

「2024.01.26」

白糖市场周报

节前备货进入尾声，后期继续上涨动力不足

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合约价格呈现冲高回落，周度涨幅0.77%。
- 行情展望：据巴西蔗糖工业协会Unica称，巴西中南部地区糖厂1月上半月压榨甘蔗111万吨，较去年同期增加152.3%，产糖4.8万吨，同比猛增148.6%。1月上半月巴西中南部地区产糖量同比大幅增加，数据利空拖累糖市，预计短期原糖期价进入高位调整阶段。国内市场，南方压榨陆续进行中，库存处于加速上升期，加之进口陆续到港，供应增加明显。下游春节备货进入尾声，短期糖价继续上行动力不足，存在回落风险。另外，巴西糖生产同比大增，国际原糖期价上行力度减弱，国内郑糖期价预计跟随运行为主。
- 交易策略：操作上，郑糖2405合约短期观望为宜。

未来关注因素：

1、国内产销情况 2、印度、泰国糖收成 3、厄尔尼诺天气

「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

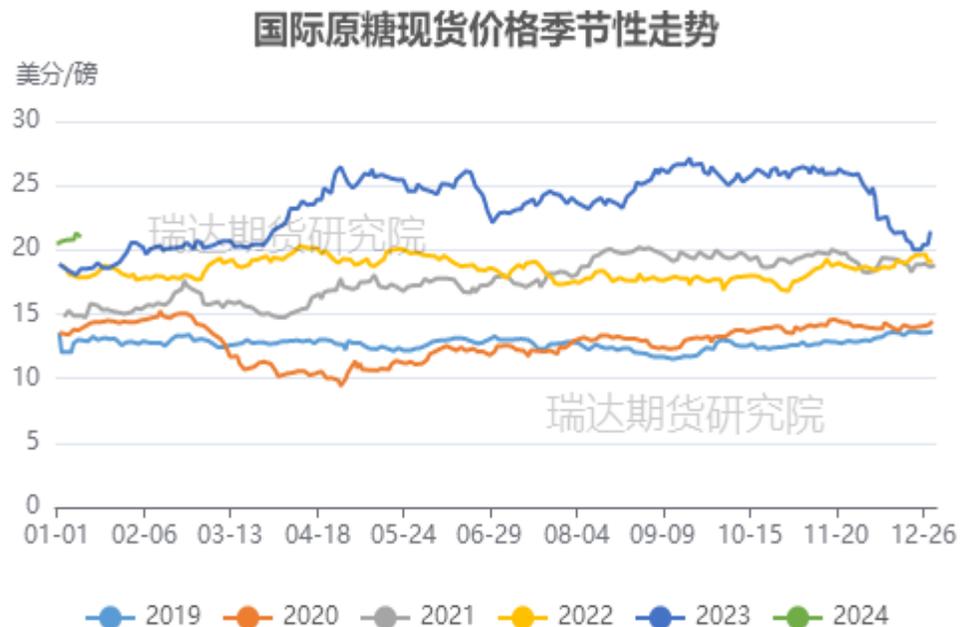
来源：wind 瑞达期货研究院

本周美糖3月合约期价反弹，周度涨幅1.70%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年1月16日，非商业原糖期货净多持仓为60215手，较前一周减少8743手，多头持仓为167220手，较前一周减少6268手；空头持仓为107005手，较前一周增加2475手，非商业原糖净多持仓连续十周减持。

