

「2024.11.15」

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合约价格冲高回落，周度涨幅约0.81%。

行情展望：据巴西蔗糖工业协会Unica称，10月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗2716.7万吨，同比下滑21.62%；产糖178.5万吨，同比下滑24.3%；24/25榨季截至11月1日中南部累计压榨甘蔗5.66亿吨，同比增加0.88%，累计产糖3737.7万吨，同比增加0.27%。10月下半月巴西产糖量同比降幅明显，当前糖厂收榨累计为38家，上年同期为26家，由于收榨糖厂增加，压榨量下降。不过本榨季巴西糖产量仍超预期。国内市场：新榨季南方糖厂少量开榨，当前2024/25榨季广西糖厂已有9家开榨，同比增加9家，开榨时间相对提前。云南糖厂开榨数达3家，同比增加1家，集中开榨时间在12月份。截至10月底，2024/25榨季全国共生产食糖39.21万吨，同比增加1.73万吨。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。10月全国产销进度相对慢于去年同期，产糖进度尚可。另外市场受进口糖浆的影响，可能延缓进口节奏，给国内糖价支撑。但国内新榨季全面开榨，供应逐渐增加，需求淡季的影响下，预计后市糖价稳中偏弱运行。

- 交易策略：操作上，建议郑糖2501合约短期偏空对待。

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

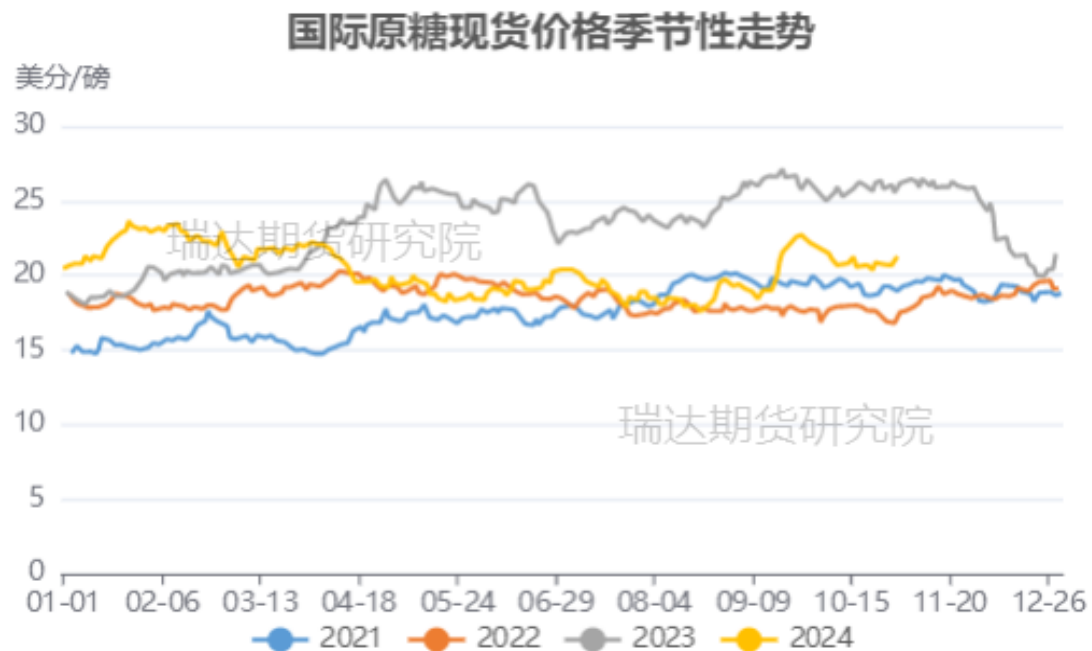


本周美糖3月合约期价下跌，周度跌幅约0.78%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年11月5日，非商业原糖期货净多持仓为78221手，较前一周减少4622手，多头持仓为216399手，较前一周减少6140手，空头持仓为138178手，较前一周减少1518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20.89美分/磅, 较上周上涨0.18美分/磅。

