

「2023.03.24」

白糖市场周报

高价与消费淡季矛盾加剧，短期趋于震荡

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」

- 本周郑糖期价呈现小幅上涨，前期受外围宏观利空影响，期价出现回调，但随后美联储加息符合预期，暗示本年度加息节奏将结束，美元回落，助力外糖上涨提振国内市场。
- 国际市场，巴西新榨季糖产量存增仓预期及较高的制糖比例，巴西、泰国原糖现货升贴水及美元加息放缓引发美元回落，进口糖成本降低，有利于修复进口利润，短期利空国内糖市。国内市场：各类机构预测，广西本榨季糖产量或在550万吨附近，预计同比减少60万吨附近，叠加国内外糖倒挂幅度明显，令进口糖供应减少预期加强。另外海关总署公布的数据显示，我国2月食糖进口量为31万吨，同比减少23.2%。2月进口糖处于近三年低位，国内外糖价差倒挂明显，加之一季度我国进口糖处于相对低位，短期进口糖供应压力有限。不过目前贸易商和终端高价淡季消费矛盾加剧，限制糖价反弹。预计下周郑糖期价维持震荡为主。
- 策略建议：操作上，建议郑糖2305合约短期在6050-6280元/吨区间高抛低吸。

未来关注因素：

- 1、消费情况
- 3、23/24榨季巴西糖、印度糖出口、产量预期

「期现市场情况」

本周美糖价格反弹为主

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



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周美糖5月合约反弹，周度涨约1.45%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2023年3月14日，非商业原糖期货净多持仓为231143手，较前一周增减少9566手，多头持仓为324347手，较前一周减少5486手；空头持仓为93204手，较前一周增加4080手，非商业原糖净多持仓减持明显，主流持仓出现多减空增，多头氛围减弱。

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23日, 国际原糖现货价格为20.06美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格上涨