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

国际原糖现货价格为22.37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



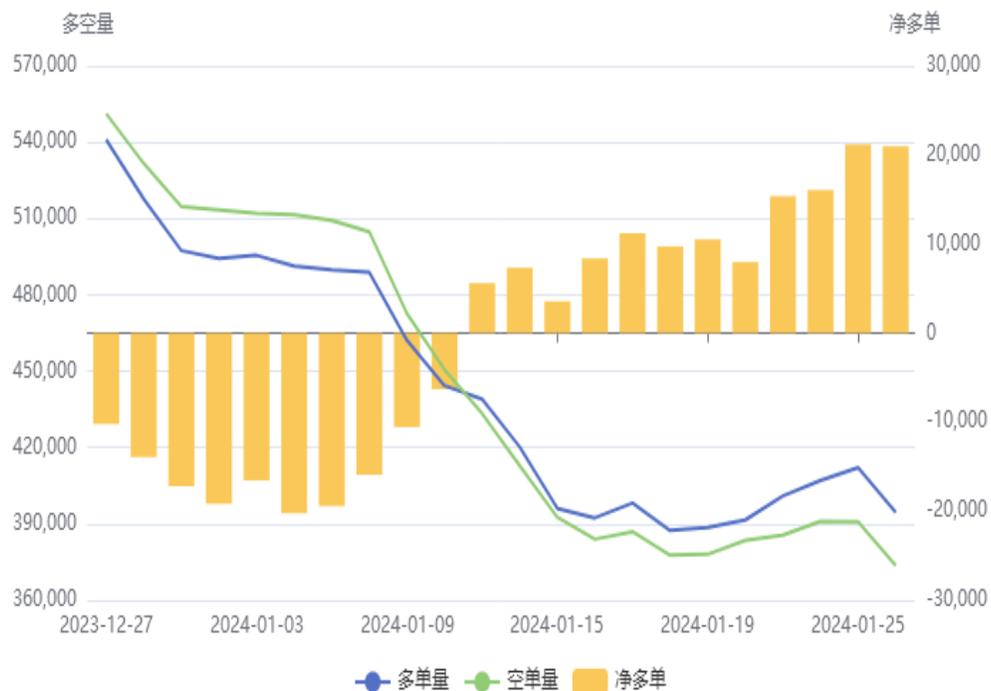
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2405合约价格冲高回落，周度涨幅约0.77%。

