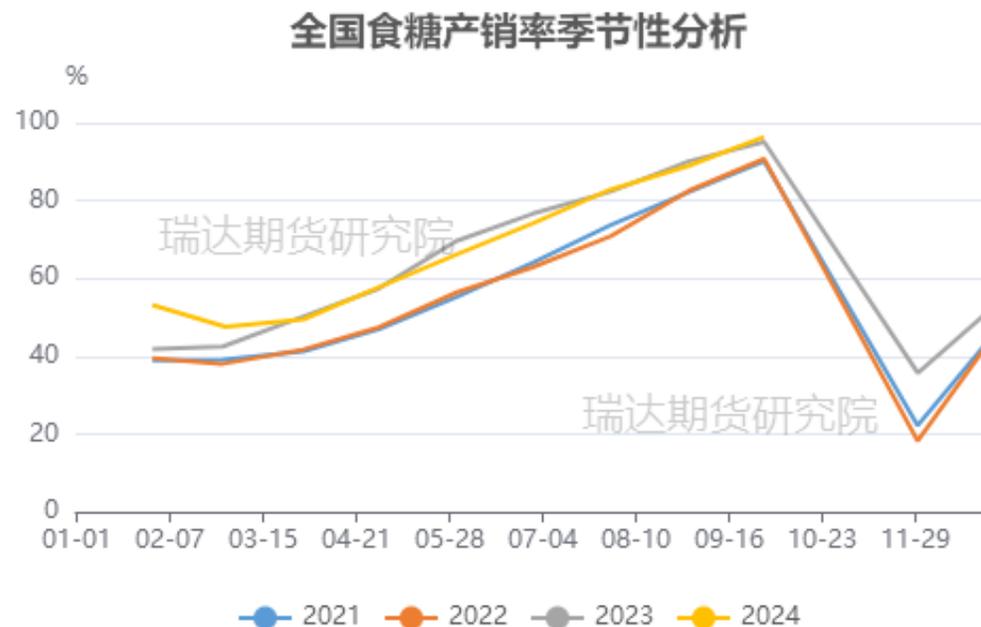
「产业链情况」

需求端——食糖产销率偏低

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

截至10月底，全国累计销售食糖11.62万吨，同比增加0.11万吨；产销率29.64%，同比降低2.79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

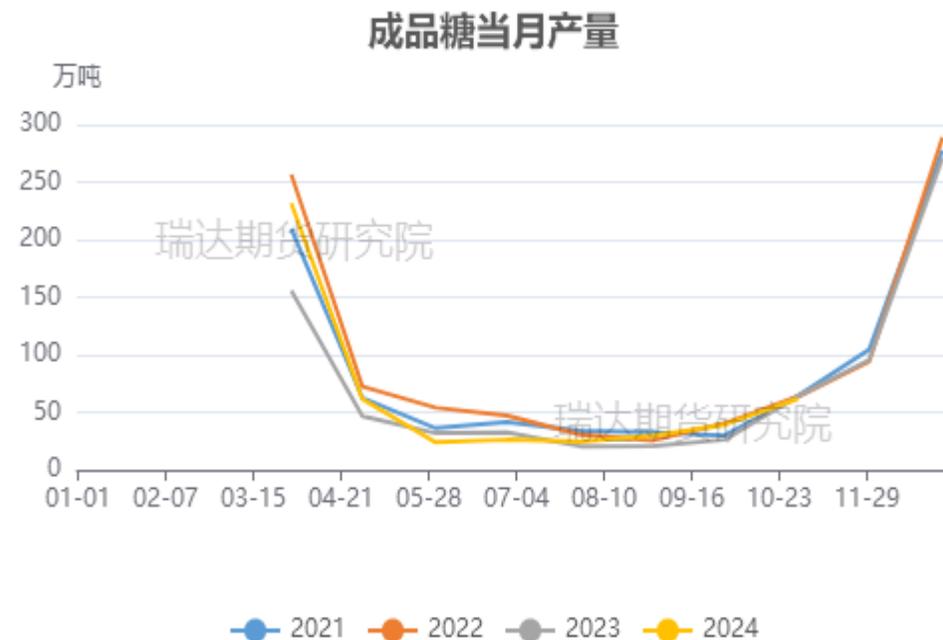
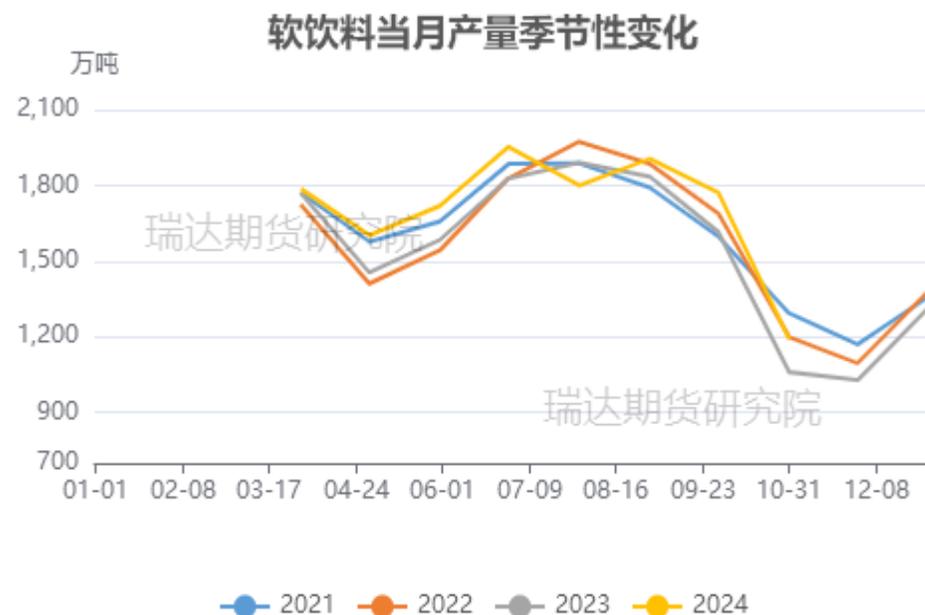