图5、郑糖主力合约价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

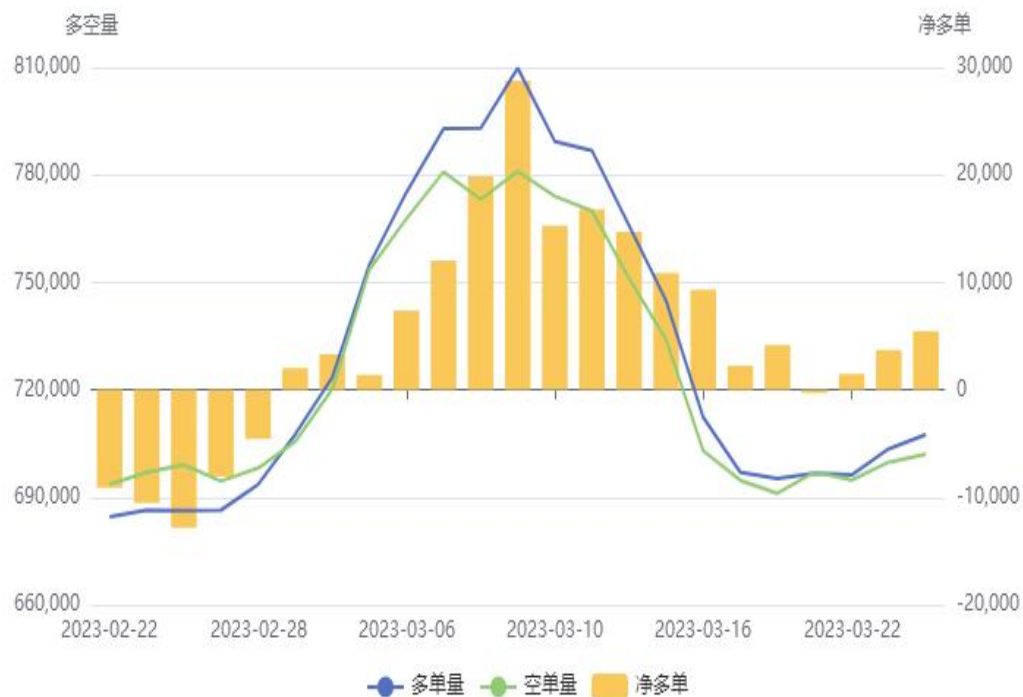
本周郑糖2305合约期价小幅上涨，周度涨幅约0.75%。

「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

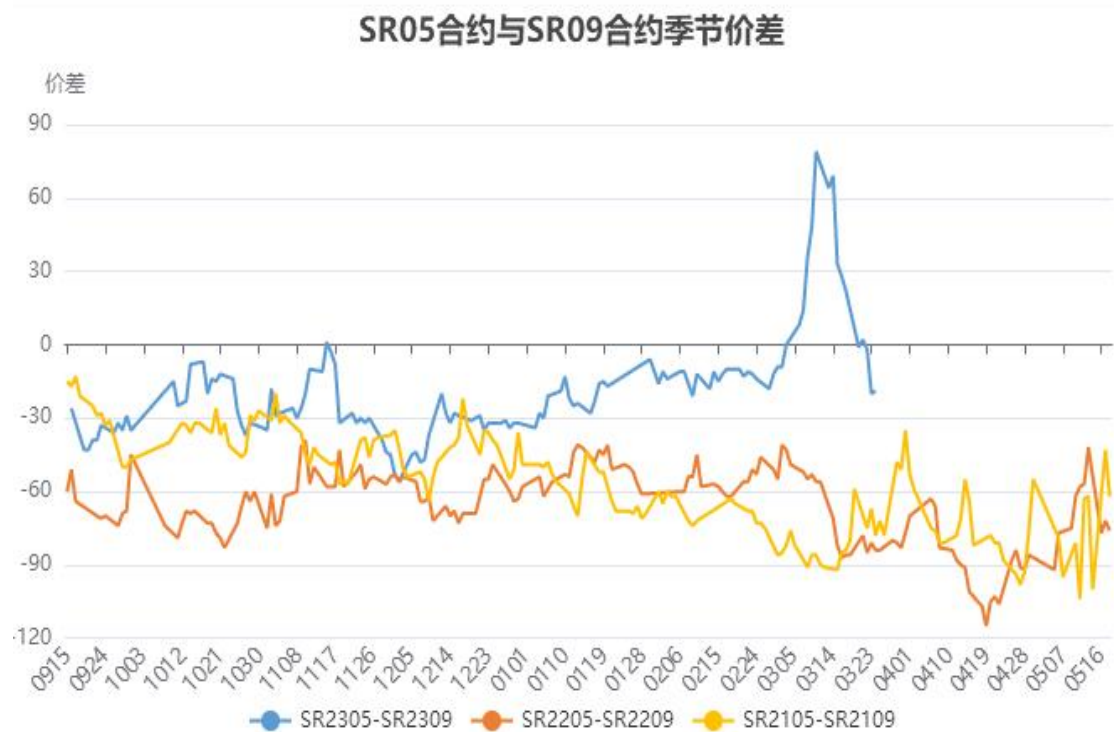


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止3月24日，白糖期货前二十名净持仓为+5463手，郑糖仓单为55173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-19元/吨，主力合约与广西南宁现货基差为+82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24，广西柳州食糖现货价格6270元/斤；广西南宁食糖现货价格为6185元/吨；云南食糖现货价格6070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23日，进口巴西糖配额内成本价格为5680元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为7260元/吨。进口泰国糖配额内成本5520元/吨，进口泰国糖配额外成本为7050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

