

「2025.02.21」

白糖市场周报

外糖走势偏强 下周关注国内收榨情况

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合约价格反弹，周度涨幅约0.38%，主要受到外糖上涨提振。
- 国际方面，印度糖继续减产，虽然印度政府允许了100万吨的白糖出口，不过出口利润不佳，对国际市场的影响有限。巴西糖目前休榨，加上库存有限，出口供应较少。国际糖价走强，对国内糖价有一定的支撑。巴西航运机构Williams周三发布的数据显示，巴西港口等待装运食糖的船只数量为44艘，此前一周为43艘。港口等待装运的食糖数量为118.64万吨，此前一周为144.16万吨。国内方面，国内糖浆限制进口，也对国内糖的供应压力有所减轻。供给端，截至1月底全国糖产量为749.28万吨，同比增加162.52万吨，增幅高达27.7%。泛糖科技调研显示，广西今年压榨时长略有缩减，产量预期小幅下滑。从库存方面来看，虽然目前糖库存还是处在累库的状态下，不过总体库存水平不高，压力有限。短期消息面对糖价继续有所支撑。
- 交易策略：操作上，建议郑糖2505合约偏多思路对待。
- 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」

本周美糖价格上涨

图1、ICE美糖价格与CFTC原糖净持仓走势

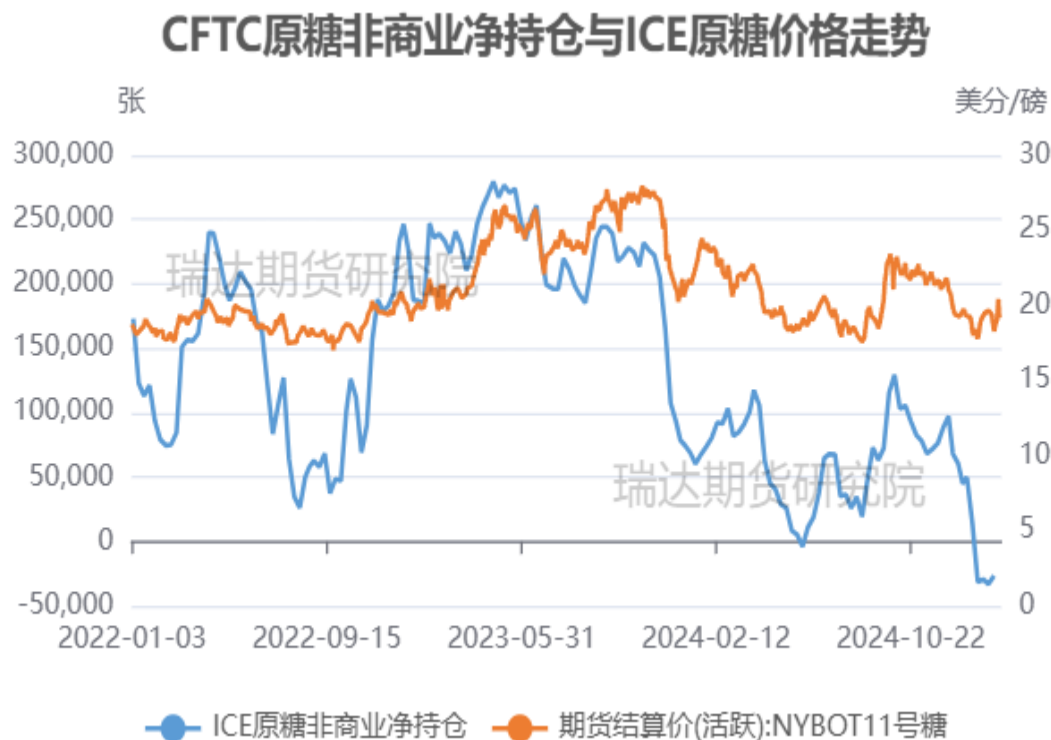


图2、CFTC美糖非商业净持仓情况



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月合约期价上涨，周度涨幅约3.19%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2025年2月11日，非商业原糖期货净空持仓为26526手，较前一周减少6583手，多头持仓为231941手，较前一周增加4627手，空头持仓为258467手，较前一周减少1956手。

本周国际原糖现货价格上涨

图3、国际原糖现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止本周，国际原糖现货价格为19.14美分磅。