本周郑糖主力期价走势

图5、郑糖主力合约价格走势



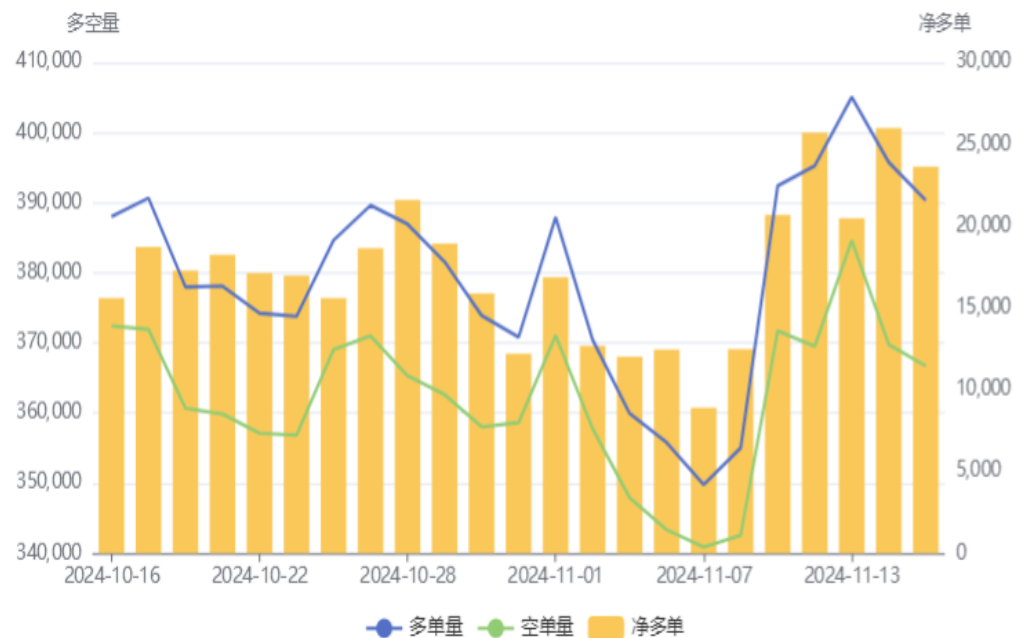
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2501合约价格冲高回落，周度涨幅约0.81%。

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23631手，郑糖仓单为13126张。

图7、郑糖仓单情况

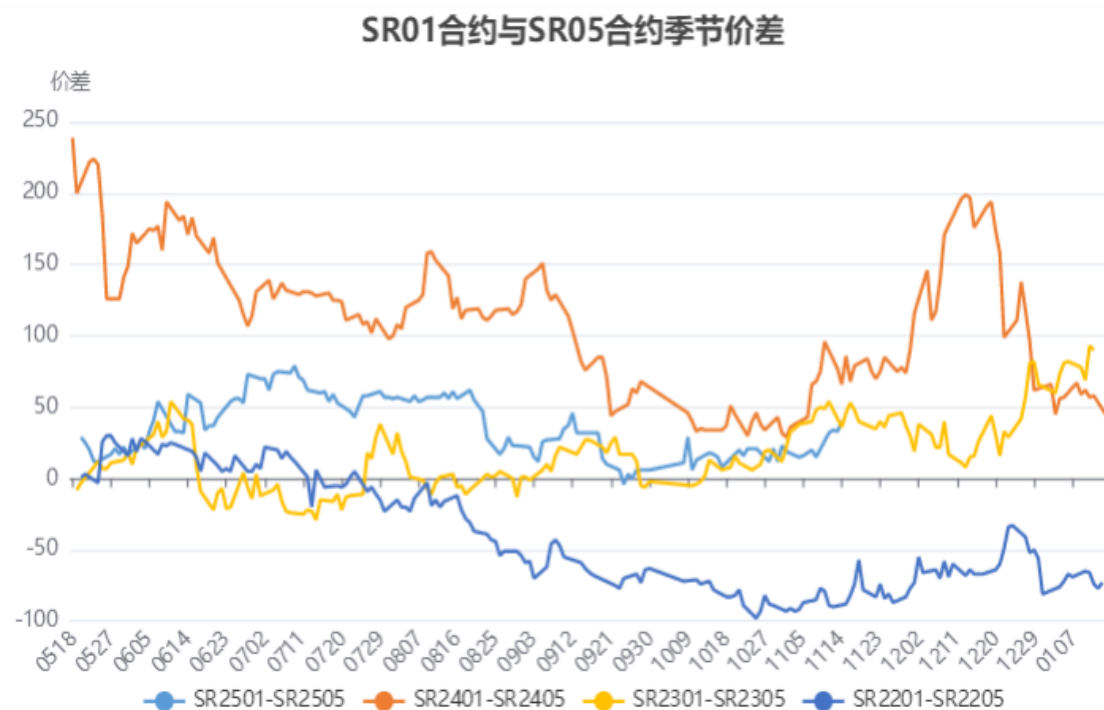
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