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

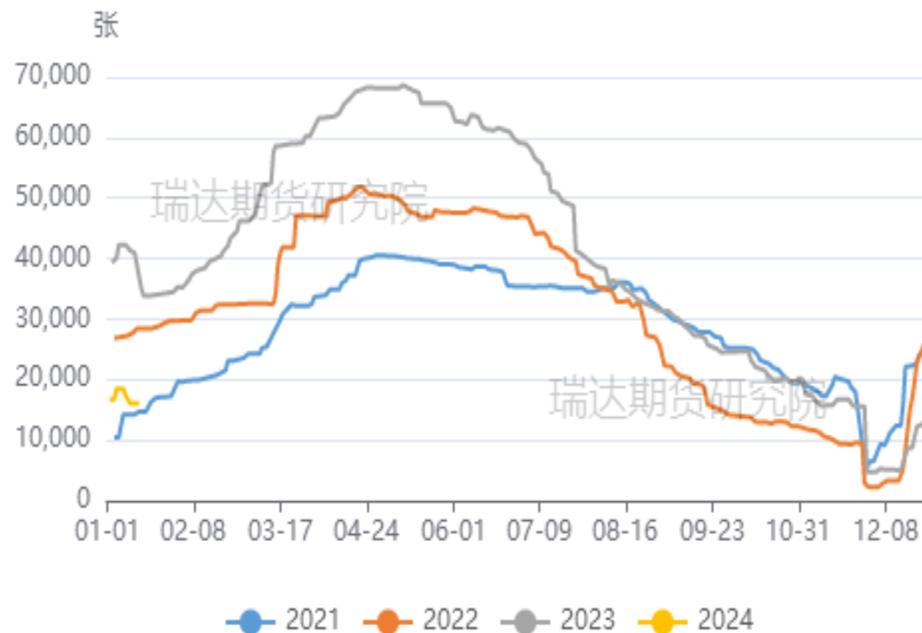


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为20956手，郑糖仓单为16440张。

图7、郑糖仓单情况

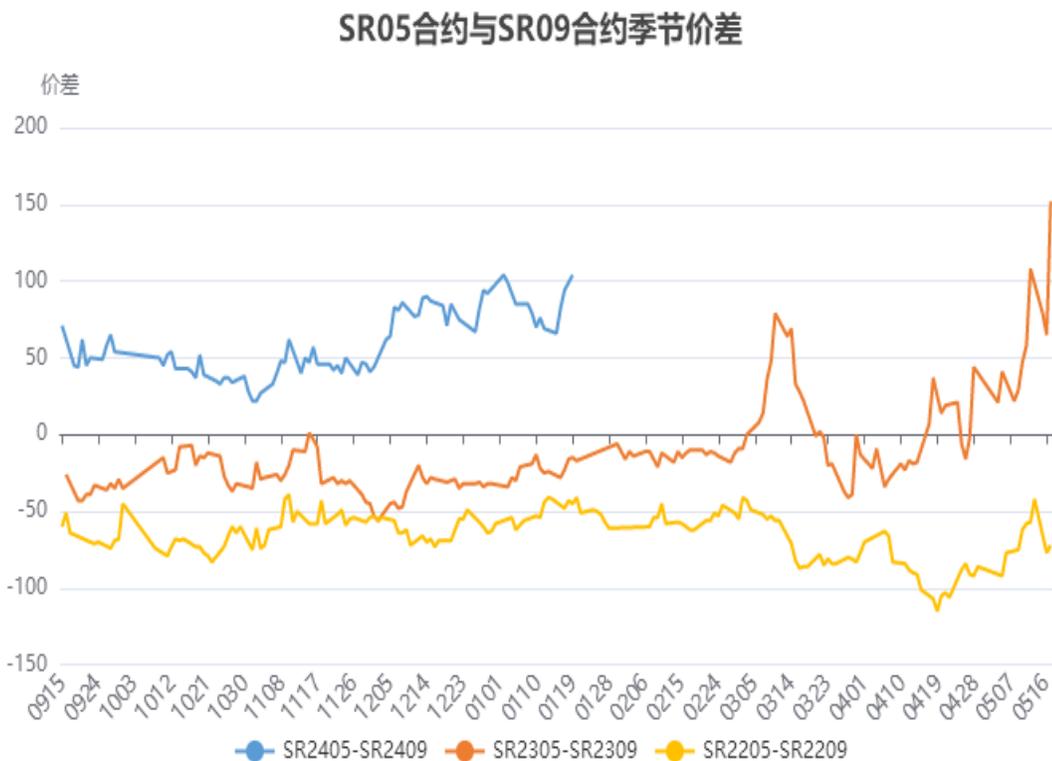
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

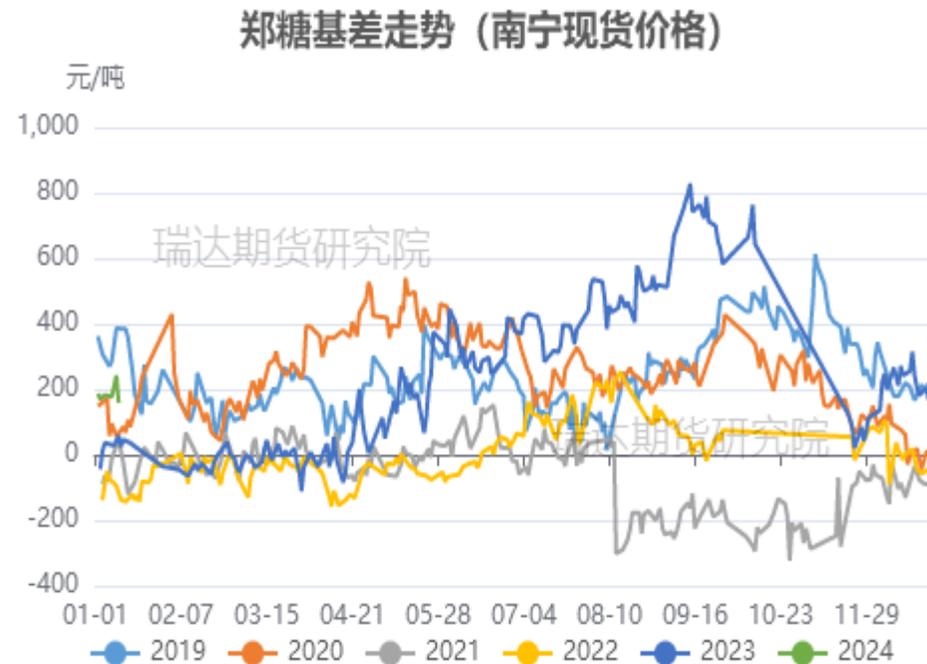
本周郑糖合约价差情况

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+99元/吨，现货-郑糖基差为+156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