「期现市场情况」

本周郑糖期货价格上涨

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合约期价上涨，周度涨幅约0.38%。

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

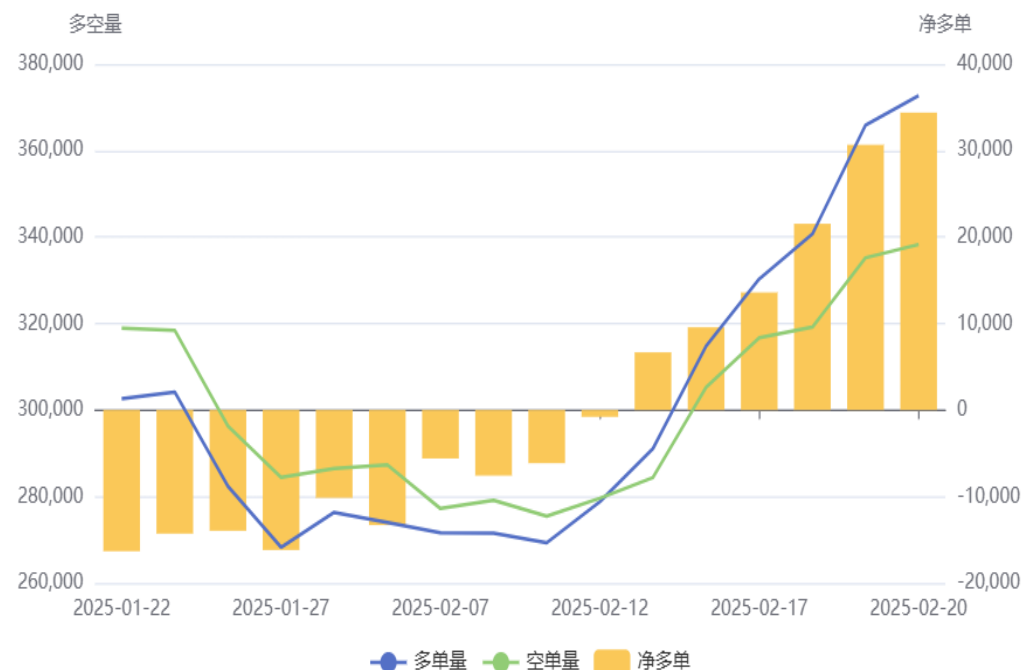
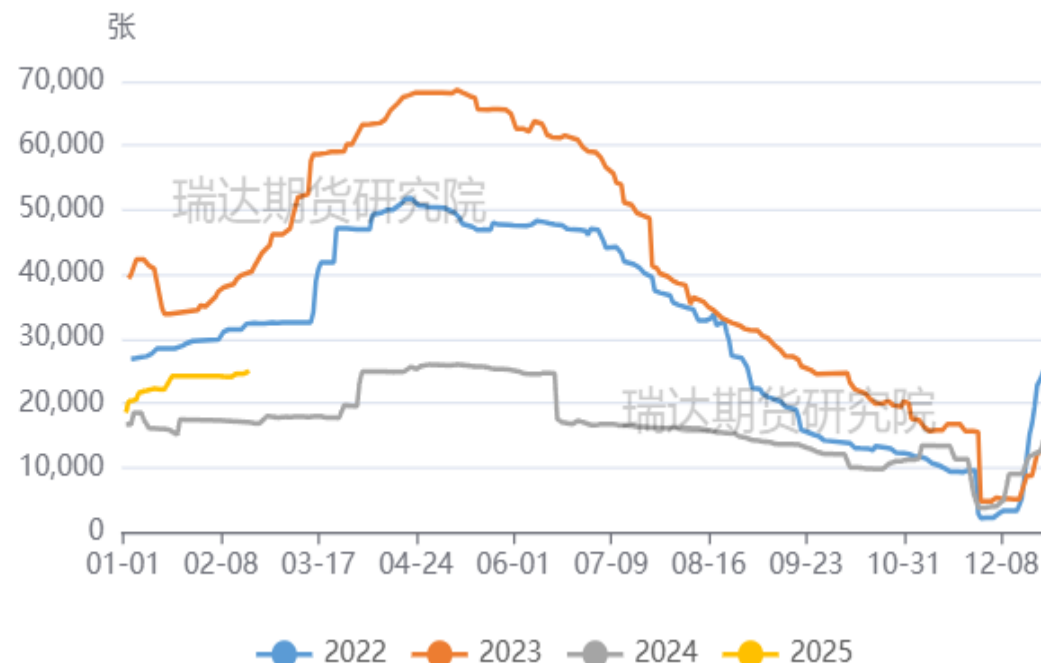


