

「2023.03.03」

白糖市场周报

减产&国际糖供应短缺，助力糖价持续上涨

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

➤ 行情分析:

➤ 国际市场, 2022/23榨季截止2月16日巴西中南部累计压榨甘蔗5.42468亿吨, 同比增加3.8%, 累计产糖为3350.3万吨, 同比增加4.5%, 巴西中南部甘蔗压榨基本结束, 在新榨季开启压榨之前, 预计出口量维持季节性减少态势。印度糖业贸易协会(AISTA)表示, 预计印度2022/23榨季的食糖产量将较此前预测的3450万吨下降100万吨至3350万吨, 比2021/22榨季低230万吨, 市场预测印度糖减产导致出口配额增加的可能性不大, 支撑国际原糖价格上涨。

➤ 国内市场: 2月份广西单月产糖146.56万吨, 同比增加14.8万吨; 销糖54.5万吨, 同比增加19.44万吨。目前广西已有40家糖厂收榨, 同比增加35家, 2月广西食糖产销量表现良好, 且工业库存低于去年同期水平, 数据利多糖市。云南省气候中心提醒, 目前云南省大部地区出现了中度及以上气象干旱, 预计2月中下旬大部地区气象干旱可能进一步发展。近期广西、云南产区干旱持续, 减产预期持续发酵, 关注后市天气对甘蔗的影响。另外现货价格维持稳定, 制糖集团挺价明显, 预计后市糖价偏强震荡。操作上, 建议郑糖2305合约短期偏多思路对待。

➤ 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



本周美糖5月合约上涨，周度涨幅约3.15%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年1月31日，非商业原糖期货净多持仓为247072手，较前一周增加61988手，多头持仓为333718手，较前一周增加63568手；空头持仓为86646手，较前一周增加1580手，非商业原糖净多持仓大幅增仓，市场多空气氛显著提升。

本周国际原糖现货价格维持高位

图4、国际原糖现货价格指数走势



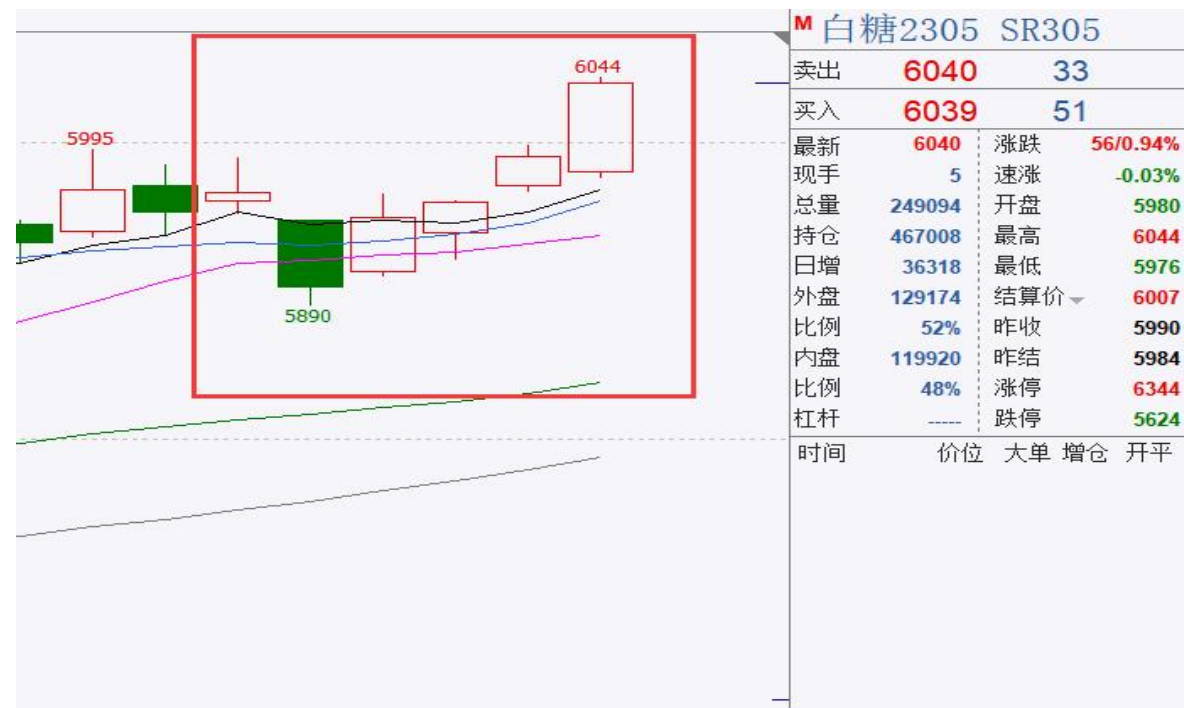
来源: wind 瑞达期货研究院

截止3月2日, 国际原糖现货价格为20.57美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格站上6000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