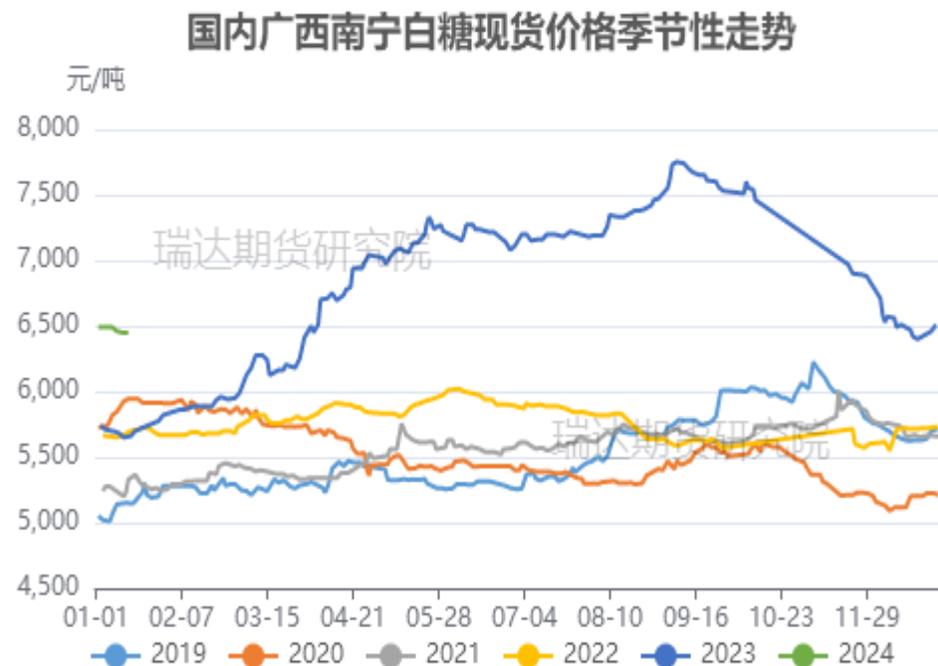


图11、主产区食糖现货价格走势



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1月26日，广西柳州白糖现货价格为6620元/吨，广西南宁白糖现货价格为6595元/吨，云南昆明白糖现货价格为6535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

截止本周进口巴西糖配额外成本利润为282元/吨，进配额外成本利润为-1480元/吨；
进口泰国糖配额外成本利润为103元/吨，进配额外成本利润为-1699元/吨；

