

「2024.09.06」

白糖市场周报

巴西火灾支撑原糖市场，但国内跟涨不明显

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2501合约价格上涨，周度涨幅约2.1%。

行情展望：巴西甘蔗产区发生大规模火灾推动原糖价格快速回升，但市场仍在继续评估火灾带来的影响。8月上半月压榨数据公布，产糖量311万吨，低于市场预期。另外国际糖业组织ISO预测显示，2024/25年度全球食糖供需缺口为358万吨，市场预期巴西糖产量下滑，继续调整供需缺口。不过当前巴西供应仍处于高峰期，原糖价格继续反弹空间或有限。国内市场，现货价格小幅下调，8月甘蔗糖销售情况较差。随着中秋备货结束，加工糖厂降价意愿减弱，食糖销售节奏有所放缓，贸易商存货情绪不高，终端市场按需采购为主，成交相对一般，预计后市糖价震荡偏弱为主。

- 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、巴西新榨季压榨情况

「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

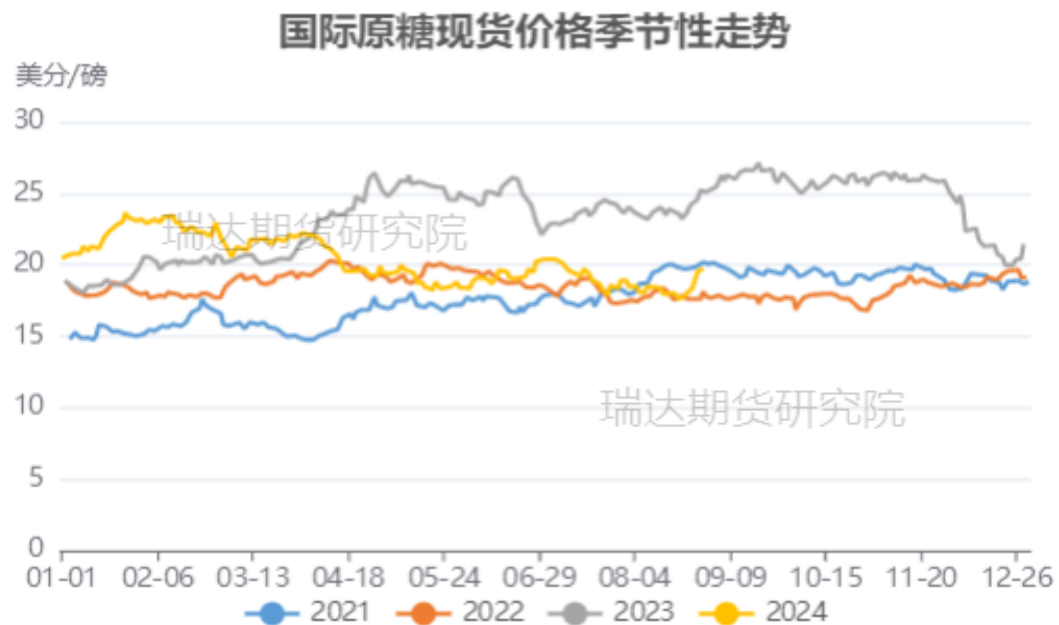
来源: wind 瑞达期货研究院

本周美糖10月合约期价下跌，周度跌幅约1.59%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年8月27日，非商业原糖期货净多持仓为47915手，较前一周增加28611手，多头持仓为188930手，较前一周增加614手，空头持仓为141015手，较前一周减少27997手，本周主流持仓呈现多增空减态势，市场看多氛围大幅提升。

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19.74美分/磅，较上周上涨1.89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