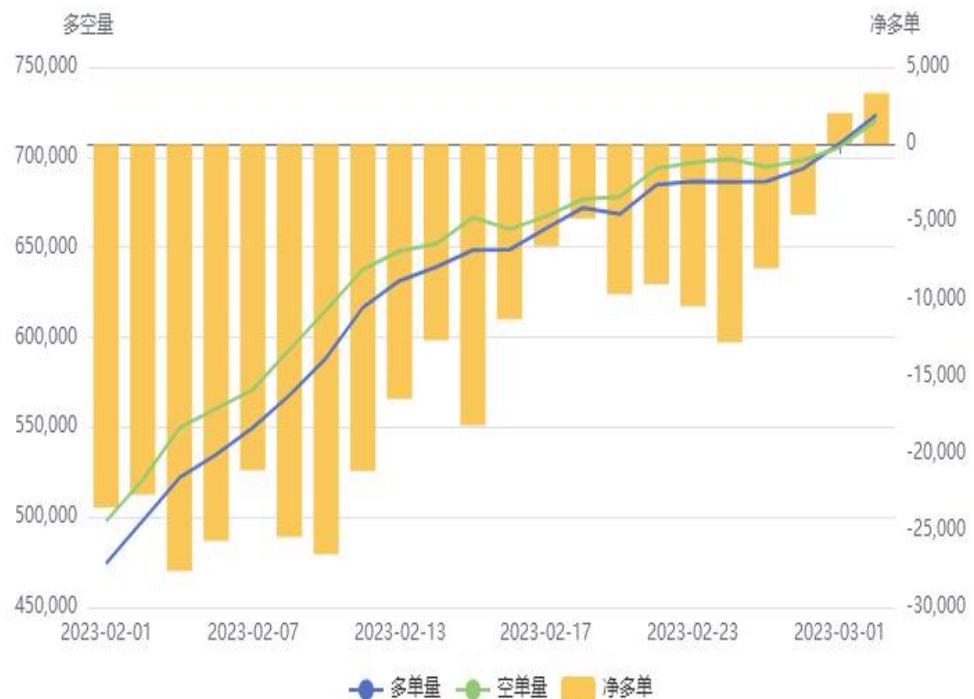
本周郑糖2305合约期价上涨，周度涨幅约1.24%。

「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

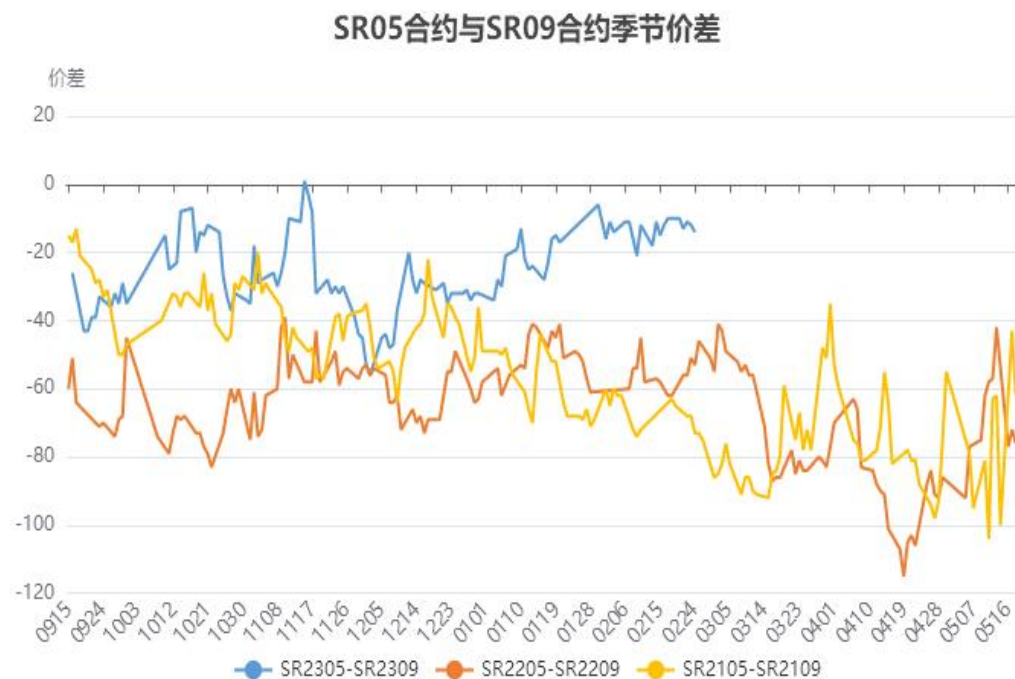


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止3月3日，白糖期货前二十名净持仓为+1383手，郑糖仓单为39601张。

