

「2025.03.07」

白糖市场周报

巴西出口下降 限制进口压力

研究员：王翠冰

期货从业资格号F03139616

期货投资咨询从业证Z0021556

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

➤ 行情分析:

- 本周郑糖2505合约价格下跌，周度跌幅约0.19%，较外盘抗跌。
- 国际方面，巴西航运机构Wiiams发布的数据显示，截至3月5日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为39艘，此一周为43艘。巴西糖出口进一步放缓，也限制国内的供应压力。国内方面，截至2月28日，2024/25年榨季广西全区已有37家糖厂收榨，同比增加30家；其中2月份单月产糖135.01万吨，同比减少9.69万吨；单月销糖50.24万吨，同比增加15.58万吨；工业库存328.38万吨，同比增加45.28万吨。2月产销数据总体尚可，不过库存增加有所偏空。从库存方面来看，目前仍处在榨季的尾声，库存仍继续累积，有一定的累库的压力。随着国内榨季进入尾声，市场关注热点转向下榨季甘蔗和甜菜的种植，以及进口情况。
- 交易策略：操作上，建议郑糖2505合约暂时观望。
- 未来关注因素：

1、消费情况

3、巴西糖、印度糖出口

「期现市场情况」

本周美糖价格下跌

图1、ICE美糖价格与CFTC原糖净持仓走势

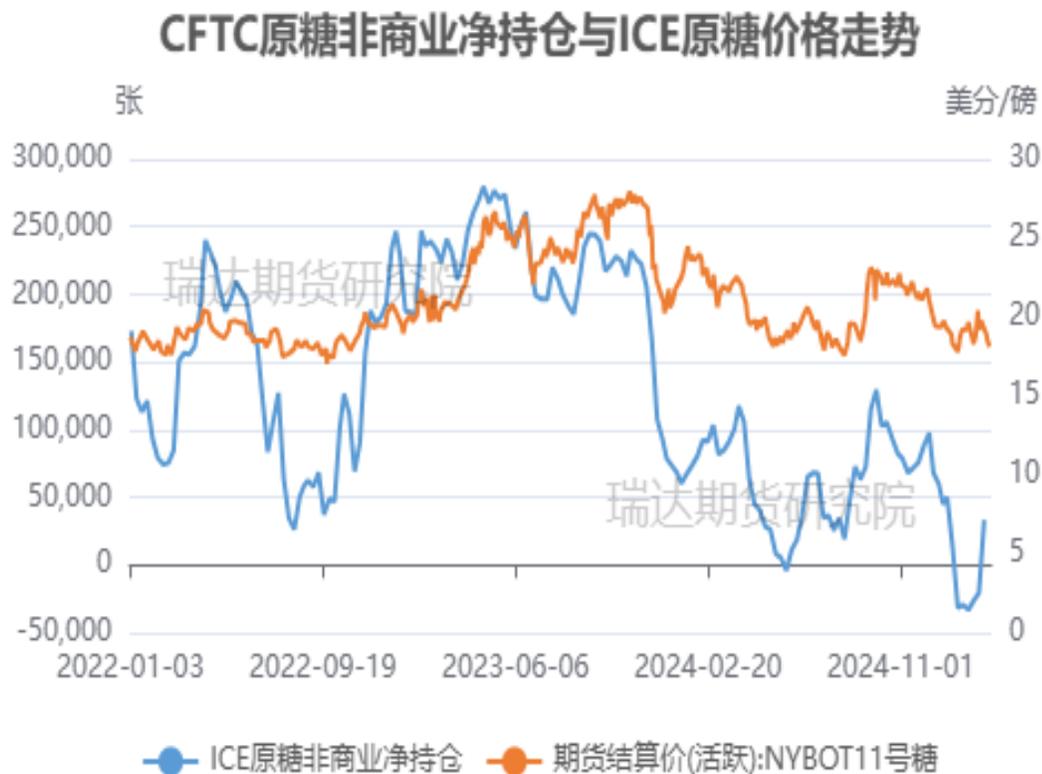


图2、CFTC美糖非商业净持仓情况



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月合约期价下跌，周度跌幅约1.57%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2025年2月25日，非商业原糖期货净多持仓为33491手，较前一周增加54198手，多头持仓为206226手，较前一周增加614手，空头持仓为172735手，较前一周减少53584手。