图6、郑糖仓单情况

郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势

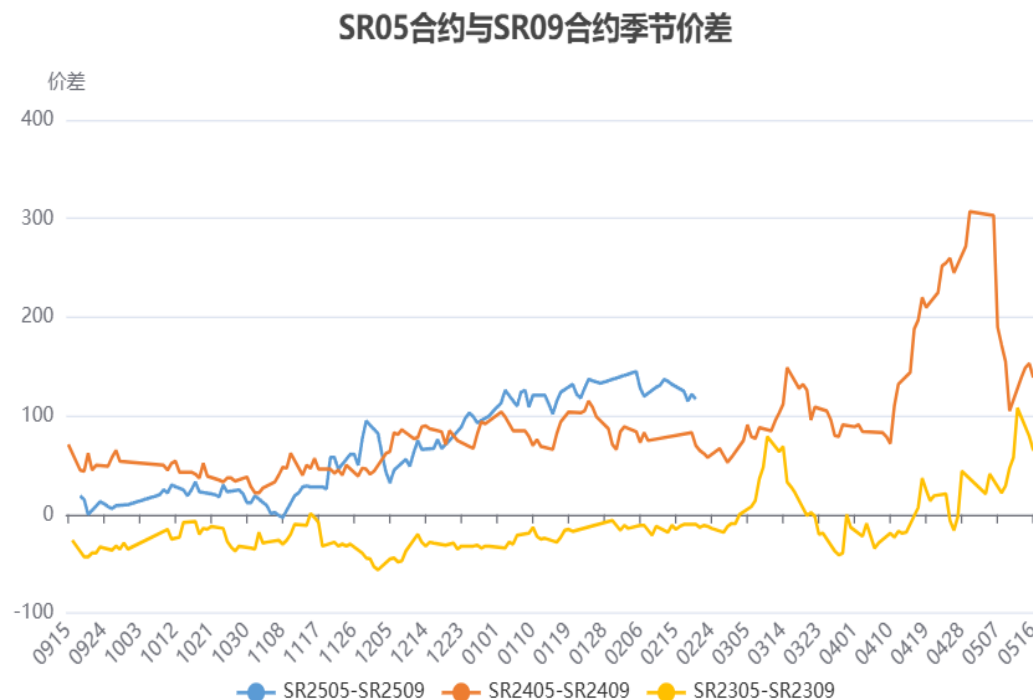


本周白糖期货前二十名净持仓为-16323手，郑糖仓单为23962张。

「期现市场情况」

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



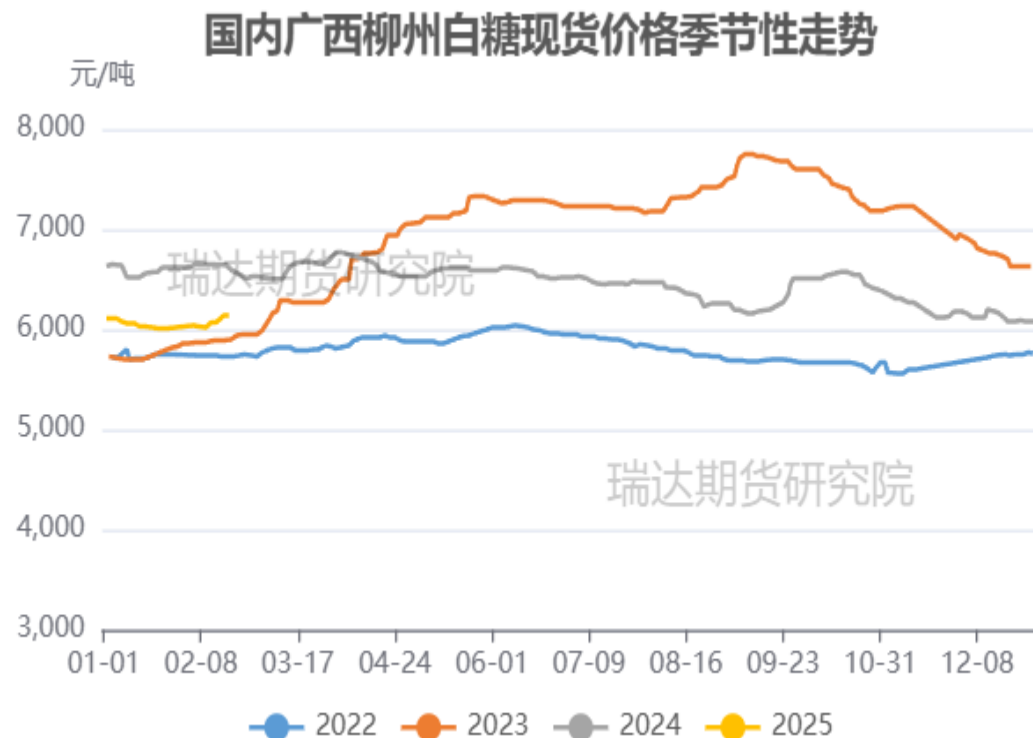
来源：郑商所、广西糖网、 瑞达期货研究院

本周郑糖期货5-9合约价差+125元/吨，现货-郑糖基差为+156元/吨。

「 现货市场情况」

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



来源：广西糖网 瑞达期货研究院

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

截止2月21日，广西柳州糖报价6160元/吨，云南昆明糖现货价格为5980元/吨

「现货市场情况」

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5424元/吨，进口巴西糖配额外成本价格为6923元/吨。进口泰国糖配额内成本5400元/吨，进口泰国糖配额外成本为6891元/吨。

「 现货市场情况 」

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+564元/吨，较上周下降58元/吨；进口巴西糖配额外利润为-935元/吨，较上周减少76元/吨。进口泰国糖配额内利润为588元/吨，较上周下降59元/吨；进口泰国糖配额外利润为-903元/吨，较上周上涨76元/吨。

