

「2023.08.11」

白糖市场周报

国际糖市供应端担忧再起，短期糖价上涨持续

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

「周度要点小结」

- 行情回顾：本周郑糖2401合约期价大幅拉涨，受印度糖出口受限及市场担心全球糖供应短缺。
- 行情展望：国际糖业组织ISO预测显示，2023/24年度全球食糖供需缺口为212万吨，这是对下一年度糖市场状况的首次预估，机构对新年度全球糖市供应短缺忧虑仍存。不过据巴西蔗糖工业协会Unica称，巴西中南部地区糖厂7月下半月压榨甘蔗5296万吨，同比增加7.8%，产糖368万吨，同比增加11.3%，7月下半月甘蔗压榨量触及记录高位。加之本周等待出口的食糖数量环比小幅增加，且港口待运量仍维持高位。国内市场：白糖现货价格稳中上涨，交投氛围略有好转。由于巴西糖增产不足以弥补其他地区的减产幅度，全球糖市缺口预估扩大，加之印度糖出口配额或出现进一步限制，外围市场对国际糖市供应端担忧再次加重，短期利好国内糖市。盘面看，短期受产销良好、国际糖市供应减少预期等支撑，预计后市糖价继续上涨可能。
- 交易策略：操作上，建议郑糖2401合约短期逢低买入多单。
- 未来关注因素：
 - 1、天气情况
 - 2、23/24榨季巴西糖、印度糖出口、产量预期

「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月合约期价上涨，周度涨幅1.01%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年8月1日，非商业原糖期货净多持仓为211601手，较前一周增减少8213手，多头持仓为296713手，较前一周减少6902手；空头持仓为85112手，较前一周增加1311手，非商业原糖净多持仓开始减持，主流呈多头减持空头增持，市场看多氛围下降明显。

本周国际原糖现货价格走势

图4、国际原糖现货价格指数走势



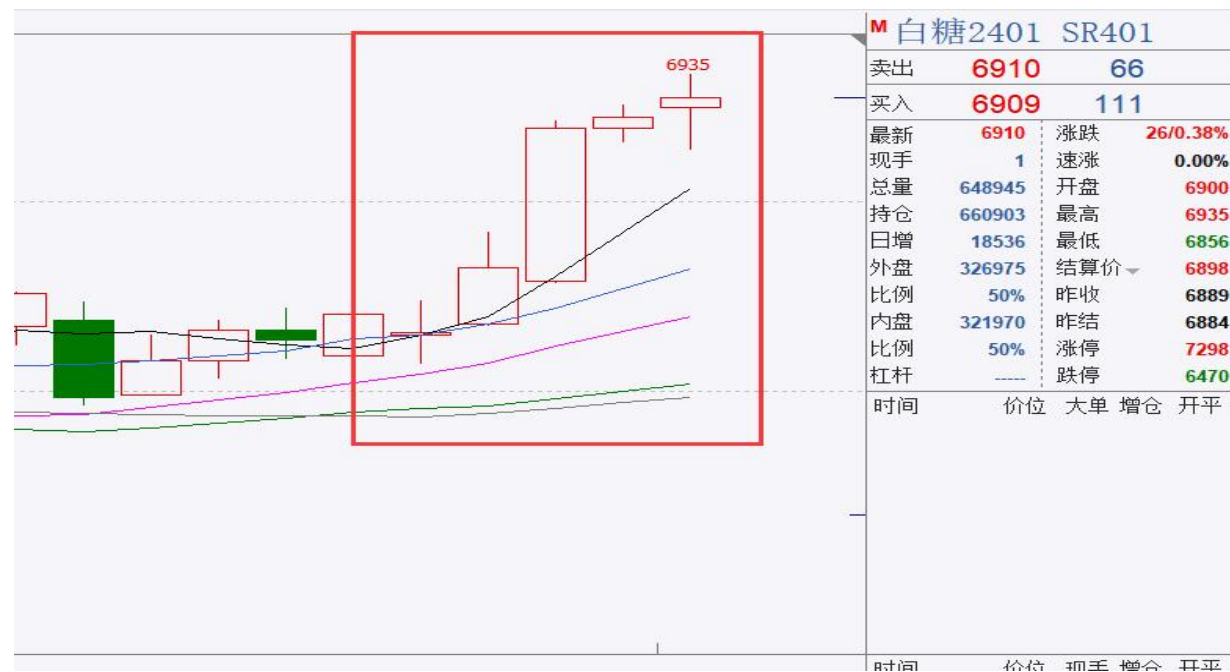
来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月9日, 国际原糖现货价格为23.69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