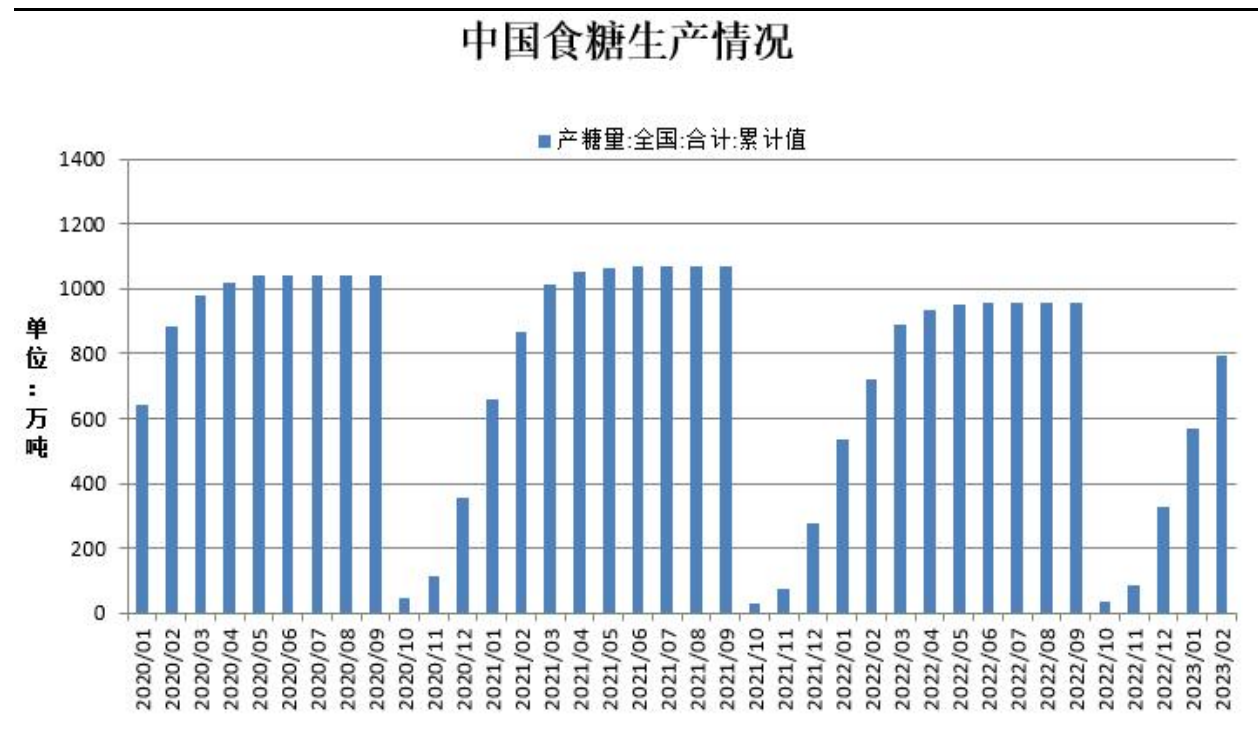


来源： 瑞达期货研究院

截止3月23日，进口巴西糖配额内利润为+440元/吨，进口巴西糖配额外利润为-1130元/吨。进口泰国糖配额内利润为620元/吨，进口泰国糖配额外利润为-927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

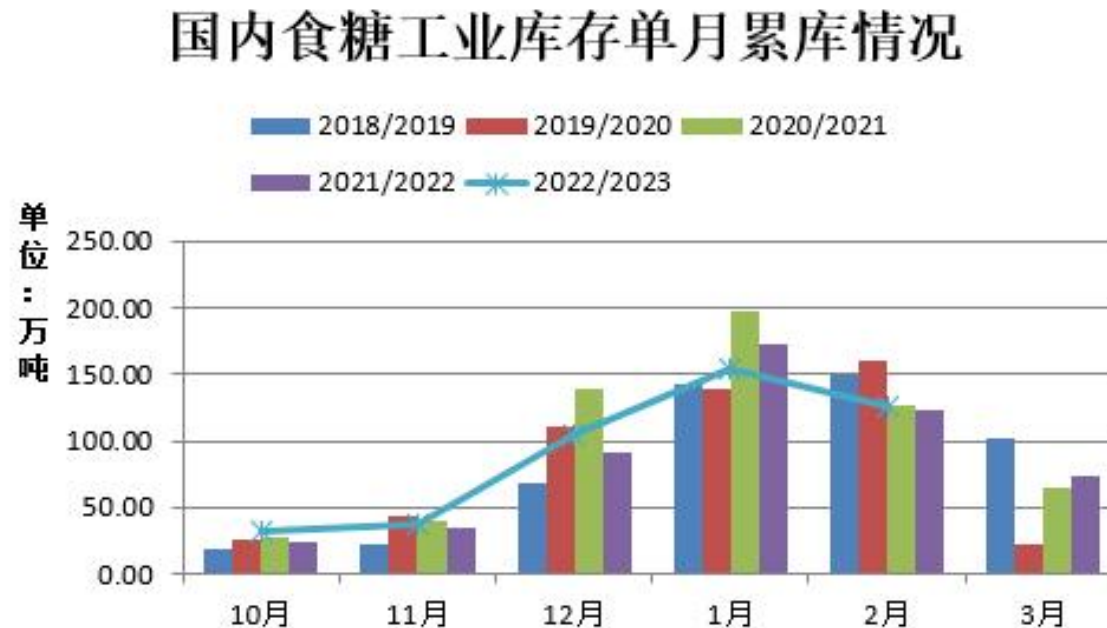


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

2022/23年制糖期，截止2023年2月，甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂除了云南省外，其他产区糖厂均已经陆续收榨。截止2月底，本制糖期全国共生产食糖791万，同比增加74万吨。