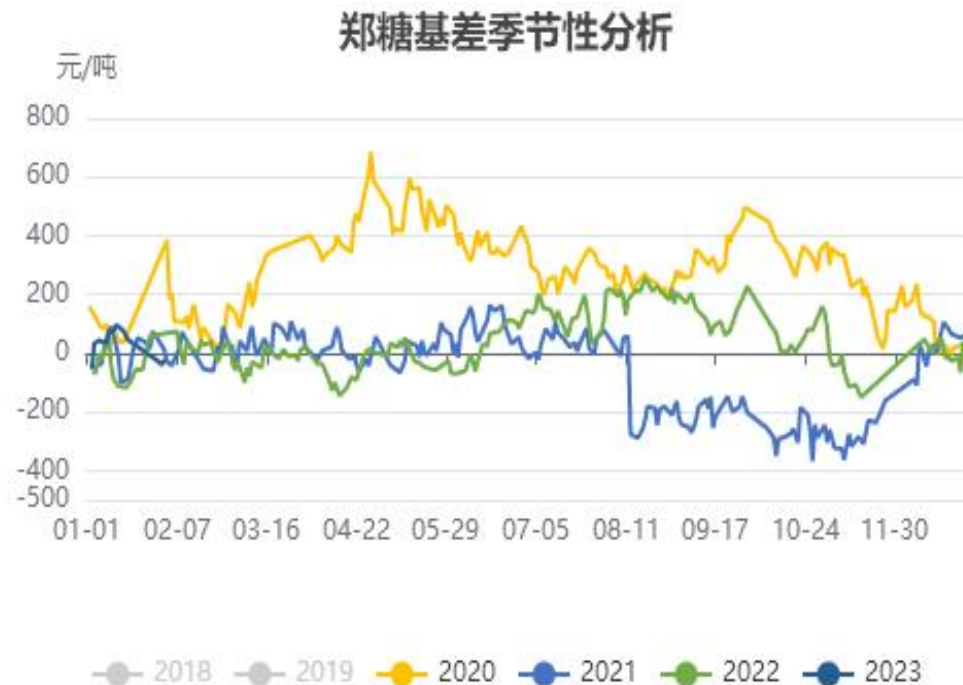
本周郑糖合约价差情况

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0元/吨，主力合约与广西南宁现货基差为-50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2023年3月3日，广西柳州食糖现货价格5990元/斤；广西南宁食糖现货价格为5987元/吨；云南食糖现货价格5875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3月2日，进口巴西糖配额内成本价格为5642元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为7207元/吨。进口泰国糖配额内成本5570元/吨，进口泰国糖配额外成本为7120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