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

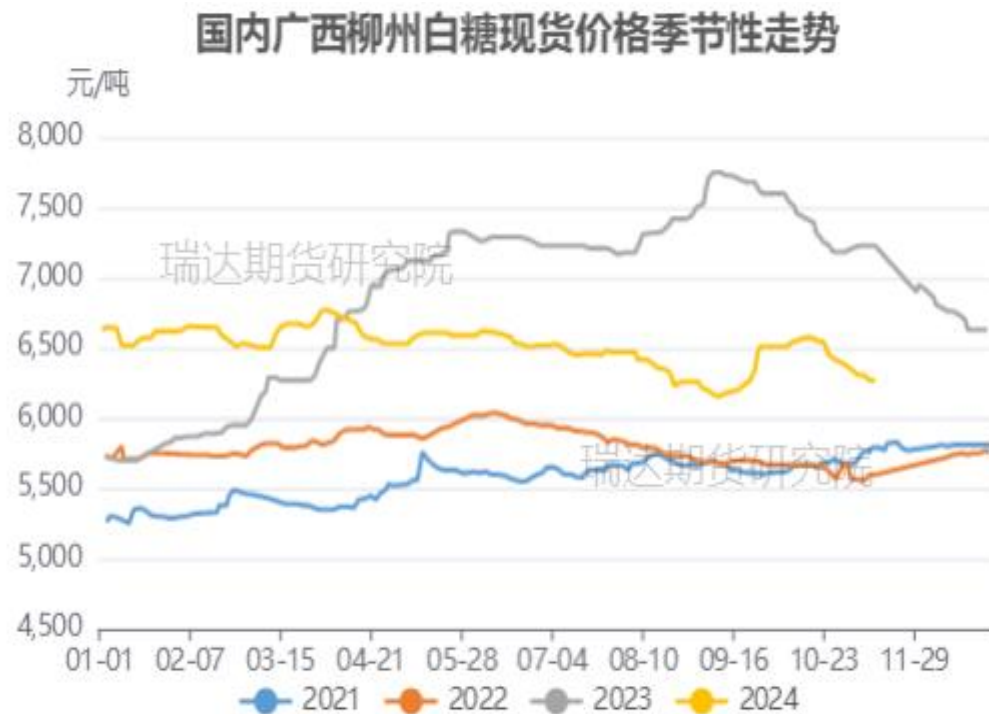


来源：郑商所、广西糖网、 瑞达期货研究院

本周郑糖期货1-5合约价差+42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11月15日，广西南宁新糖报价6020元/吨，云南昆明陈糖现货价格为6205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