本周国际原糖现货价格下跌

图3、国际原糖现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2月27日，国际原糖现货价格为19.81美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格下跌

图4、郑糖主力合约价格走势



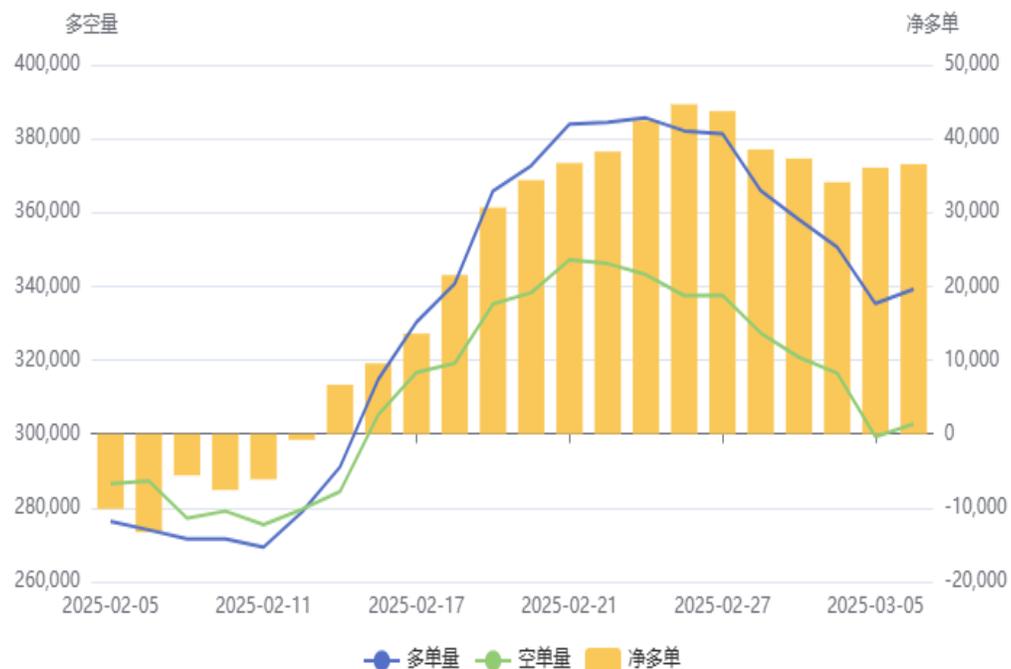
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2505合约期价下跌，周度跌幅约0.19%。

本周郑糖期货前二十名持仓情况

图5、白糖期货前二十名持仓情况

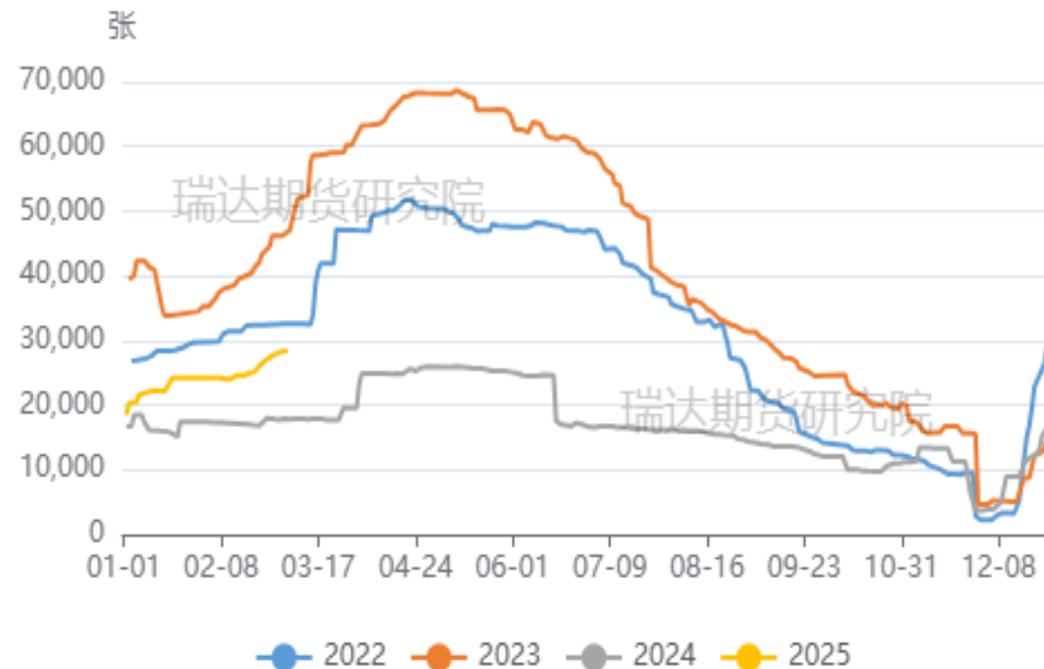
白糖(SR)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图6、郑糖仓单情况

郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势

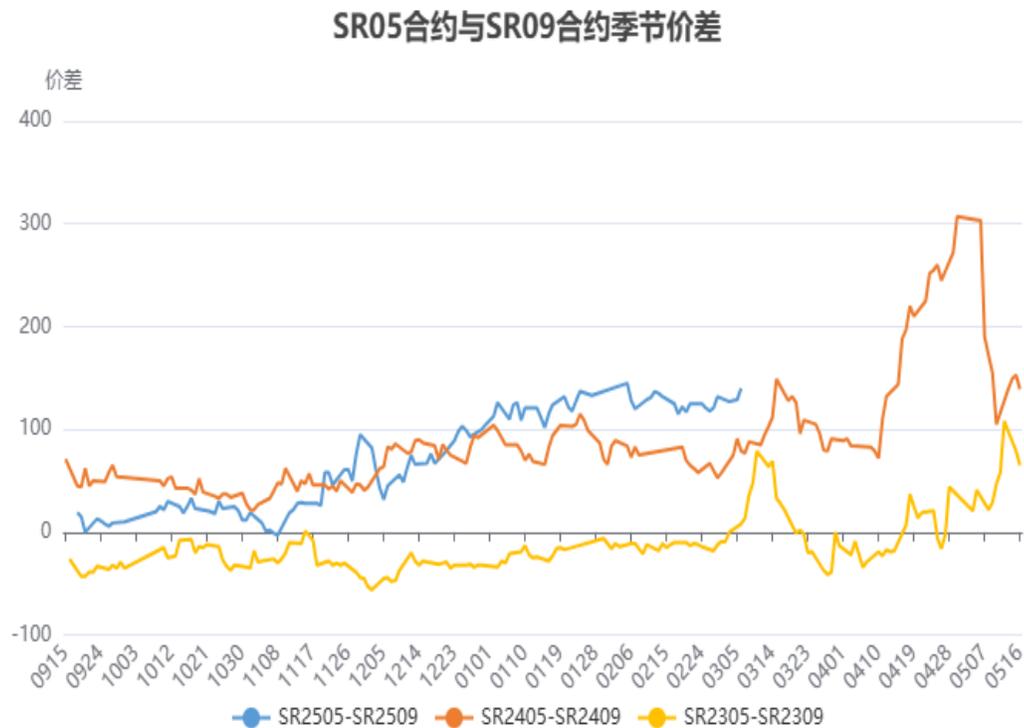


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为36543手，郑糖仓单为24437张。

本周郑糖合约价差情况

图7、白糖期货5-9价差



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图8、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+139元/吨，现货-郑糖基差为+170元/吨。