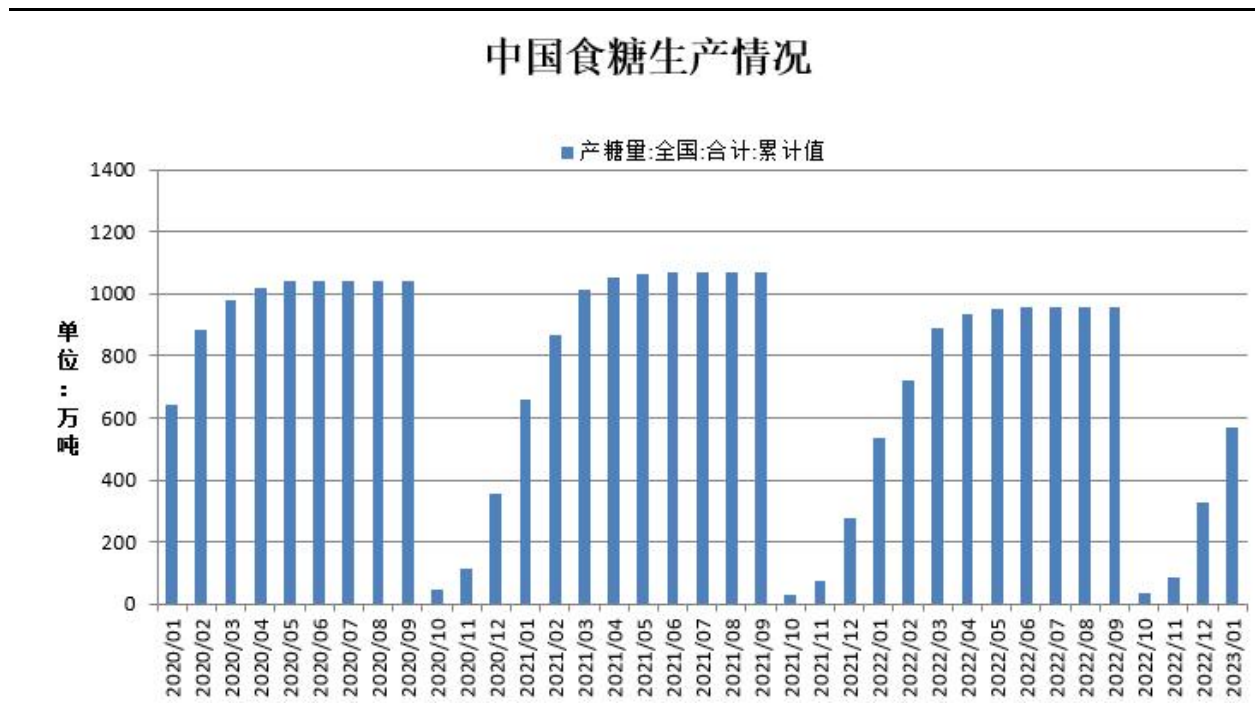


来源：瑞达期货研究院

截止3月2日，进口巴西糖配额内利润为+230元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1300元/吨。进口泰国糖配额内利润为298元/吨，进口泰国糖配额外利润为-1247元/吨。

供应端——本榨季南方甘蔗仍处于压榨集中期

图18、国内食糖产量累计值

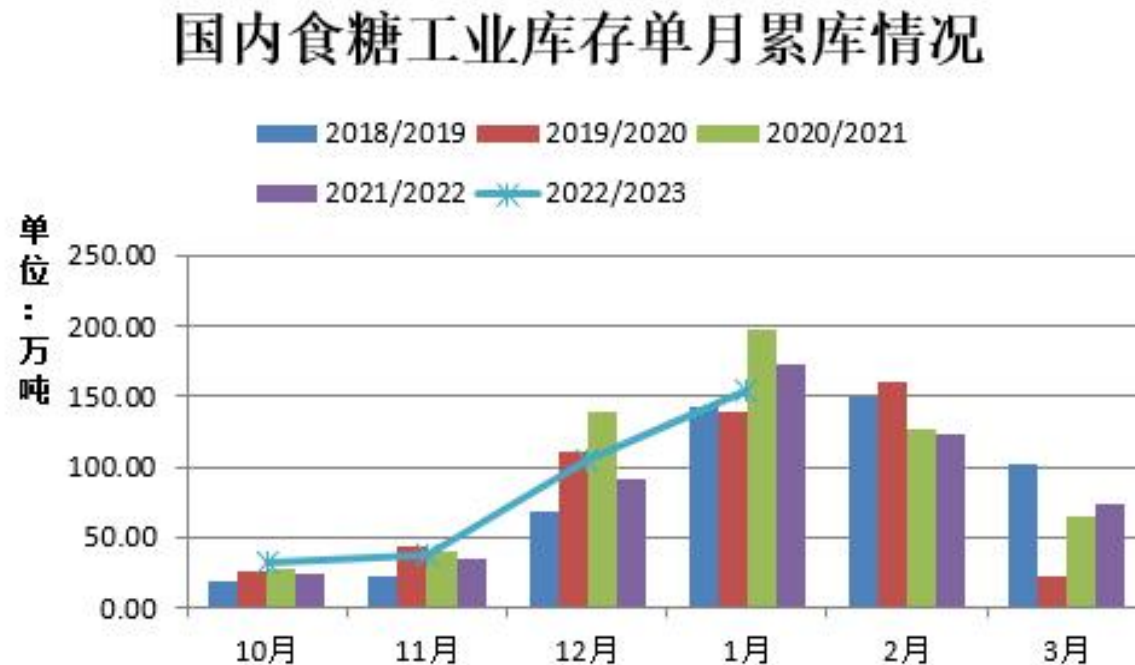


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2022/23年制糖期，截止2023年1月，甜菜糖厂除有3家糖厂生产外，其他糖厂均已停机，甘蔗糖厂广西已有3家糖厂停榨。截止1月底，本制糖期全国共生产食糖566万，同比增加34万吨