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

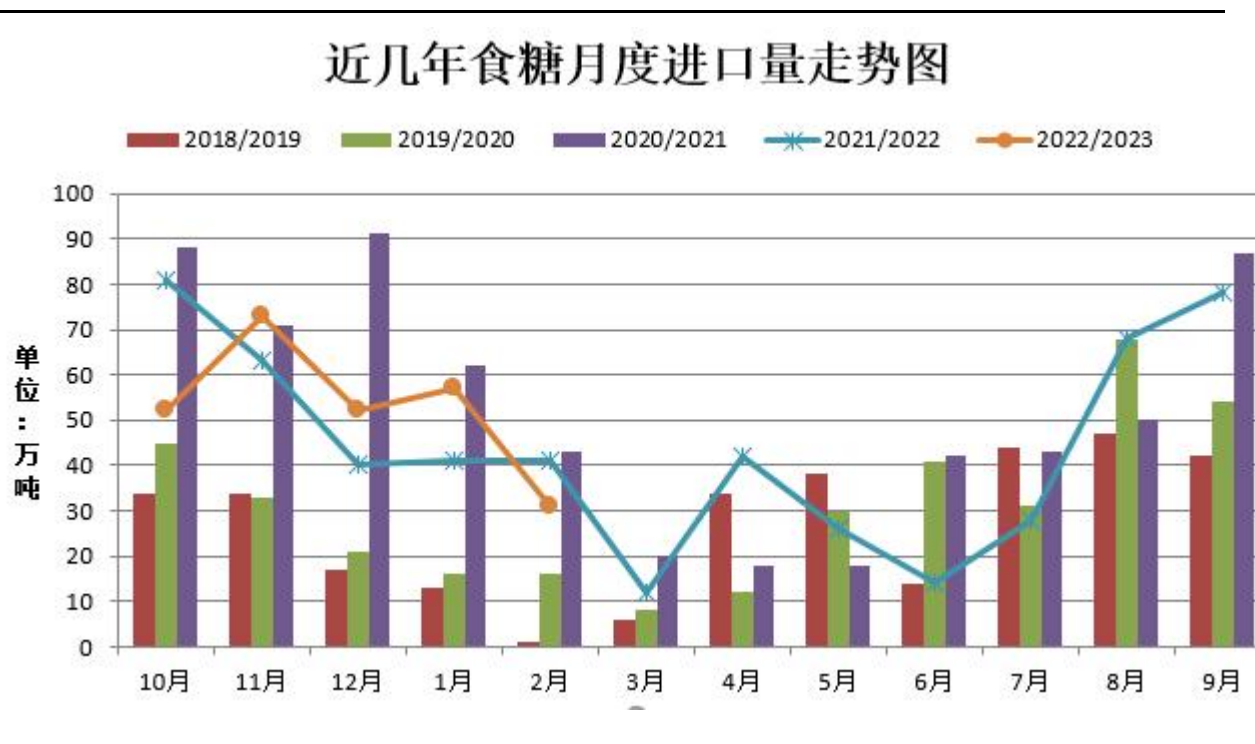


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2023年2月份, 国内食糖工业库存为455万吨, 环比增38.3%, 同比增加2.3%

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1月份进口食糖57万吨，2月食糖进口量为31万吨，同比减少23.2%。2023年1-2月份我国累计进口食糖88万吨，同比增加6万吨或7.8%。2月进口糖处于近三年低位，国内外糖价差倒挂明显，加之一季度我国进口糖处于相对低位，短期进口糖供应压力有限。

「产业链情况」

需求端——2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，截止2月底，本制糖期全国共生产食糖791万，同比增加74万吨；全国累计销售336万吨，同比增加63万吨，累计销糖率为42.5%，同比加快4.5个百分点。