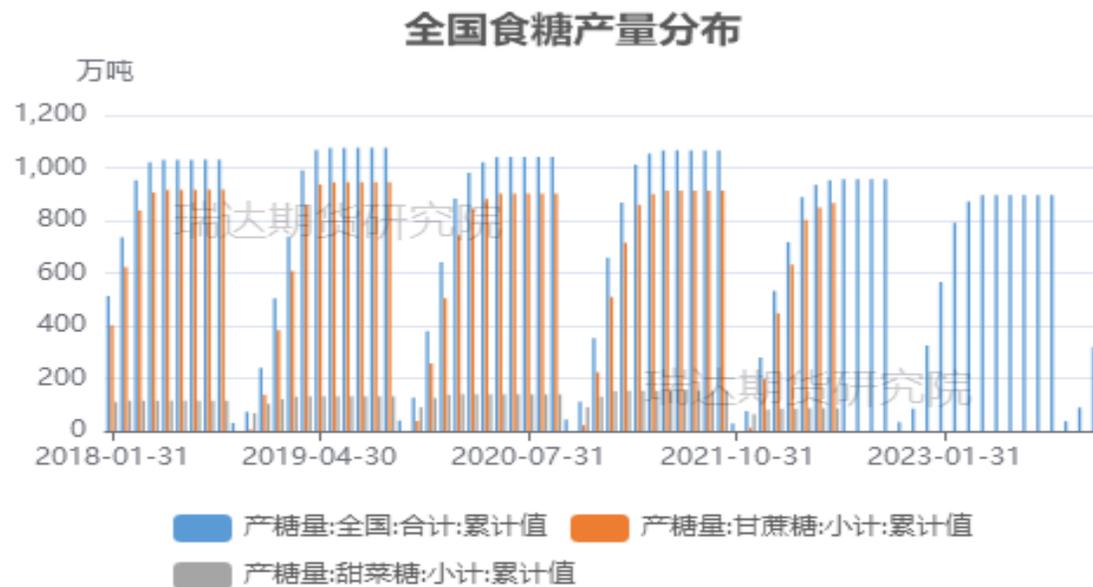
图13、进口泰国糖利润空间走势



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

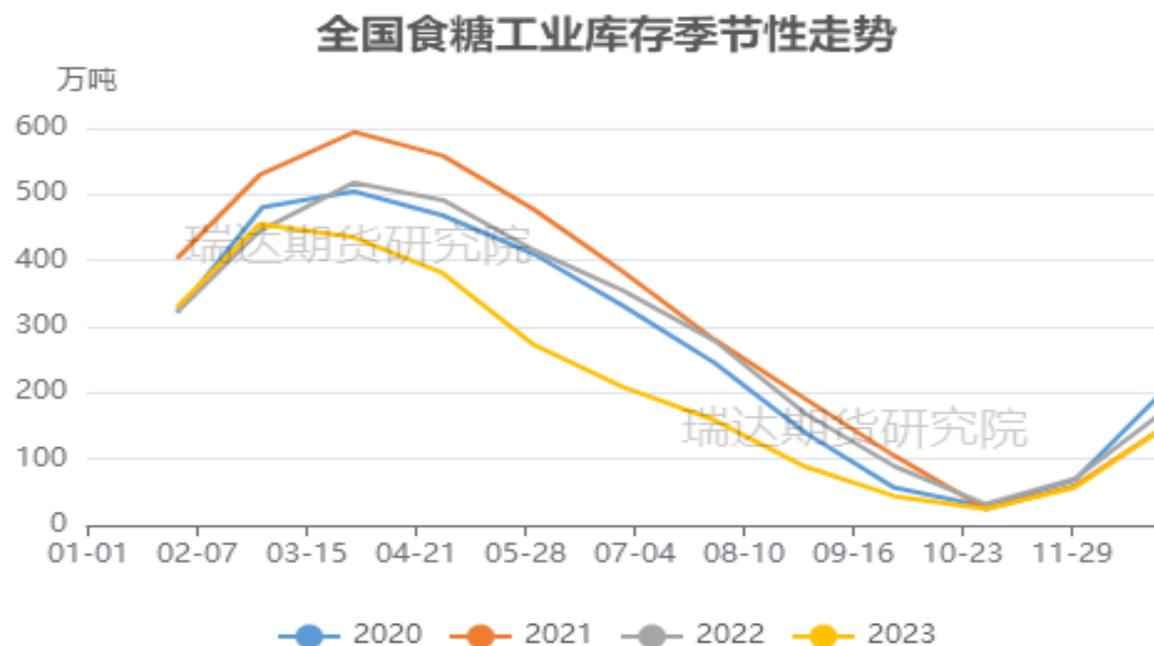


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2023/24年制糖期，截至12月底，本制糖期全国共生产食糖319.51万吨，同比减少6万吨。

供应端——新糖工业库存进入上升期

图15、食糖工业库存情况



来源: wind 瑞达期货研究院

2023年12月份，食糖工业库存为149.69万吨，同比减少14.46%，环比增长162.61%。

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

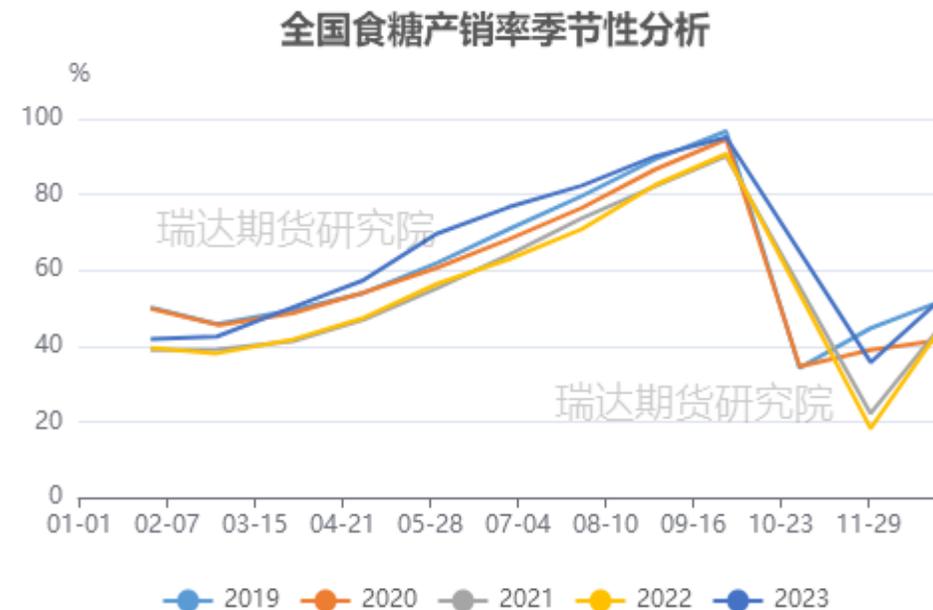
海关总署公布的数据显示，2023年12月份，我国食糖进口量为50万吨，环比增加6万吨，同比减少2万吨。2023年1-12月份，我国累计进口食糖397万吨，同比减少24.7%。

