

作者：生鲜软商品研究中心 张向军

执业编号：F0209303(从业) Z0002619(投资咨询)

联系方式：010-68571692/ zhangxiangjun

@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

【行情复盘】

期货市场：本周郑糖震荡回升。SR309 在 6707-7009 元之间波动，周度收盘上涨 3.79%。

【重要资讯】

2023 年 6 月 8 日，ICE 原糖收盘价为 25.65 美分/磅，人民币汇率为 7.1120。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 6456 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 8299 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 6562 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 8438 元/吨。

【交易策略】

近期郑糖整体反弹，近月合约重回 7000 元上方，国际糖价回升是重要利多因素。还有，5 月国内食糖销量超百万吨，是 2014 年来同期新高。这样，糖厂剩余库存明显低于以往平均水平，5 月末国内食糖剩余工业库存降至 272 万吨，同比减少 143.39 万吨。前五年 6-9 月食糖销量平均值约为 368 万吨，本年度可能存在 96 万吨供应缺口，较 4 月底的预测值增加 18 万吨。国际市场，近期糖价走势先抑后扬，厄尔尼诺天气可能对产糖区造成不利影响是主要利多题材。不过，巴西主产区增产势头明显，对糖价有抑制作用。国内糖市弥补供需缺口以及稳定糖价是当务之急，政策调控措施为市场所关注。糖价震荡反复可能还会持续，投资者宜做好风险控制。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目录

一、本周郑商所白糖期货行情回顾	3
二、主要事件、消息	3
三、国内食糖产销及进口形势	3
四、白糖价差及基差走势	5
五、国外主要产糖国生产形势	5
六、外糖走势和持仓：	7
七、郑商所白糖期权市场	8
八、行业相关股票	9

一、本周郑商所白糖期货行情回顾

	开盘价 (元)	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	结算价 (元)	涨跌幅 %	成交量 (手)	持仓量 (手)	持仓变化 (手)
SR2307	6882	7078	6840	7077	7036	2.70	669634	128829	-60953
SR2309	6740	7009	6707	7006	6967	3.79	3973167	561409	-4191
SR2311	6571	6809	6471	6809	6745	3.62	385155	107132	-97969



图 1-1 郑糖主力合约走势分析
资料来源：文华财经 方正中期研究院整理

二、主要事件、消息

6月8日上午，中国糖业协会六届四次理事扩大会在四川省成都市隆重召开。中国糖业协会理事长闫卫民作会议总结。他指出本制糖期的市场“回暖”来之不易，但行业形势依然严峻，食糖自给率仅有60%，企业成本上升，原糖加工企业生产经营困难，行业发展任重道远。协会下一步要围绕“保供稳价”目标，按照“1422”的工作方案和举措，注重实干，引导规划糖业发展“第一车间”，推进加快转型升级步伐，促进提高糖业综合竞争力。

据某机构统计，2023年广西甘蔗种植面积预计为1120万亩，接近去年水平。与国家下达的1150万亩的红线还有一定差距。云南受干旱影响，大部分地区甘蔗种植面积与上年持平或略降，红河玉溪等少数地区面积略增。广东预计甘蔗种植105万亩，同比减少4万亩。新疆甜菜收购价格高位持稳，到厂价预计600元，甜菜种植面积较上年扩大10%左右，预计为90万亩。内蒙古预计甜菜种植面积140万亩，同比减少40万亩。主要受玉米、大豆等作物竞争的影响。

巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 6 月 7 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量从前一周的 72 艘下降到 62 艘。港口等待装运的食糖数量从前一周的 305.44 万吨下降到 259.61 万吨。其中，高等级原糖（VHP）数量为 249.61 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 164.26 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 85.75 万吨。

据外媒近日报道，2022/23 榨季截至 5 月 31 日，印度的食糖产量下降了 8% 以上，至 3224 万吨，而去年同期为 3519 万吨。据上周印度农业部发布的报告，得益于糖厂按时兑付蔗款，今年甘蔗的种植面积更高。目前，甘蔗种植面积为 469.8 万公顷，高于去年的 466.7 万公顷。