图13、进口泰国糖利润空间走势

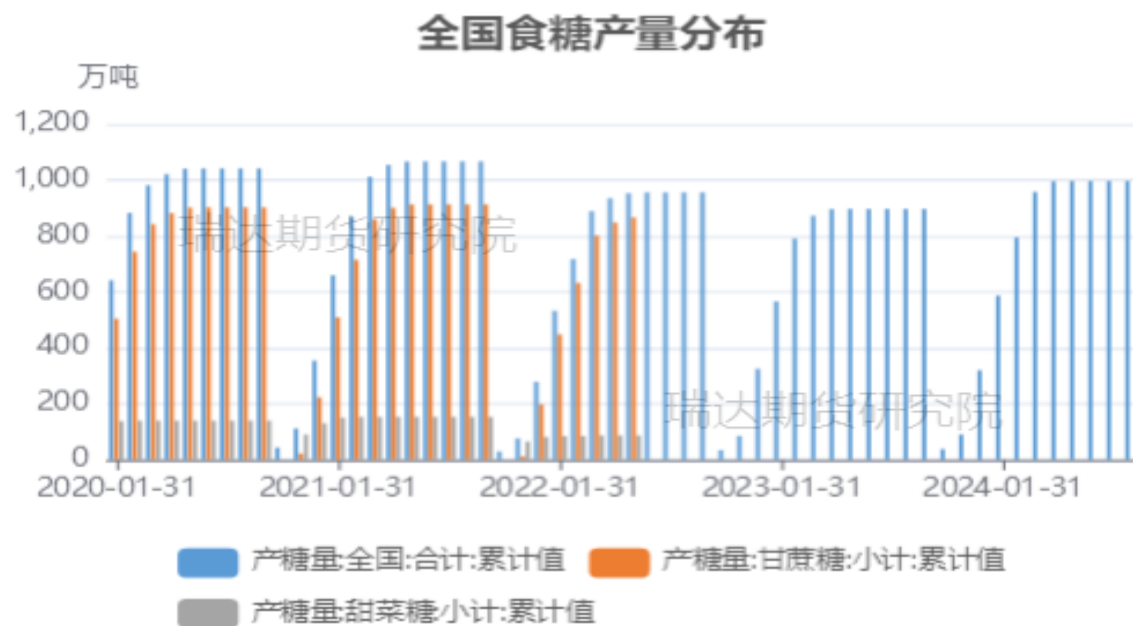


来源：瑞达期货研究院

本周巴西糖配额内利润估值为366元/吨，较上周上涨141元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为-86元/吨，较上周上涨103元/吨；巴西糖配额外利润估值为-1200元/吨，较上周上涨158元/吨；泰国糖配额外利润估值为-1789元/吨，较上周上涨109元/吨。

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9月份，食糖工业库存为35.72万吨，同比减少18.82%，环比减少67.59%。

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9月份，我国食糖进口量为40万吨，同比减少15.22%，环比减少37万吨。2024年1-9月份，累计进口食糖289万吨，同比增长25.66%。

需求端——食糖产销率尚可

图17、全国食糖销量累计情况

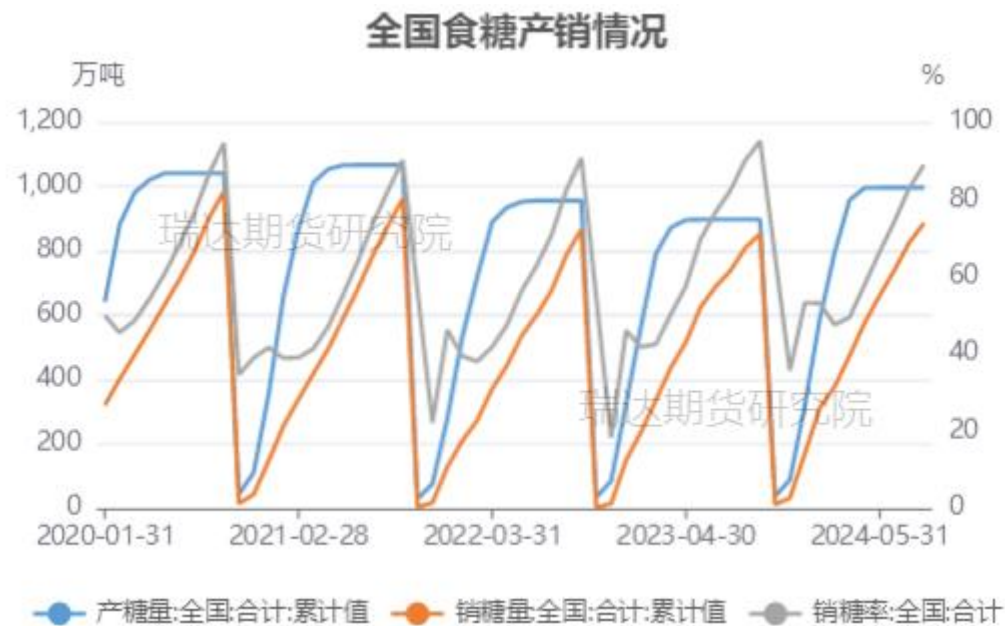
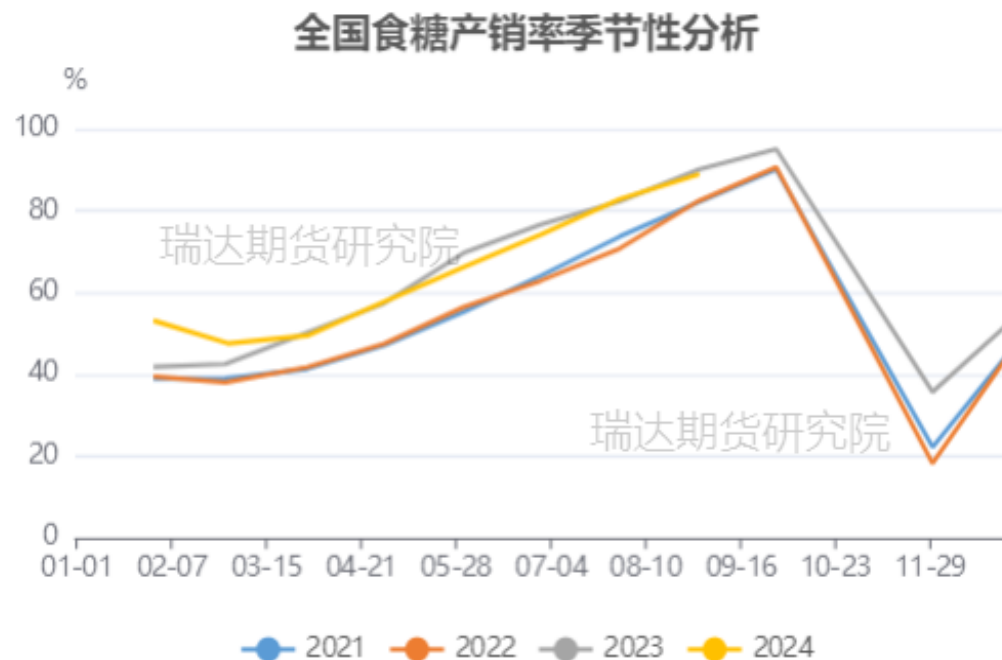