本周食糖现货价格走势

图9、广西柳州现货价格季节性走势

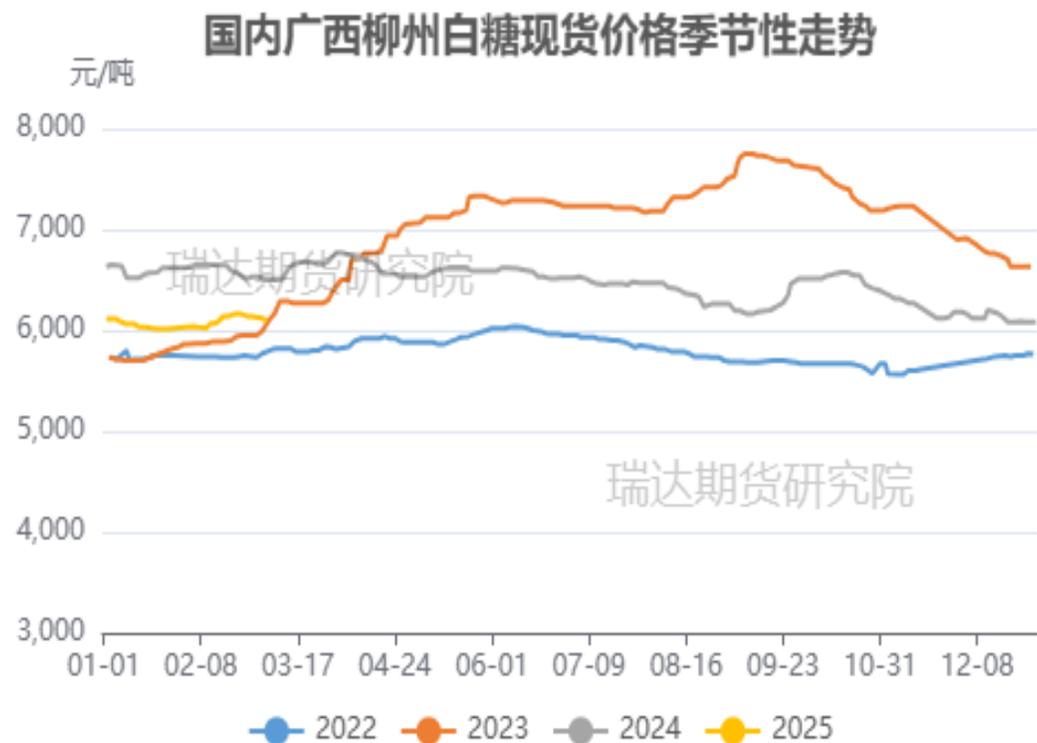


图10、主产区食糖现货价格走势



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3月7日，广西柳州糖报价6090元/吨，云南昆明糖现货价格为5880元/吨