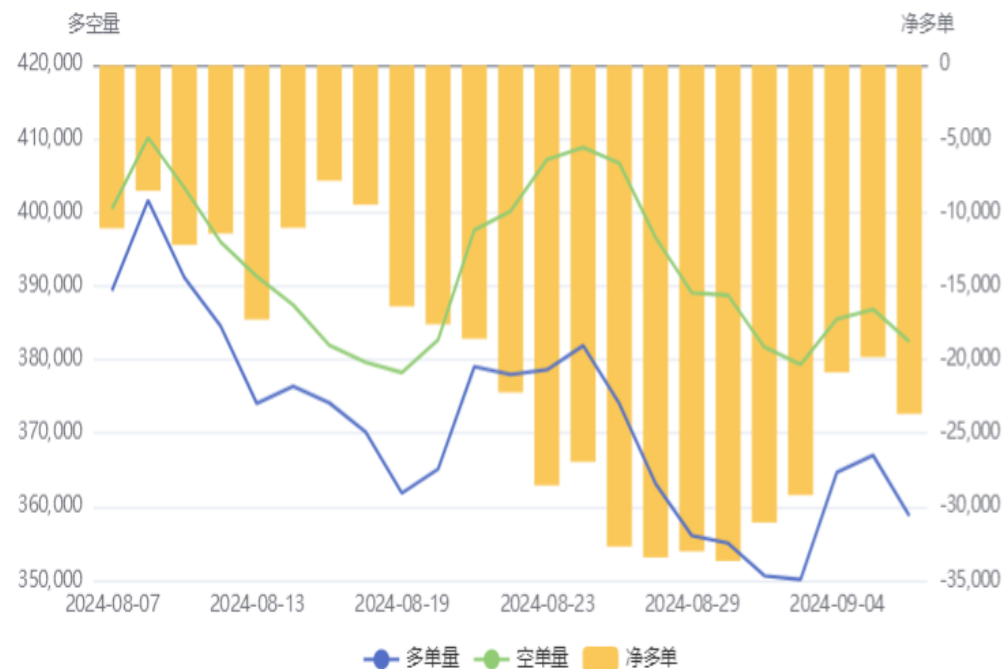
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2501合约价格下探回升，周度跌幅约058%。

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-23673手，郑糖仓单为13926张。

图7、郑糖仓单情况

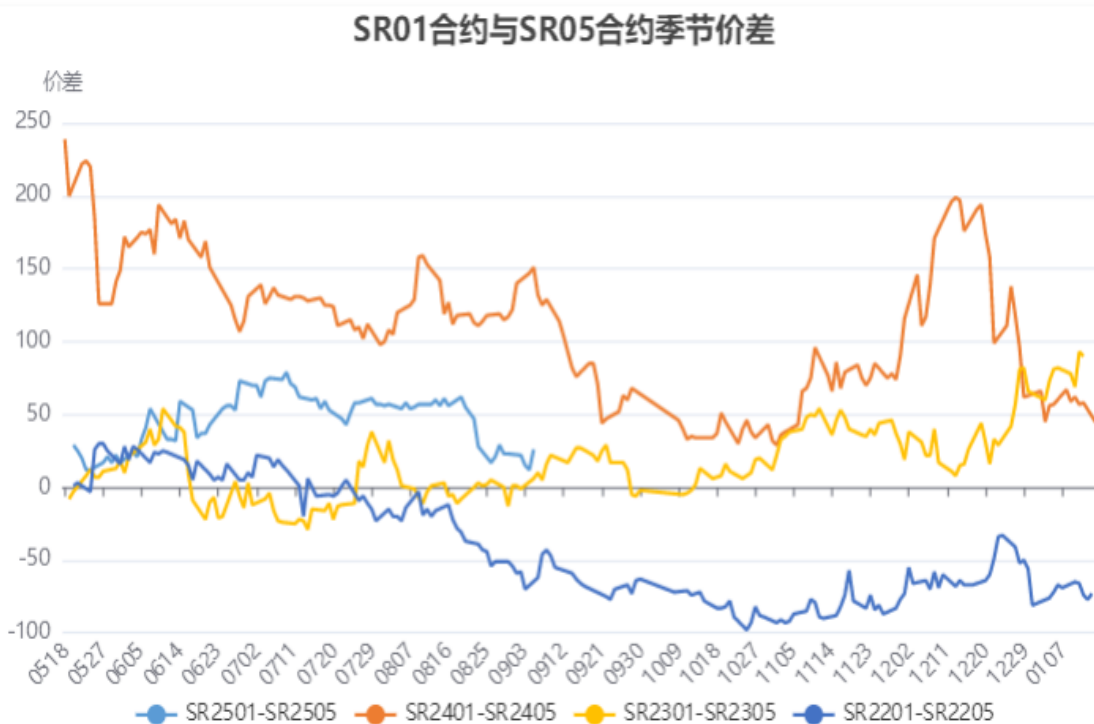
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



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+27元/吨，现货-郑糖基差为+576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