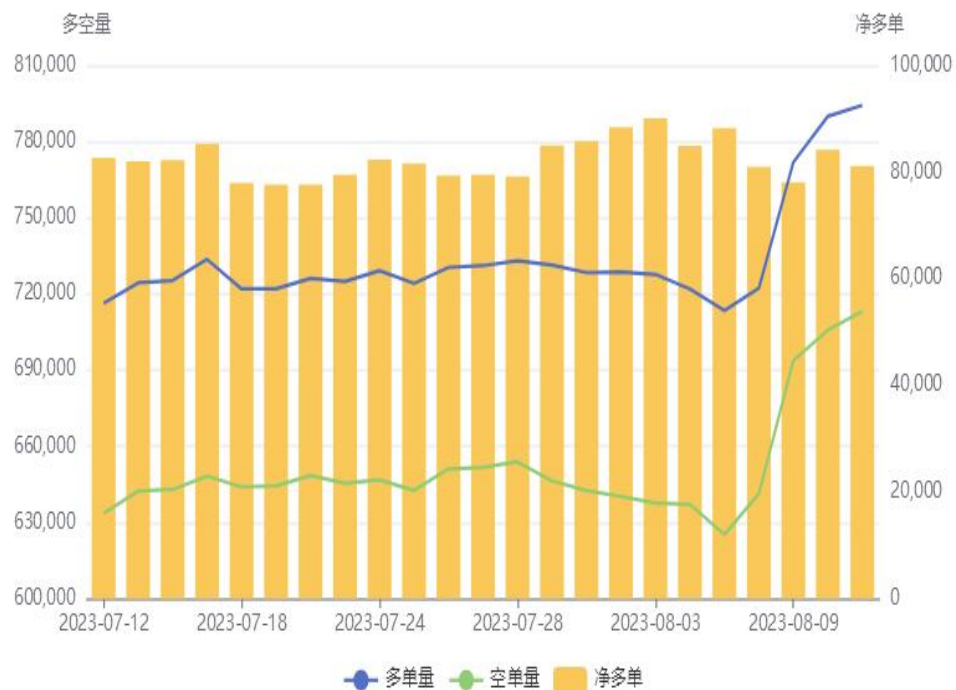
本周郑糖2401合约期价大涨，周度涨幅约3.41%。

「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

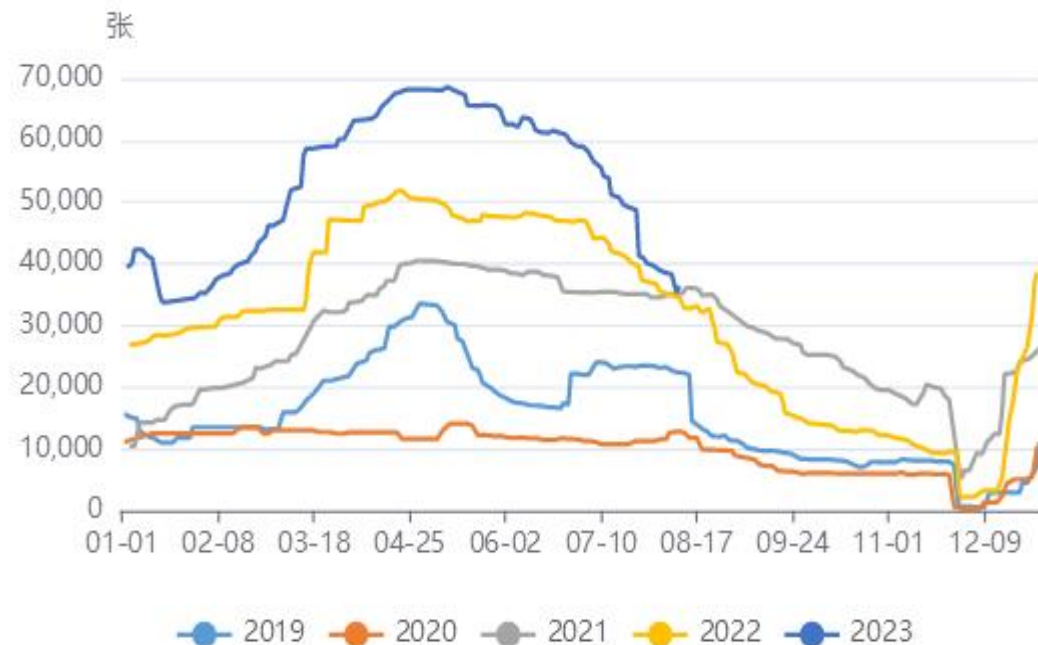
白糖(SR)前20持仓量变化



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季节性走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止8月11日，白糖期货前二十名净持仓为+81140手，郑糖仓单为33301张。