图20、软饮料产量值情况



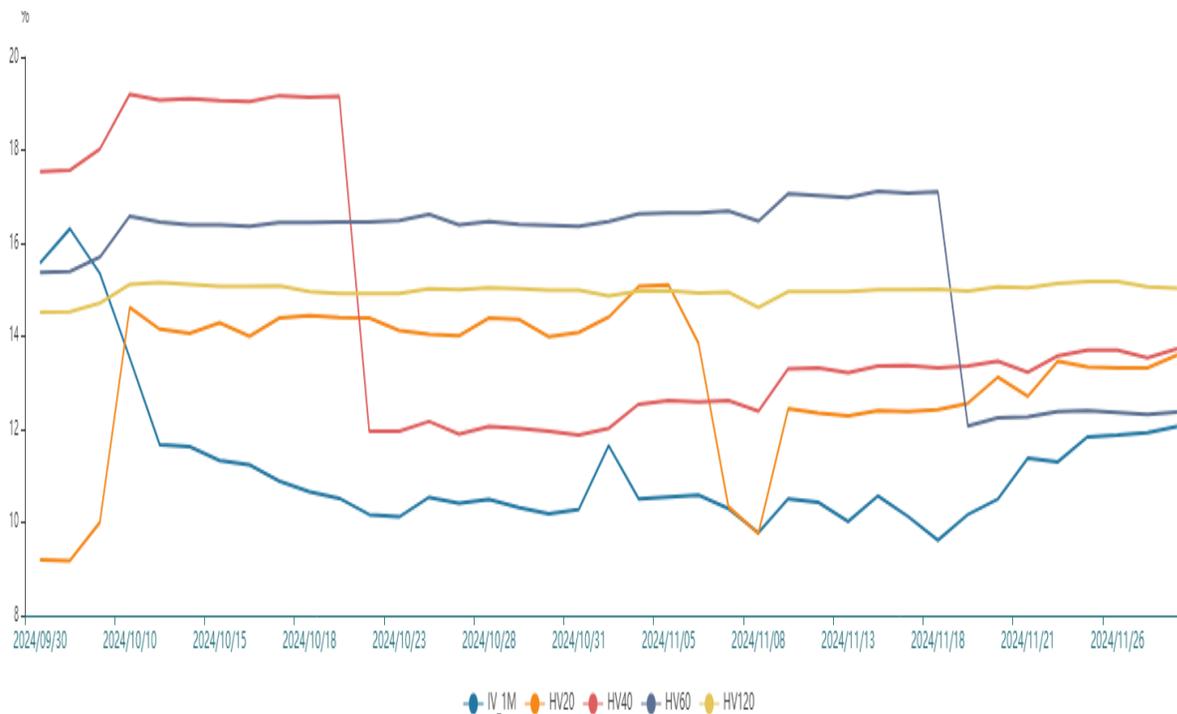
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2024年10月份, 中国成品糖当月产量61.65万吨, 同比减少-5.5%。中国软饮料当月产量为1190.66万吨, 同比增长14%。

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

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。