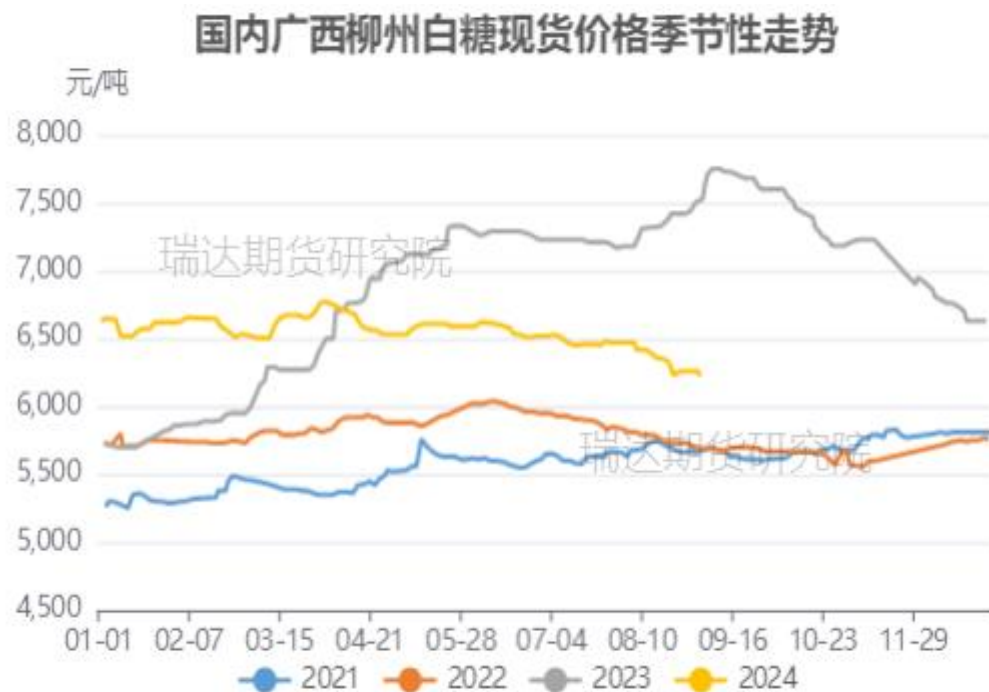


图11、主产区食糖现货价格走势



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9月6日，广西柳州白糖现货价格为6195元/吨，云南昆明白糖现货价格为6055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893元/吨，较上周上涨41元/吨； 泰国糖糖配额内利润估值为506元/吨，较上周下跌18元/吨； 巴西糖配额外利润估值为526元/吨，较上周上涨1120元/吨； 泰国糖配额外利润估值为1030元/吨，较上周上涨2051元/吨。

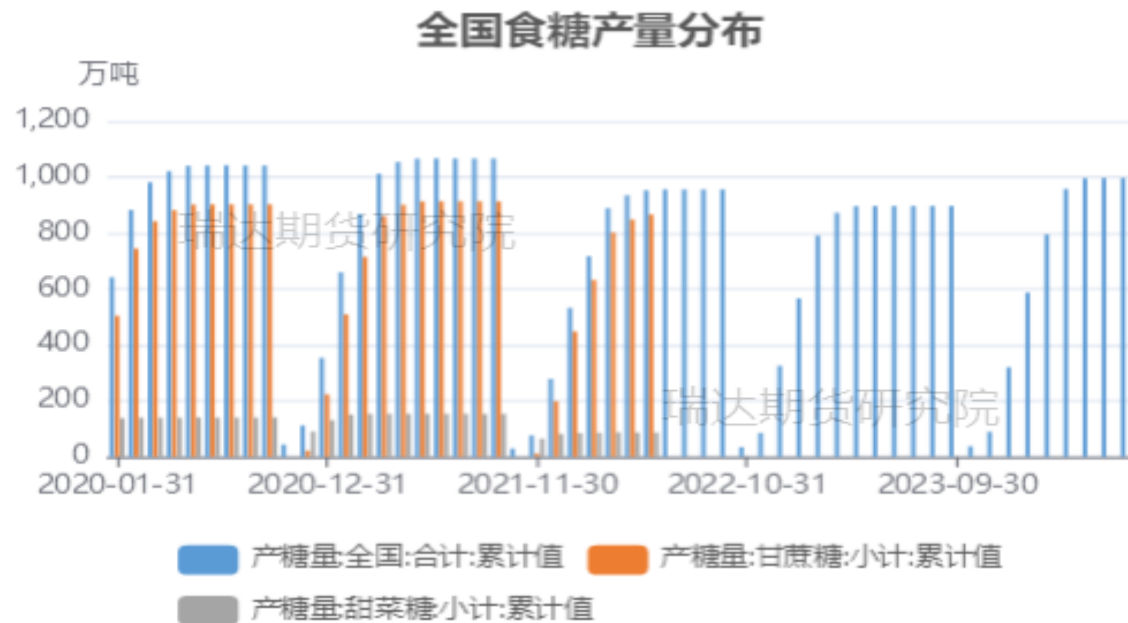
图13、进口泰国糖利润空间走势



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7月底，2023/24年制糖期（以下简称本制糖期）甘蔗糖厂已全部结束。本制糖期全国共生产食糖996.32万吨，同比增加99万吨，增幅11.03%。