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

2023/24年制糖期，截止12月，全国累计销售食糖169.82万吨，同比增加20万吨；累计销糖率53.2%，同比加快7.2个百分点。

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

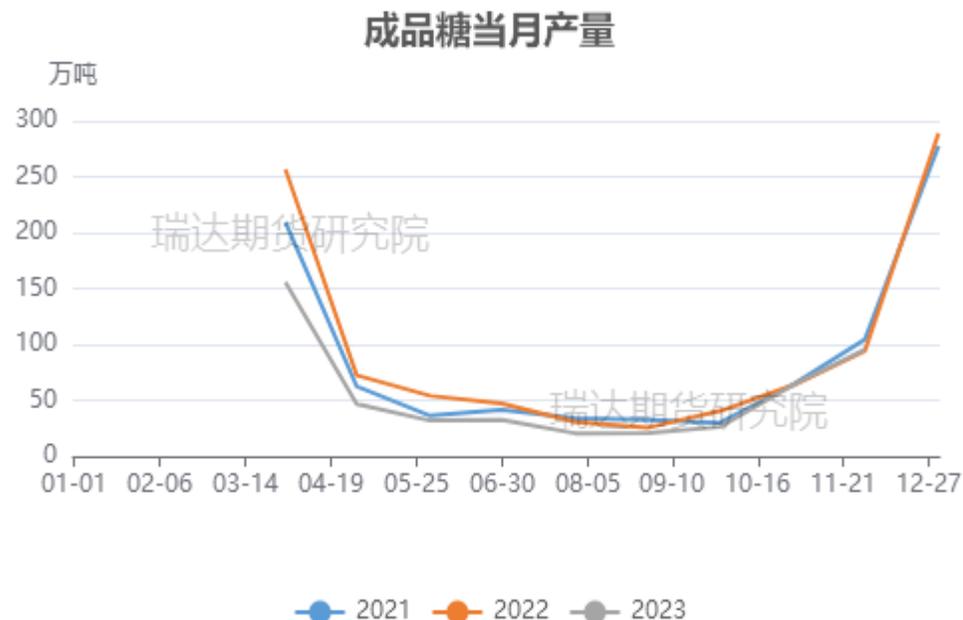
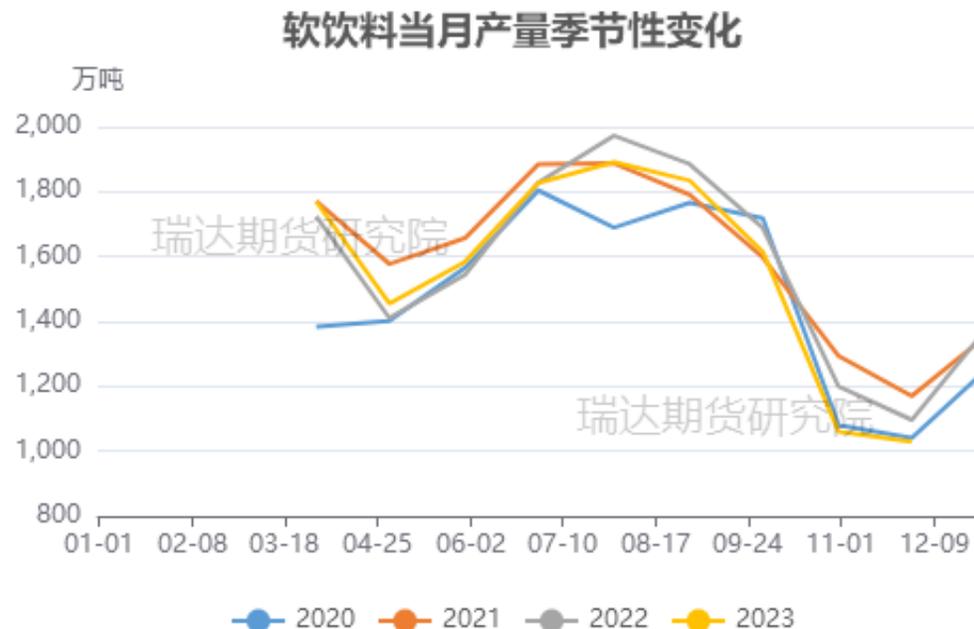


图20、软饮料产量值情况



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2023年12月份, 中国成品糖当月产量270.81万吨, 同比减少-2%。中国软饮料当月产量为1313.37万吨, 同比增长4%。

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。