图18、食糖产销率走势



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

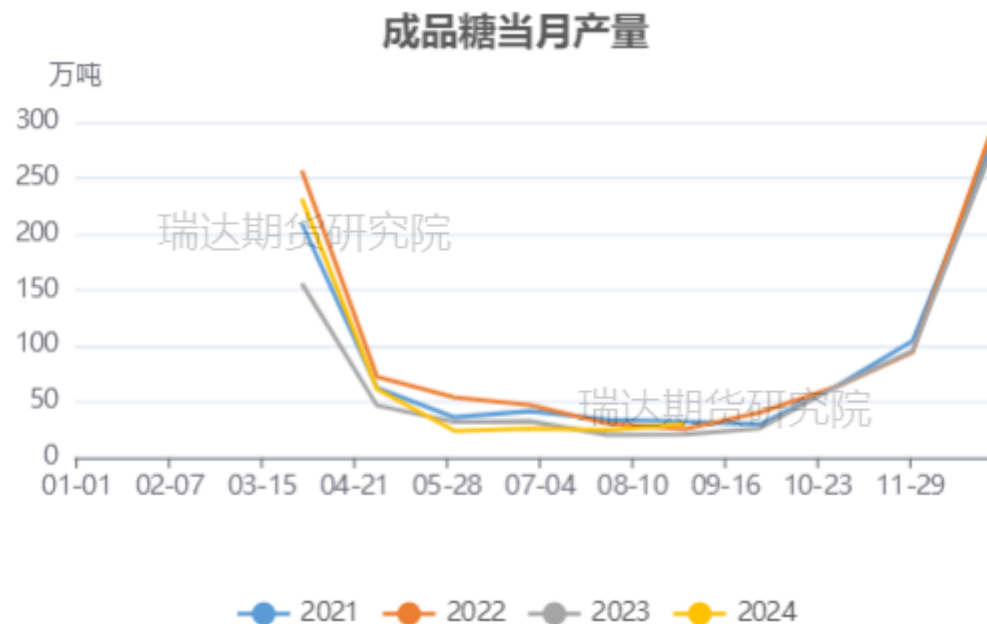
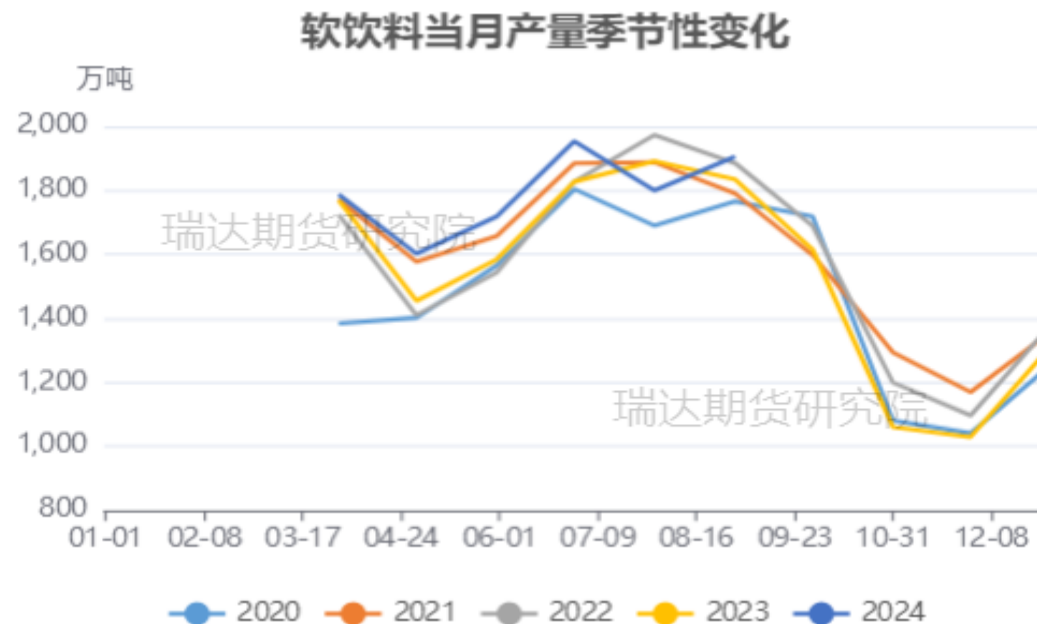