供应端——新糖工业库存处于上升周期

图19、食糖工业库存情况

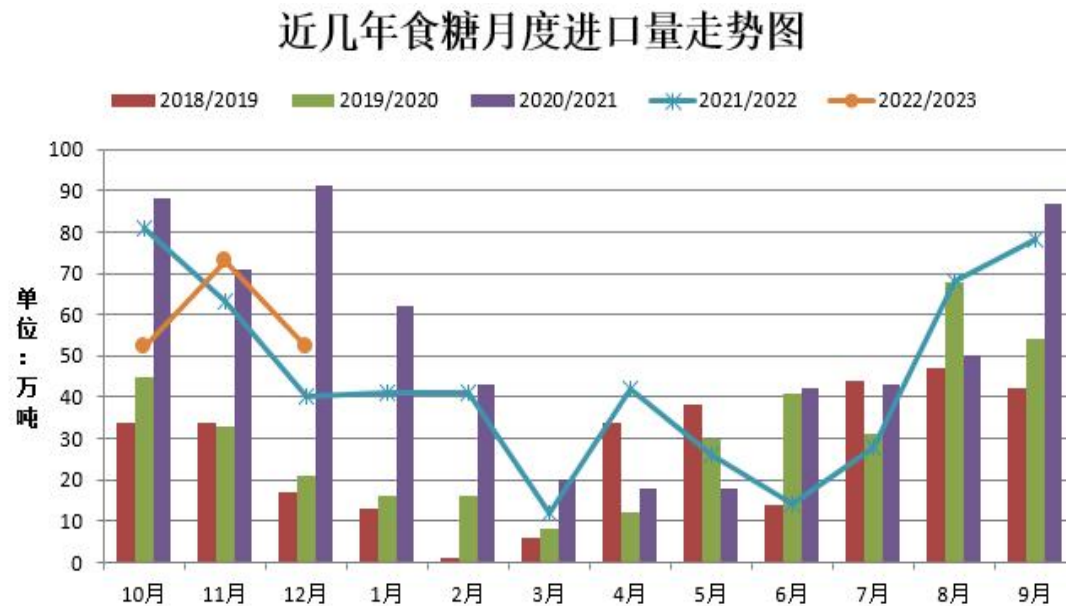


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2023年1月份，国内食糖工业库存为329万吨，环比增加88%，同比增加2.1%

供应端——进口食糖数量环比减少

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12月份进口食糖52万吨，同比增加12万吨或增幅为30%。2022年1-12月份我国累计进口食糖527万吨，同比减少40万吨或7.1%。

「产业链情况」

需求端——1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，全国累计销售237万吨，同比增加27万吨，累计销糖率为41.8%

图22、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

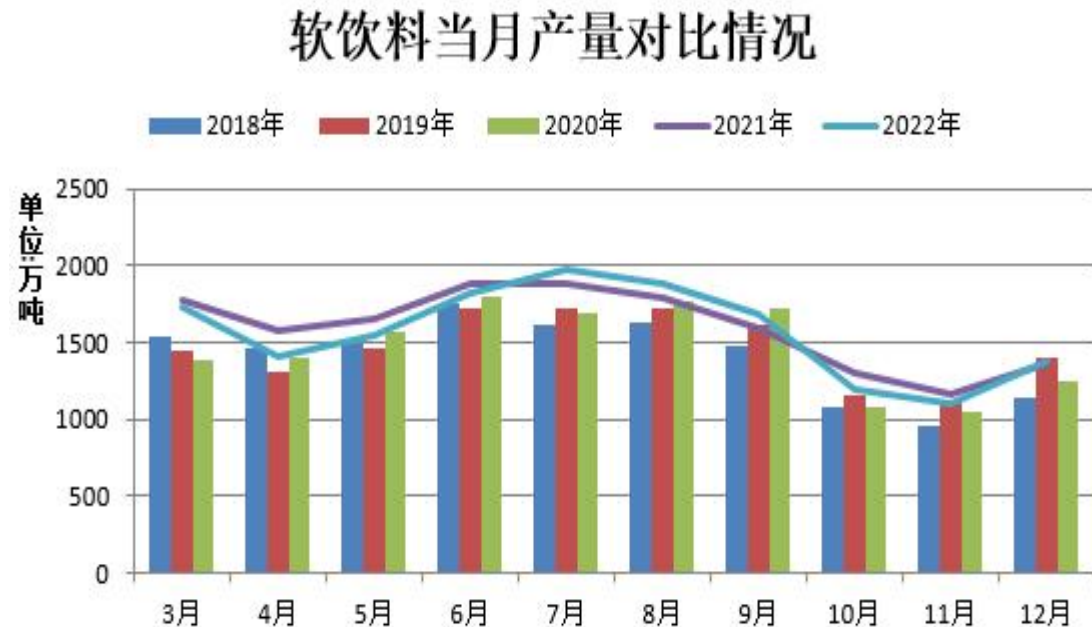
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比增加