本周进口食糖成本价格走势

图11、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12、进口泰国糖配额内及配额外成本价格走势

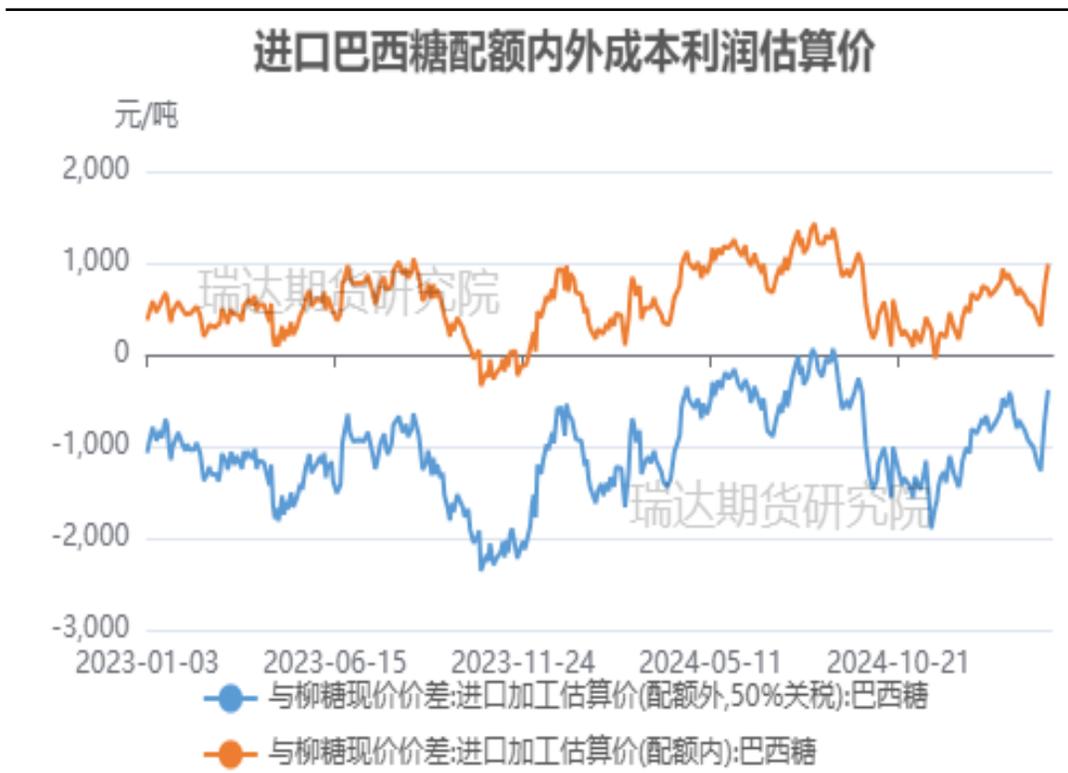


数据来源：瑞达期货研究院

截止本周，进口巴西糖配额内成本价格为4974元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6335元/吨。进口泰国糖配额内成本4874元/吨，进口泰国糖配额外成本为6205元/吨。