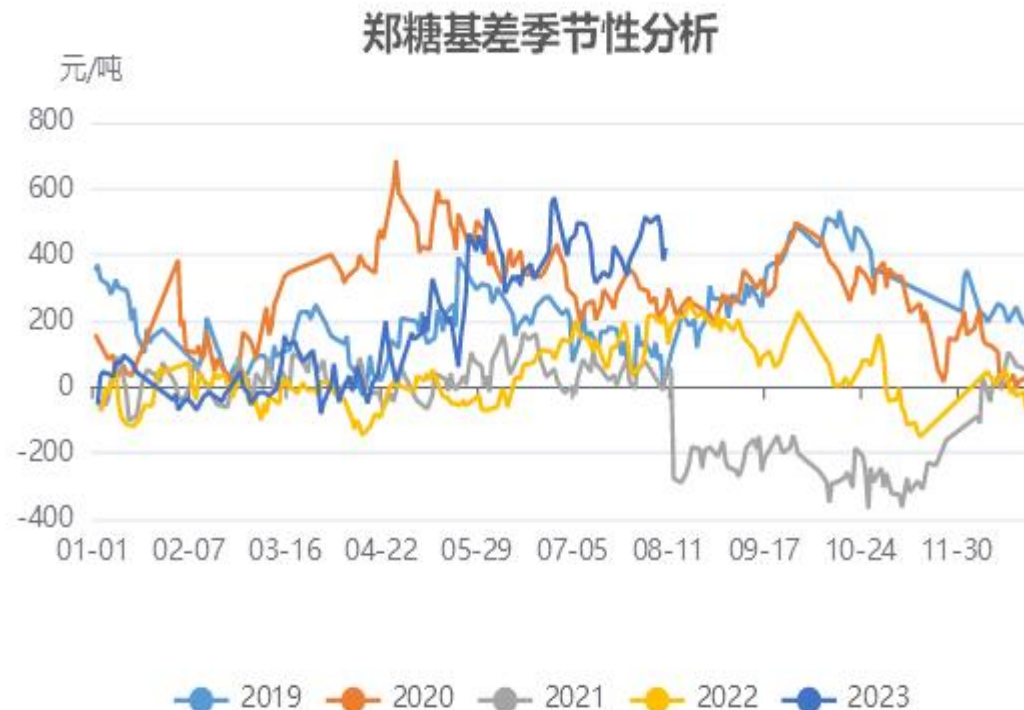
本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货9-1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9-1合约价差+52元/吨，主力合约与广西柳州糖现货基差为+410元/吨。

「 现货市场情况 」

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8月11日，广西柳州食糖现货价格7320元/吨；广西南宁食糖现货价格为7345元/吨；云南食糖现货价格7040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

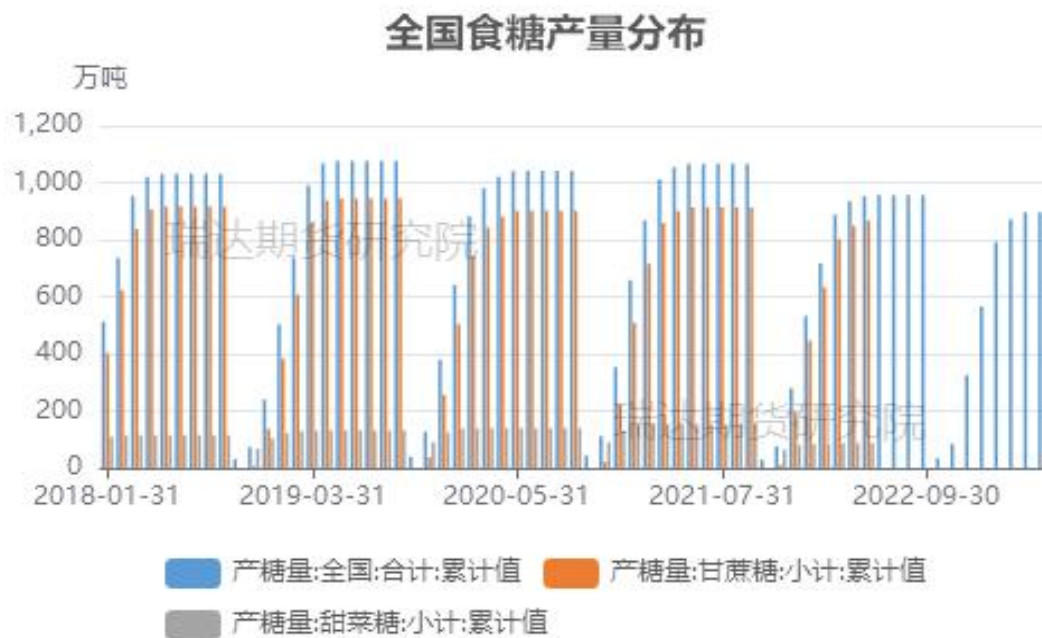


来源： 瑞达期货研究院

截止8月10日，进口巴西糖配额内利润为710元/吨，进口巴西糖配额外利润为-957元/吨。进口泰国糖配额内利润为796元/吨，进口泰国糖配额外利润为-925元/吨。