供应端——榨季即将结束

图15、国内食糖产量累计值

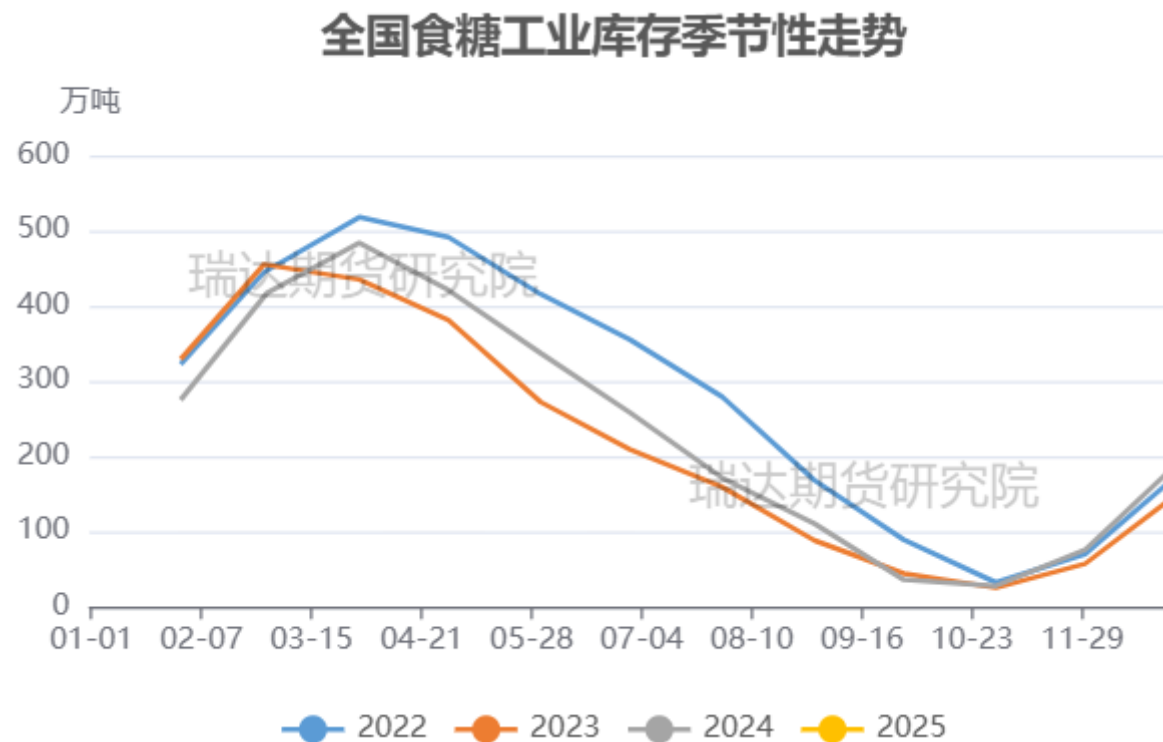


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

截至2025年1月底，2024/25年制糖期(以下简称“本制糖期”)已有15家糖厂停机(甜菜糖厂12家，广西甘蔗糖厂3家)，云南省有6家糖厂尚未开榨。本制糖期全国共生产食糖749.28万吨，同比增加162.52万吨，增幅27.7%

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2025-01-31, 新增工业库存:食糖:全国报375.78万吨, 环比上涨97.36%