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

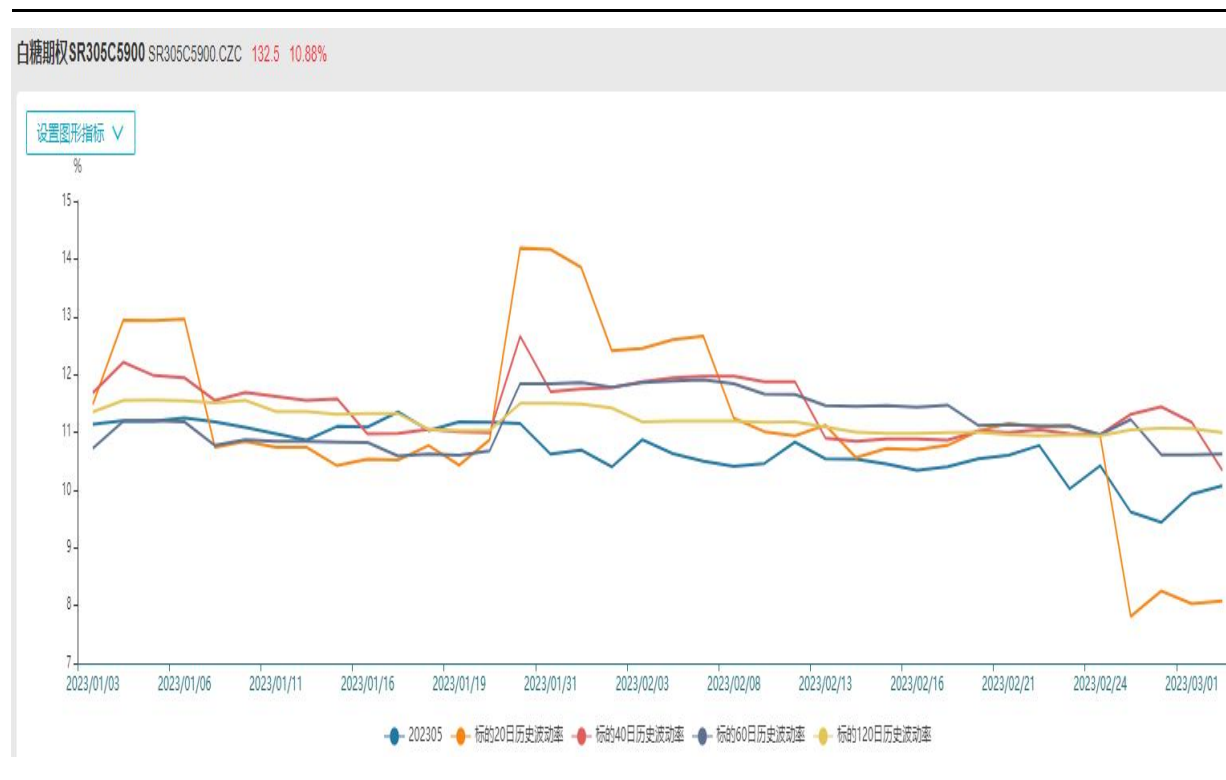


来源：wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2022年12月我国成品糖产量为288.9万吨，同比增加4.1%。2022年1-12月成品糖累计产量为1470.4万吨，同比增加1.7%。2022年12月我国软饮料累计总产量为1380.4万吨，同比增加4.6%。1-12月软饮料产量累计为18140.8万吨，同比增加0.3%，12月软饮料需求环比增加，需求好于预期。

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图25、白糖2305合约标的隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止3月3日，白糖期货平值期权隐含波动率为10.07%。

「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。