三、国内食糖产销及进口形势

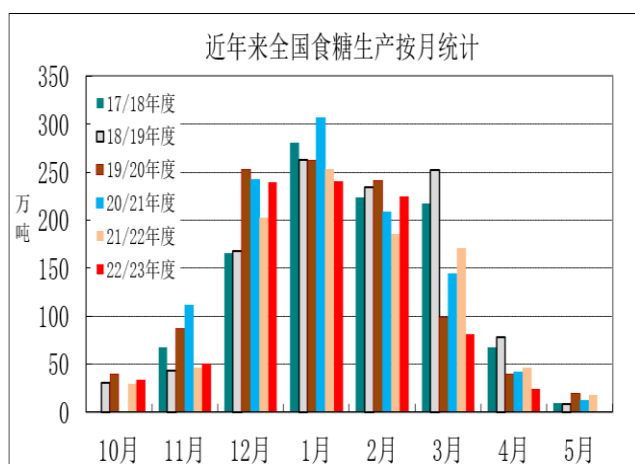


图 3-1 国内白糖月度产量

资料来源：中糖协 方正中期研究院整理

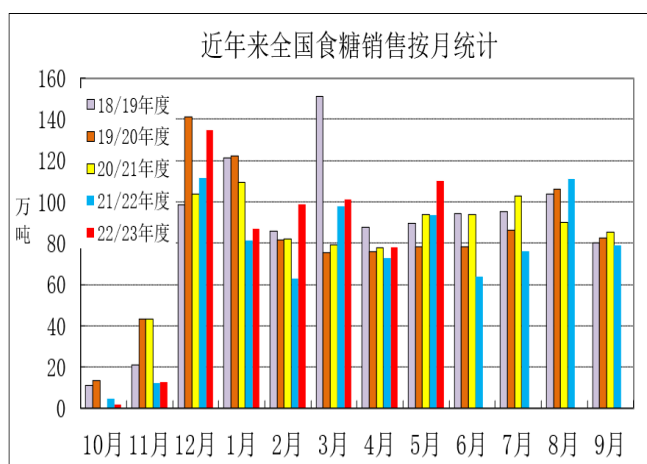


图 3-2 全国食糖销售进度

资料来源：中糖协 方正中期研究院整理

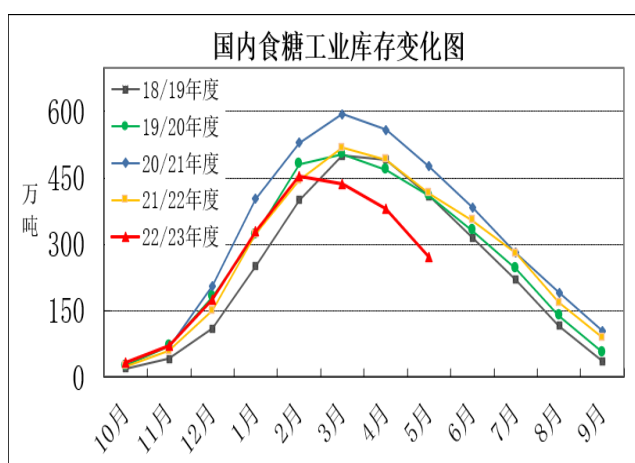


图 3-3 国内白糖工业库存

资料来源：中糖协 方正中期研究院整理

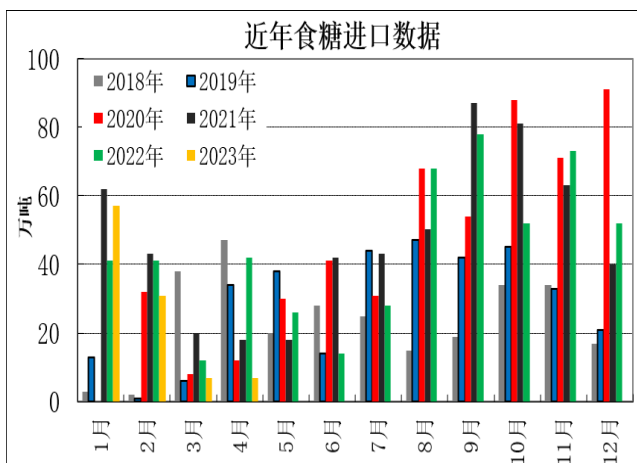


图 3-4 近年食糖进口数据

资料来源：中糖协方正中期研究院整理

- 1、产量：**截至5月底，本制糖期全国共生产食糖897万吨，同比减少59万吨。
- 2、销量：**截至5月底，本制糖期全国累计销售食糖625万吨，同比增加88万吨。
- 3、进口：**据海关总署公布的数据显示，2023年4月份我国进口糖7万吨，同比上年同期减少35万吨；
2023年1-4月份我国累计进口糖102万吨，同比上年同期减少34万吨。2022/23年度截至4月底累计进口糖279万吨，同比上年度减少41万吨。
- 4、库存：**5月末食糖工业库存为272万吨，较上年同期减少143.39万吨。