供应端——进口食糖数量环比增加

图17、进口食糖数量走势

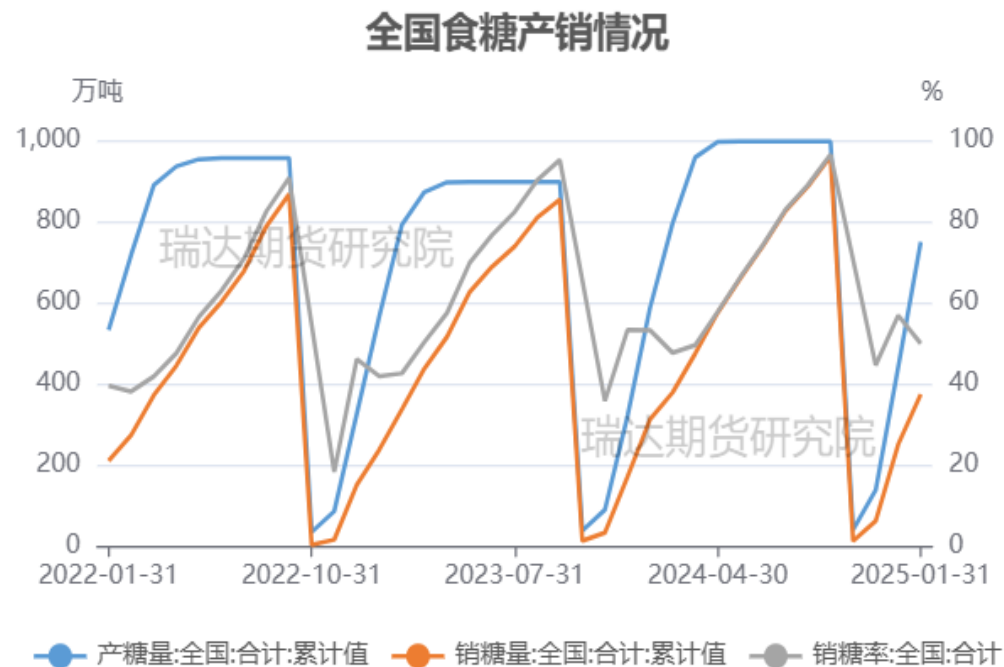


来源：海关总署 瑞达期货研究院

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。

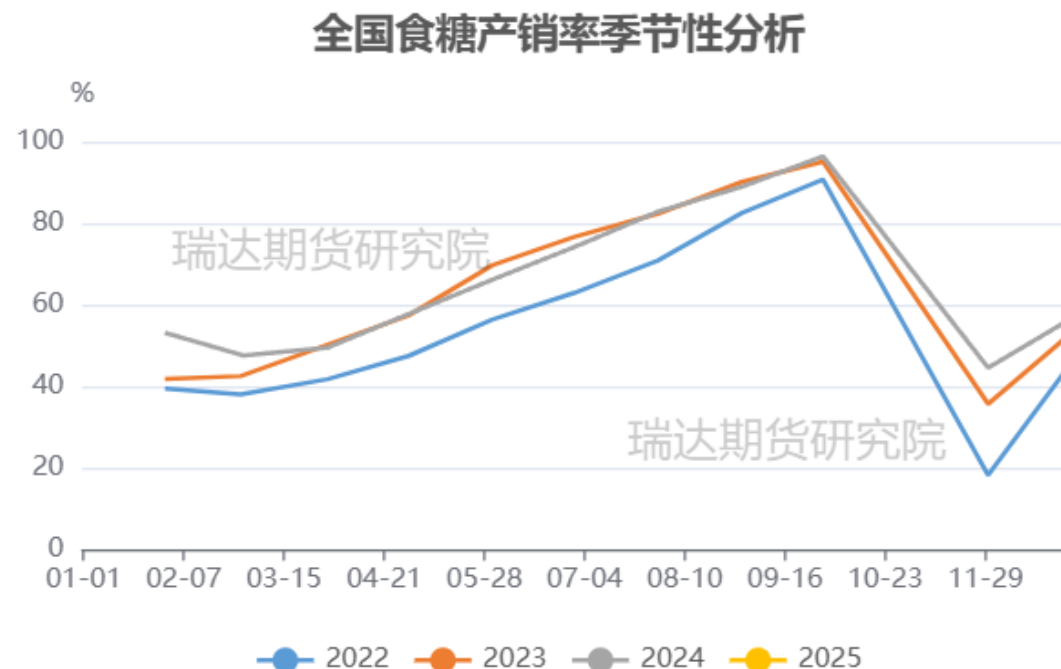
需求端——1月食糖销量同比增加