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7月份，食糖工业库存为171.18万吨，同比增长7.66%，环比减少33.65%。

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7月份，我国食糖进口量为42万吨，同比增长83.78%，环比增长39万吨。2024年1-7月份，累计进口食糖172万吨，同比增长32.48%。

需求端——食糖产销率尚可

图17、全国食糖销量累计情况

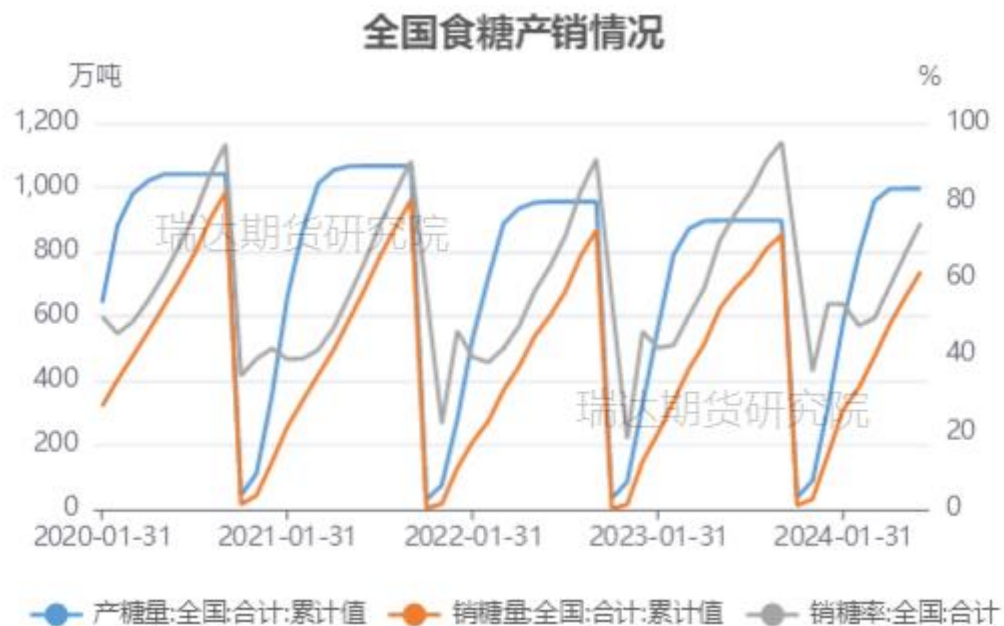
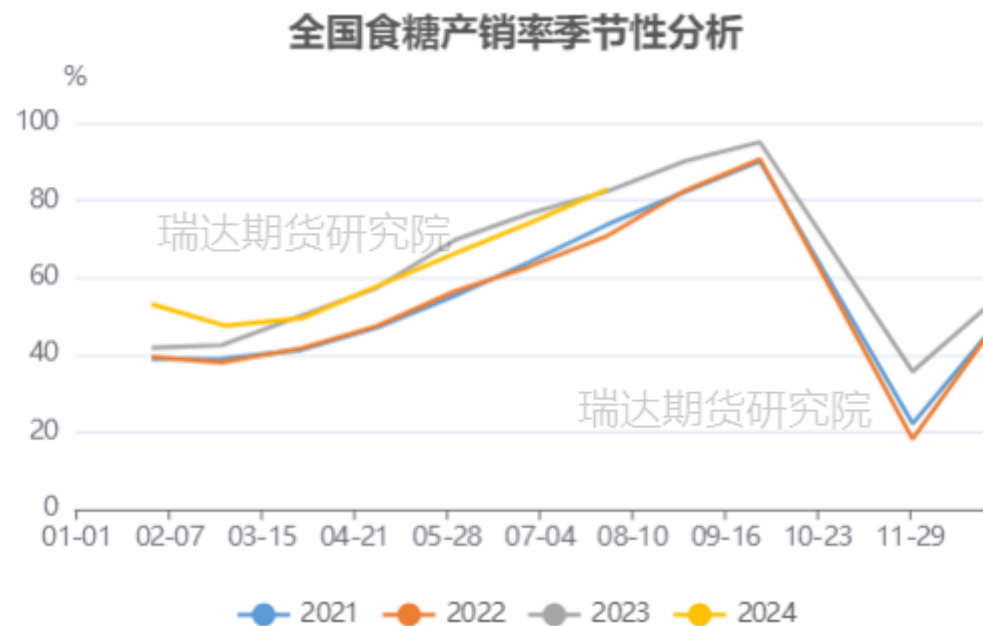