四、白糖价差及基差走势

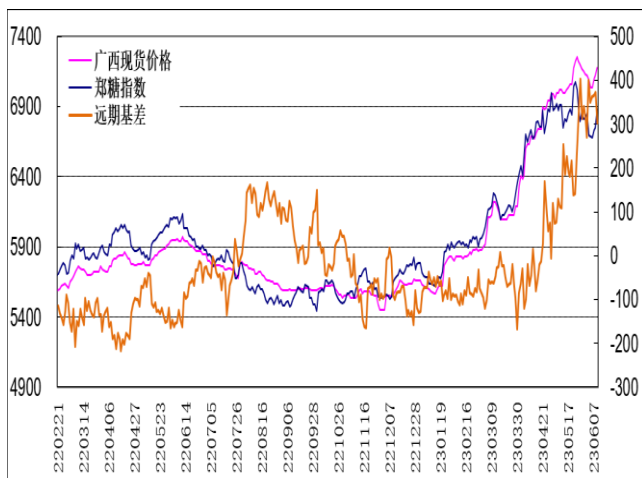


图 4-1 国内白糖基差变化
资料来源：沐甜科技 方正中期研究院整理

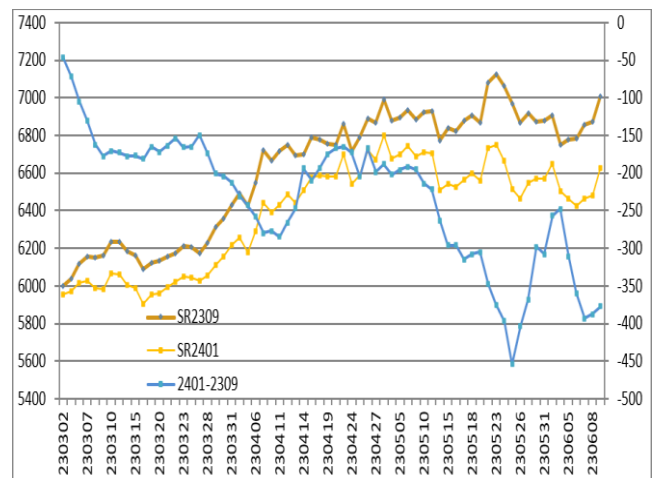


图 4-2 郑糖 9、11 月合约价差
资料来源：郑商所 方正中期研究院整理

五、国外主要产糖国生产形势

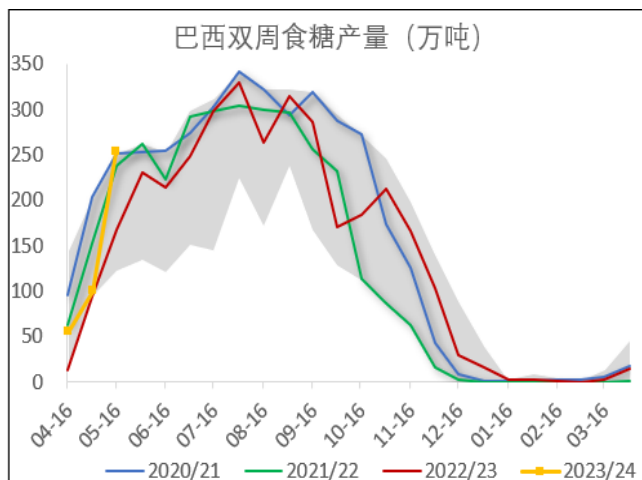


图 5-1 巴西食糖双周产量（万吨）
资料来源：UNICA 方正中期研究院整理

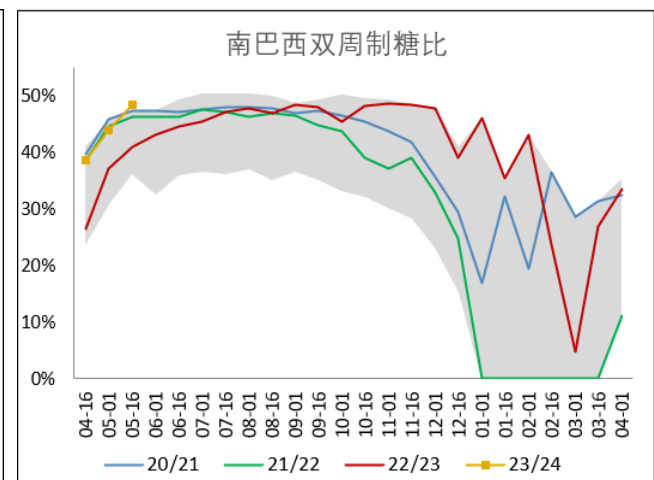


图 5-2 巴西食糖双周制糖比
资料来源：UNICA 方正中期研究院整理

巴西：据巴西蔗糖行业协会（Unica）发布的最新数据，5月上半月产糖 252.6 万吨，较上年同期增加 84.7 万吨。截至今年 5 月中旬，巴西主产区（中南部地区）已累计产糖 406.3 万吨（上年同期产糖为 274.5 万吨），较上年同期同比增长 48.04%，用于生产糖的甘蔗比例从上年同期的 38.5%提高至 45.61%。