图20、软饮料产量值情况



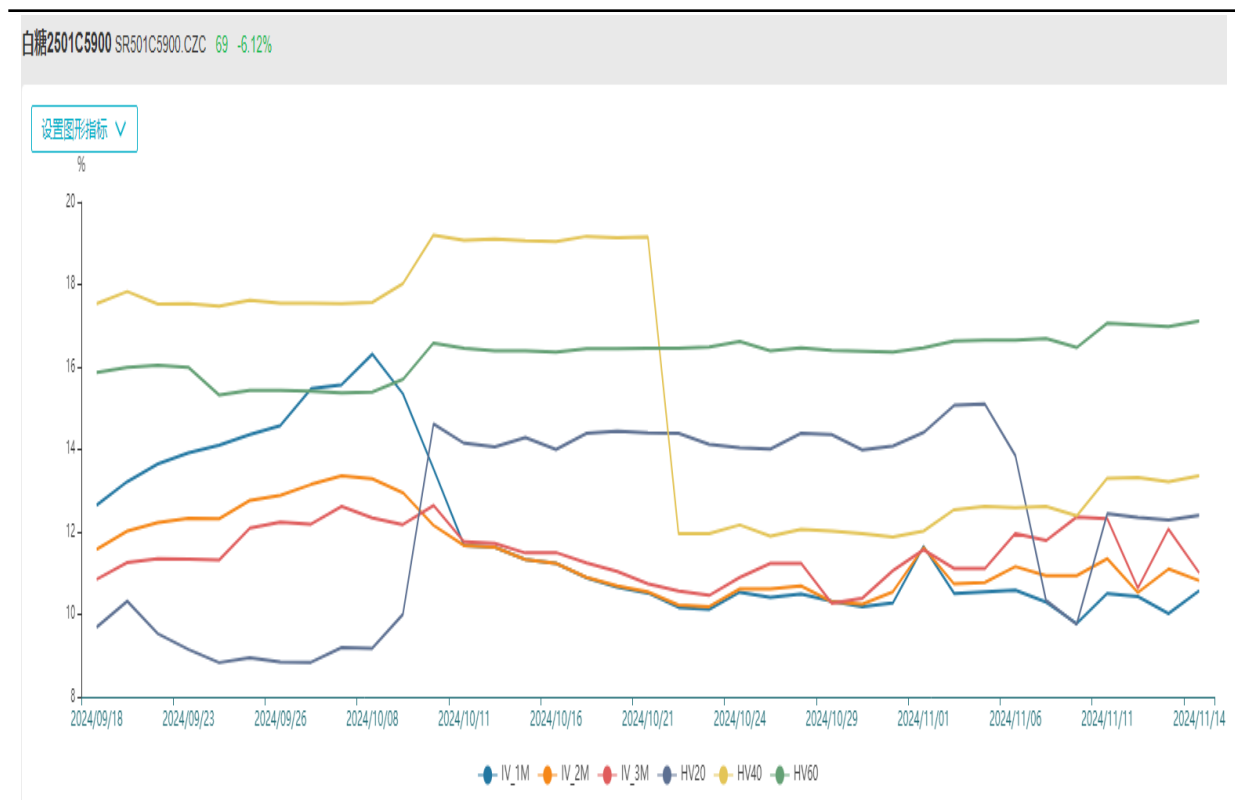
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2024年9月份, 中国成品糖当月产量39.31万吨, 同比增长45%。中国软饮料当月产量为1771.02万吨, 同比增长10.4%。

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。