图22、食糖产销率走势

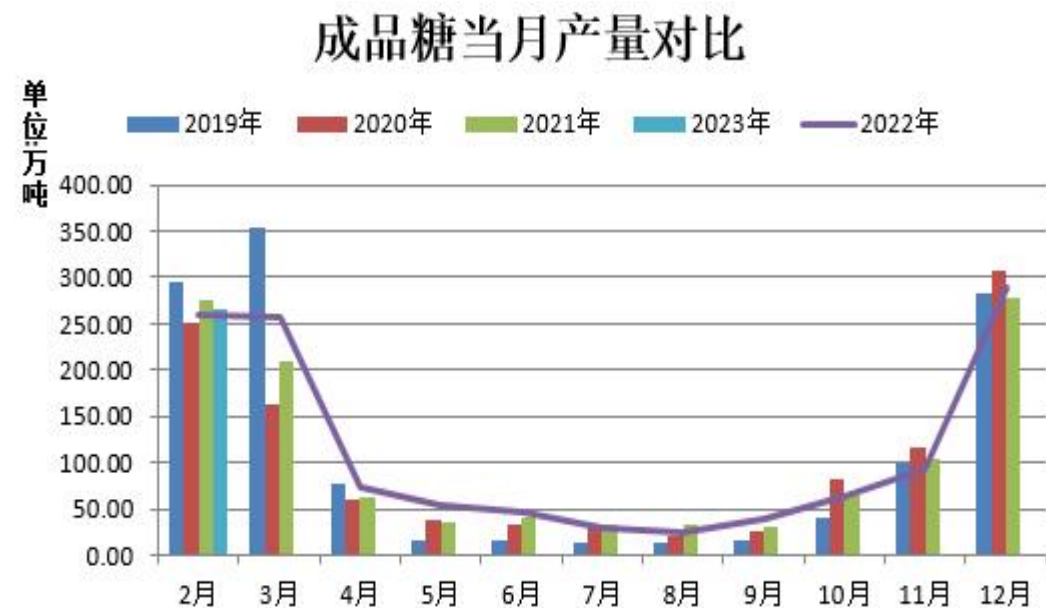


来源：中国糖协、瑞达期货研究院

「产业链情况」

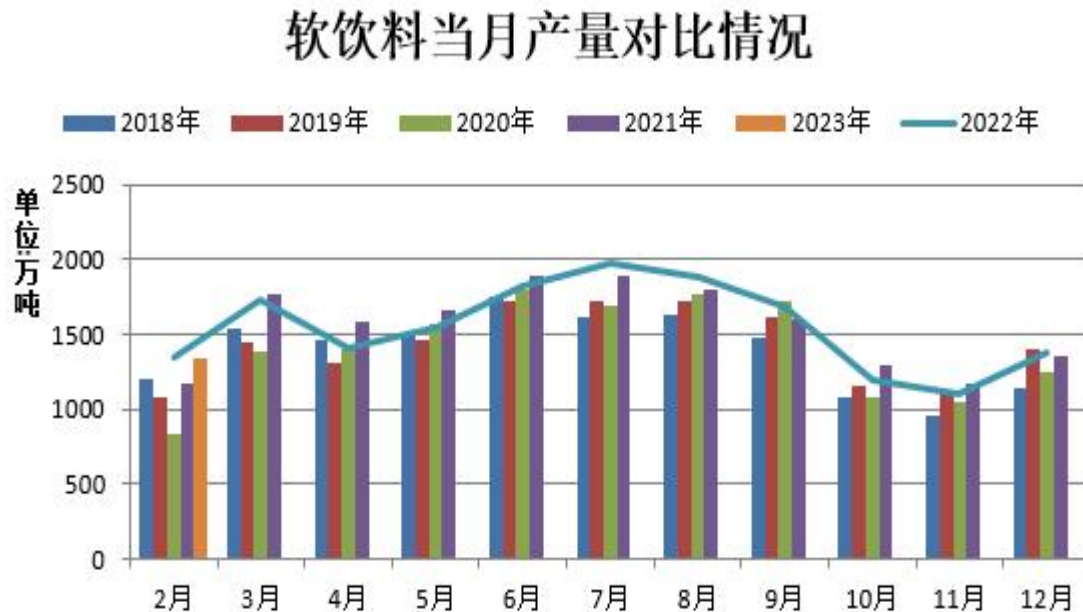
需求端——成品糖及软饮料产量累计同比增加

图23、成品糖产量当月值情况



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、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1-2月我国成品糖产量为531.3万吨，累计同比增3.2%。2023年1-2月我国软饮料累计总产量为2688.4万吨，同比增加0.5%。

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24日，白糖期货平值期权隐含波动率为16.47%。

「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。