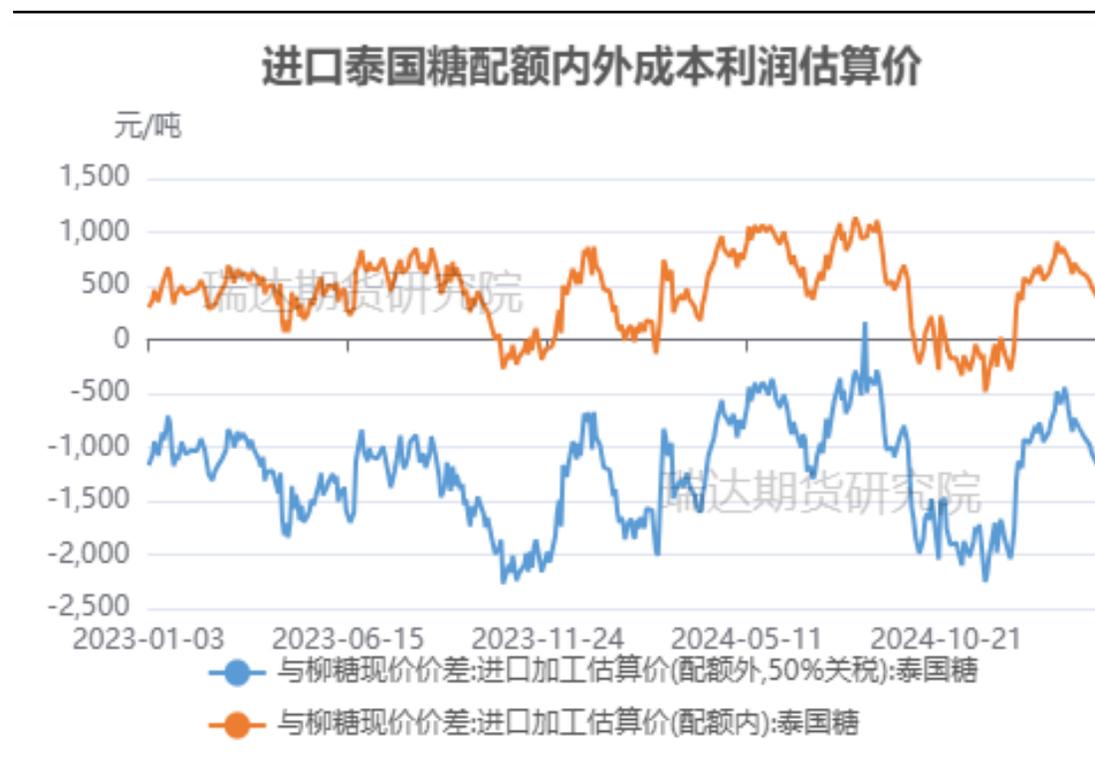
本周进口食糖成本利润

图13、进口巴西糖利润空间走势



来源：瑞达期货研究院

图14、进口泰国糖利润空间走势

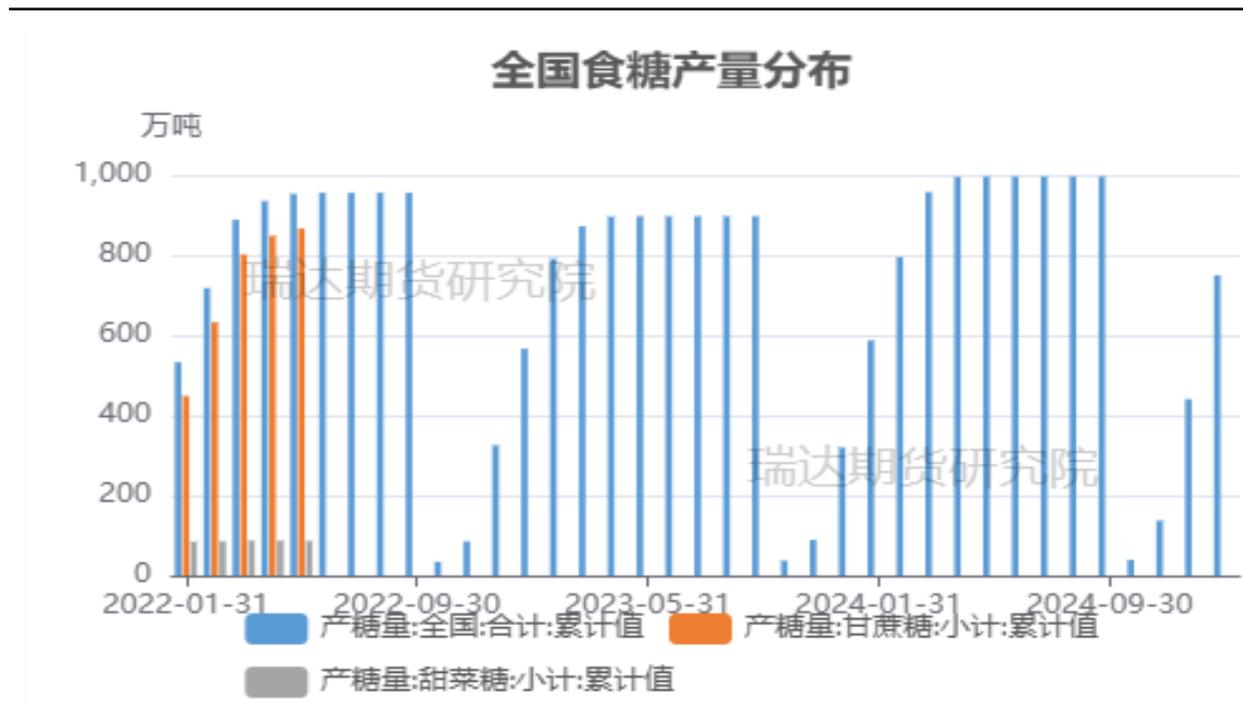


来源：瑞达期货研究院

截止本周，进口巴西糖配额内利润为+996元/吨，较上周增加680元/吨；进口巴西糖配额外利润为-365元/吨，较上周增加903元/吨。进口泰国糖配额内利润为1096元/吨，较上周增加703元/吨；进口泰国糖配额外利润为-235元/吨，较上周上涨933元/吨。