图18、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

截至7月底，全国累计销售食糖825.14万吨，同比增加86.68万吨，增幅11.74%；累计销糖率82.82%，同比加快0.53个百分点。7月全国单月销糖86.8万吨，同比增加36.8万吨。

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

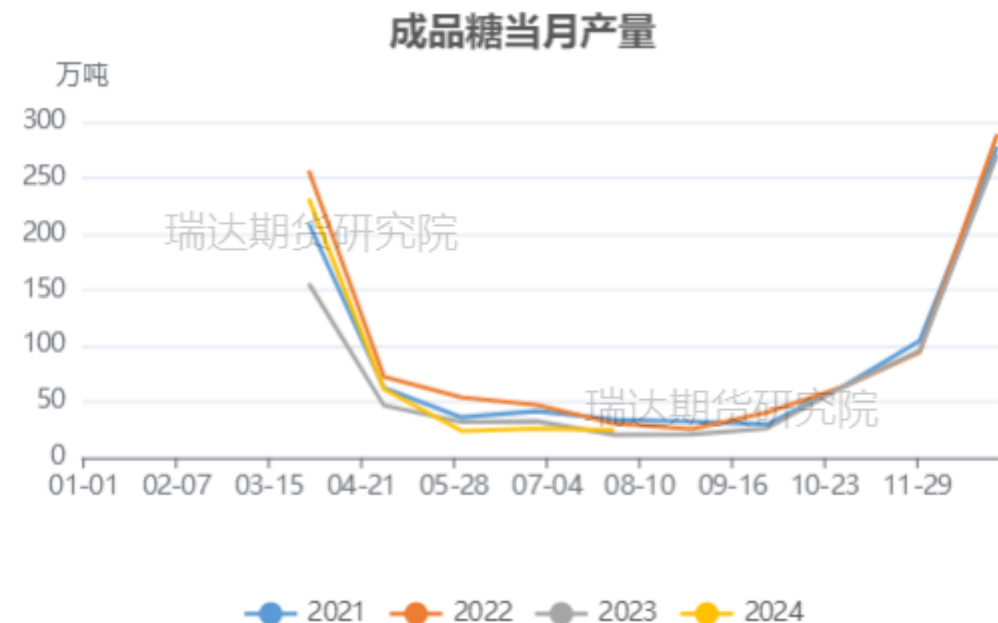
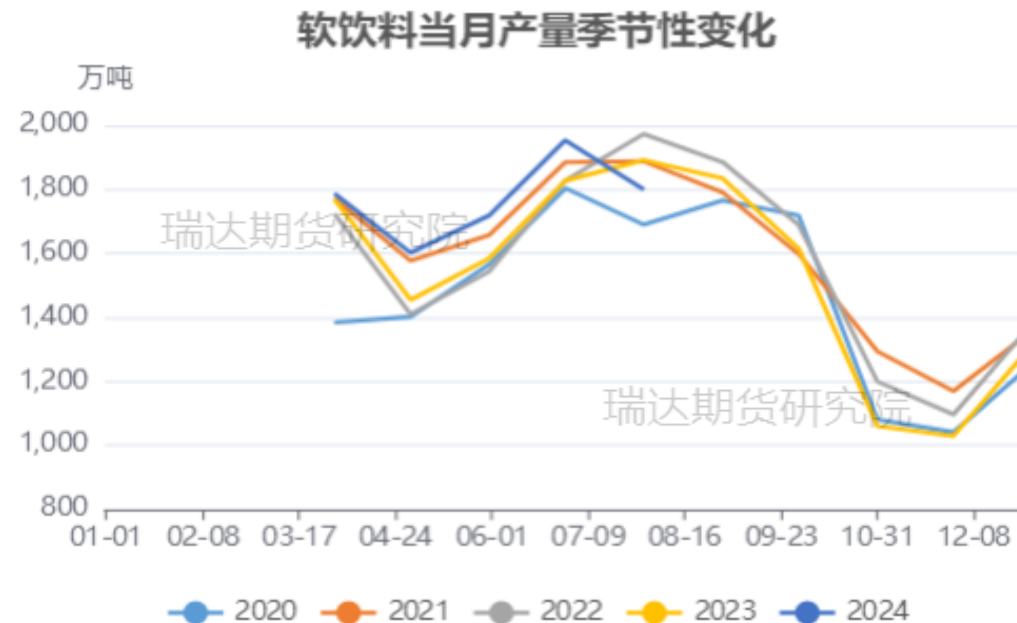