供应端——本榨季产糖数量已定

图14、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，本榨季全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨

供应端——新糖工业库存下降

图15、食糖工业库存情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年7月份, 国内食糖工业库存为159万吨, 环比减少23.90%, 同比减少120万吨, 或43.0%

供应端——进口食糖数量同比减少

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，我国6月份进口食糖4万吨，同比减幅为71.1%。2023年1-6月份我国累计进口食糖110万吨，同比减少66万吨或37.7%。

「产业链情况」

需求端——7月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

2022/23年制糖期，截止7月全国累计销售食糖738万吨，同比增加62万吨；累计销糖率82.3%，同比加快11.5%。

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



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、软饮料产量值情况

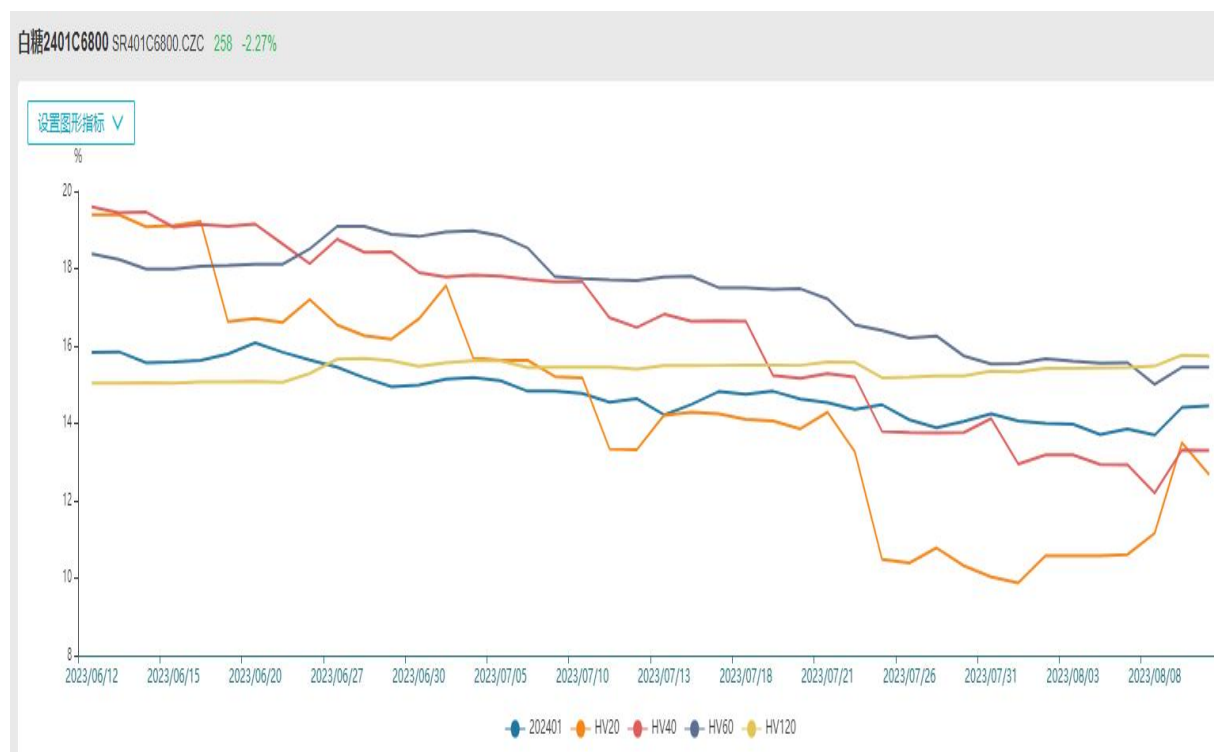


来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计，2023年6月我国成品糖产量为32.55万吨，同比减少23.7%；2023年6月我国软饮料总产量为1827.39万吨，同比增加4.8%。

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

截止8月11日，白糖期货平值期权隐含波动率为14.45%。

「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。