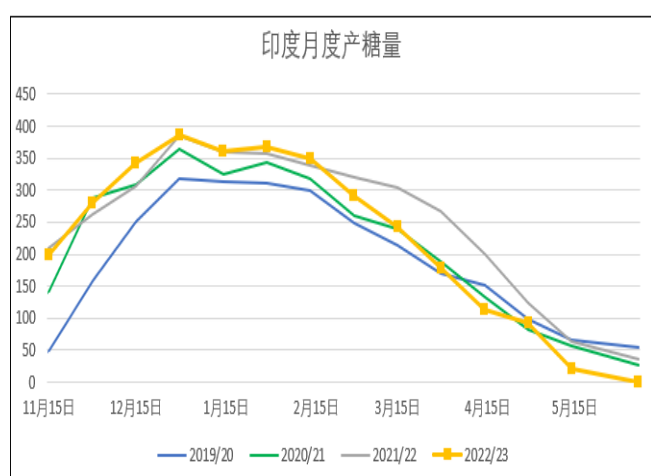


图 5-3 印度月度食糖产量（万吨）
资料来源：ISMA 方正中期研究院整理

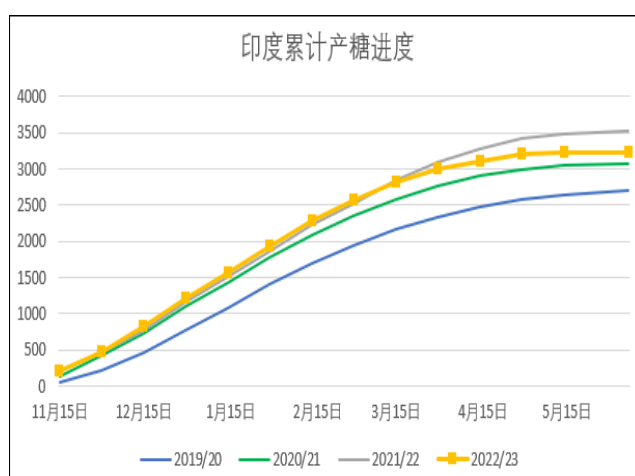


图 5-4 印度各榨季累计食糖产量
资料来源：ISMA 方正中期研究院整理

印度：2022/23 榨季截至 2023 年 5 月底，印度食糖产量达到 3224 万吨，同比减少 295 万吨，降幅 8.4%。

六、外糖走势和持仓：



图 6-1 ICE 原糖主力合约价格走势分析

资料来源：方正中期研究院整理

近期外糖高位震荡。一方面巴西食糖增产势头明显，5 月上半月食糖产量同比增长五成，且出口速度没有因港口拥堵而受限，这有望缓解全球供应偏紧的局面。而另一方面，厄尔尼诺现象出现预期增强，令市场担忧印度、泰国会因高温干旱导致甘蔗产量难以达到预期水平。还有，原油走势较弱且美元强势对糖价也有利空影响。国际糖价处于历史高位，若无新的实质利多因素推动恐怕难以再创新高，但在食糖供应紧张的形势缓和之前，糖价深幅下行的意愿也不强烈。