图20、软饮料产量值情况



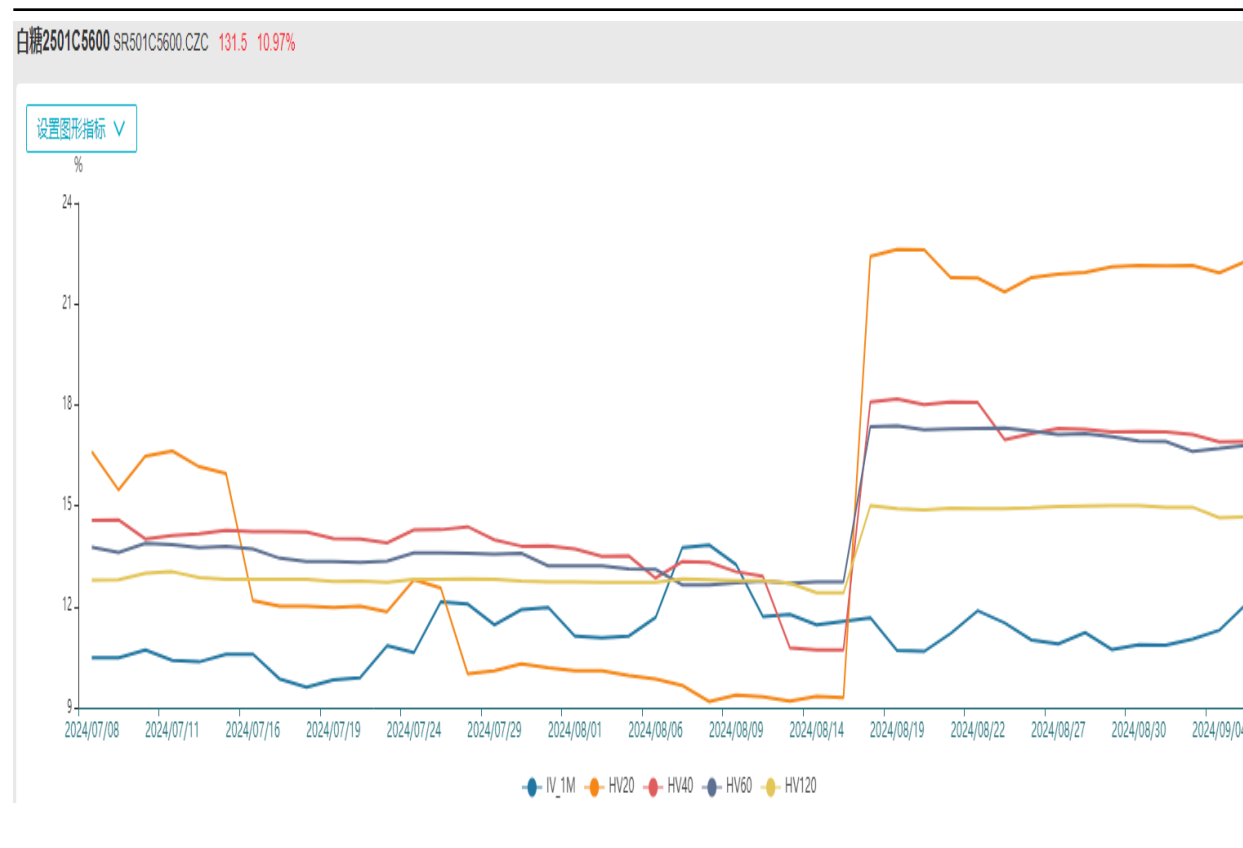
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

2024年7月份，中国成品糖当月产量24.75万吨，同比增长16.5%。中国软饮料当月产量为1799.73万吨，同比减少-7.1%。

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。