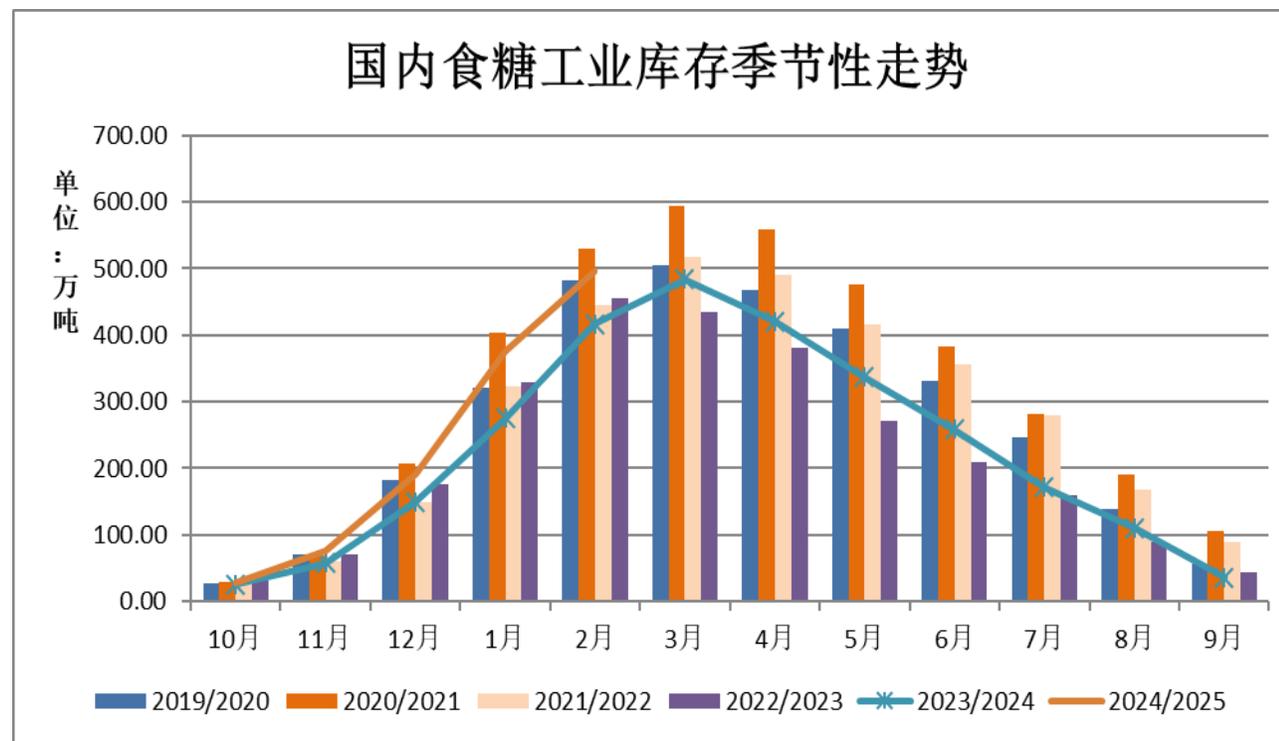
供应端——榨季即将结束

图15、国内食糖产量累计值



供应端——新糖工业库存处于上升周期

图16、食糖工业库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-02-28, 工业库存496.45万吨, 同比增加79.51万吨

供应端——进口食糖数量环比增加

图17、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，2024年12月份我国进口食糖39万吨，同比减少10.74万吨。2024年1-12月我国累计进口食糖435.51万吨，同比增加38.2万吨。

需求端——2月食糖销量同比增加

图18、全国食糖销量累计情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

图19、食糖产销率走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

截止2月底，全国累计销售食糖475.16万吨，同比增加97.31万吨，增幅25.75%；累计销糖率48.9%，同比加快1.36个百分点。

需求端——成品糖及软饮料产量

图20、成品糖产量值情况



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局统计,截至2024-12-31,产量:成品糖:当月值报324.16万吨,环比上涨142.67%。12月产量:软饮料:当月值报1433.68万吨,环比上涨29.89%

图21、软饮料产量情况



来源: wind 瑞达期货研究院

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图22、白糖2505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。