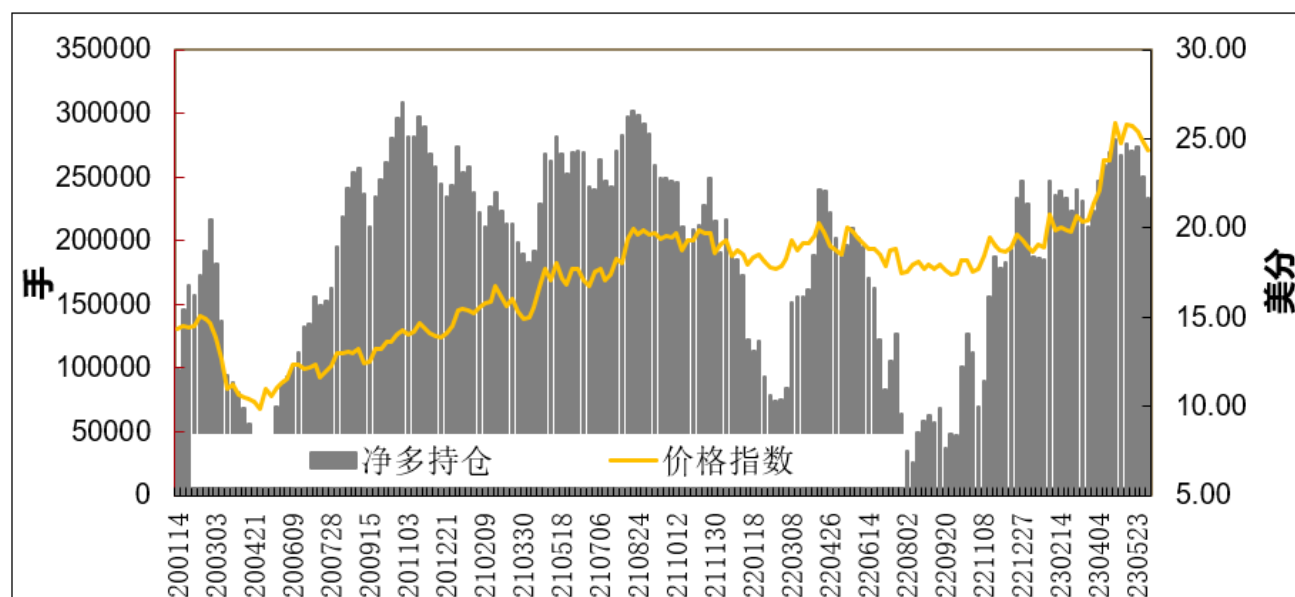


图 6-2 ICE 原糖非商业净多头寸变化

资料来源：CFTC 方正中期研究院整理

根据 CFTC 最新公布的持仓报告来看,截至 2023 年 6 月 6 日 ICE 原糖非商业净多头持仓为 233868 手,较上周减少了 16519 手,其中,与上周相比,多头持仓减少了 15655 手,空头持仓增加了 864 手。

七、郑商所白糖期权市场

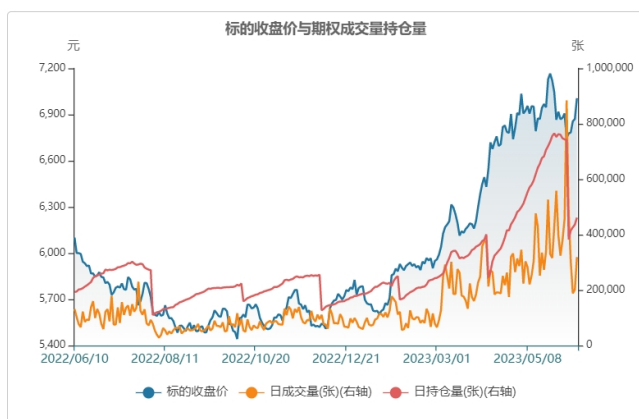


图 7-1 郑糖标的收盘价与期权成交持仓量

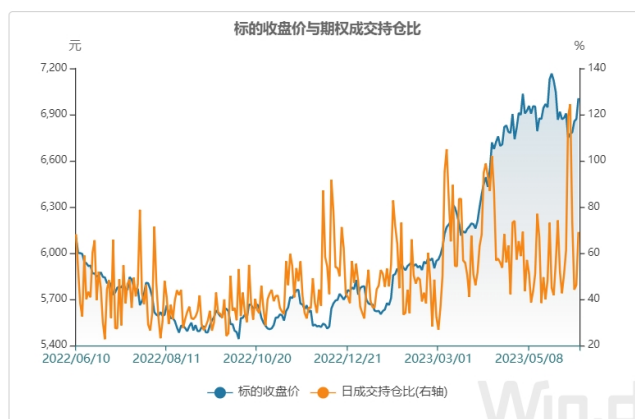


图 7-2 郑糖收盘价与期权成交持仓比

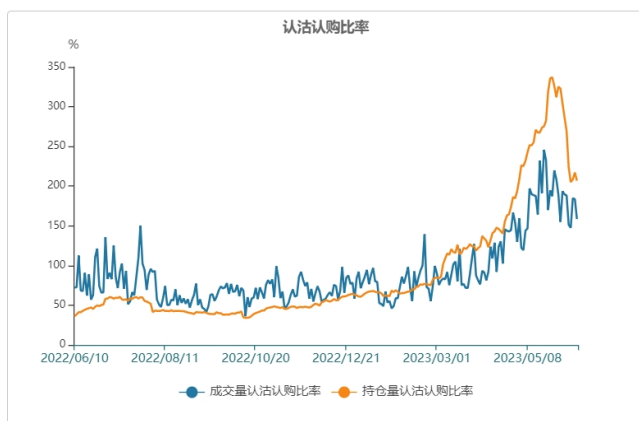


图 7-3 郑糖期权认沽认购比率

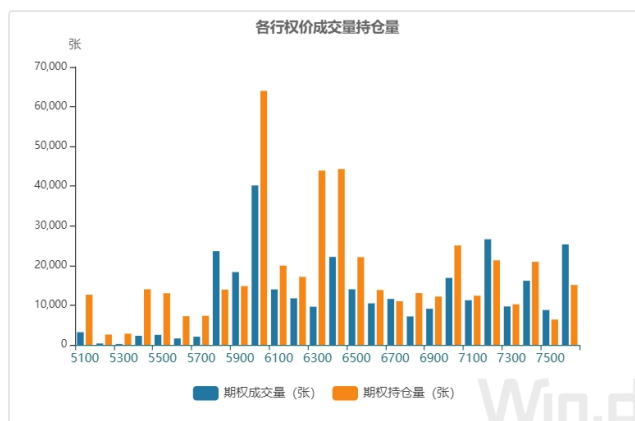


图 7-4 郑糖期权各行权价持仓及成交量

资料来源：方正中期研究院整理



图 7-5 郑糖标的历史波动率

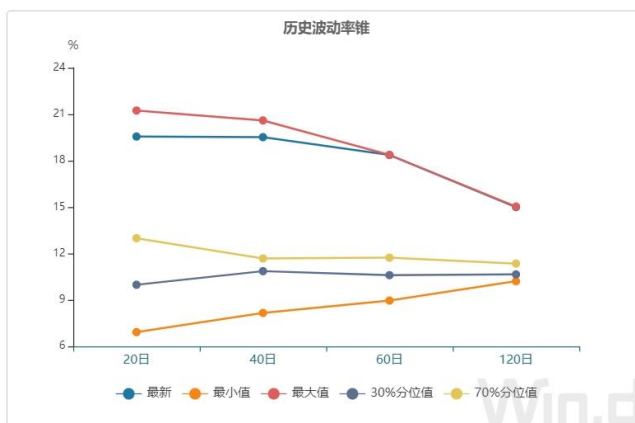


图 7-6 郑糖历史波动率锥

资料来源：Wind 方正中期研究院整理

近期郑糖整体反弹，近月合约重回 7000 元上方。5 月国内食糖销量超百万吨，是 2014 年来同期新高。这样，糖厂剩余库存明显低于以往平均水平，短缺预期愈加强烈。国际糖价先抑后扬，厄尔尼诺天气可能对产糖区造成不利影响。不过，巴西主产区增产势头明显，对糖价有抑制作用。国内糖市弥补供需缺口以及稳定糖价是当务之急，政策调控措施为市场所关注，制糖企业可卖出看涨期权增加销售收益。

八、行业相关股票

证券代码	证券名称	相关产品	年度涨跌幅(%)	价格
600737	中粮糖业	食糖生产销售	24.50	8.64
000911	南宁糖业	食糖生产销售	24.36	10.26

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。