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

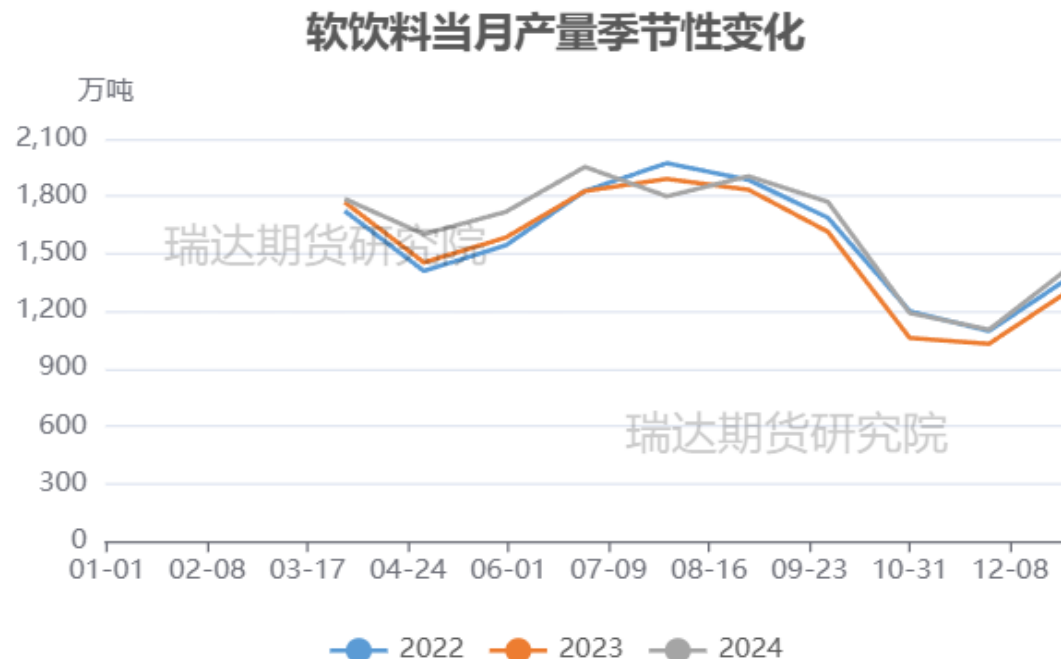
截止1月底，全国累计销售食糖373.5万吨，同比增加61.79万吨，增幅19.82%；累计销糖率49.85%，同比放缓3.28个百分点。

需求端——成品糖及软饮料产量

图20、成品糖产量值情况



图21、软饮料产量情况



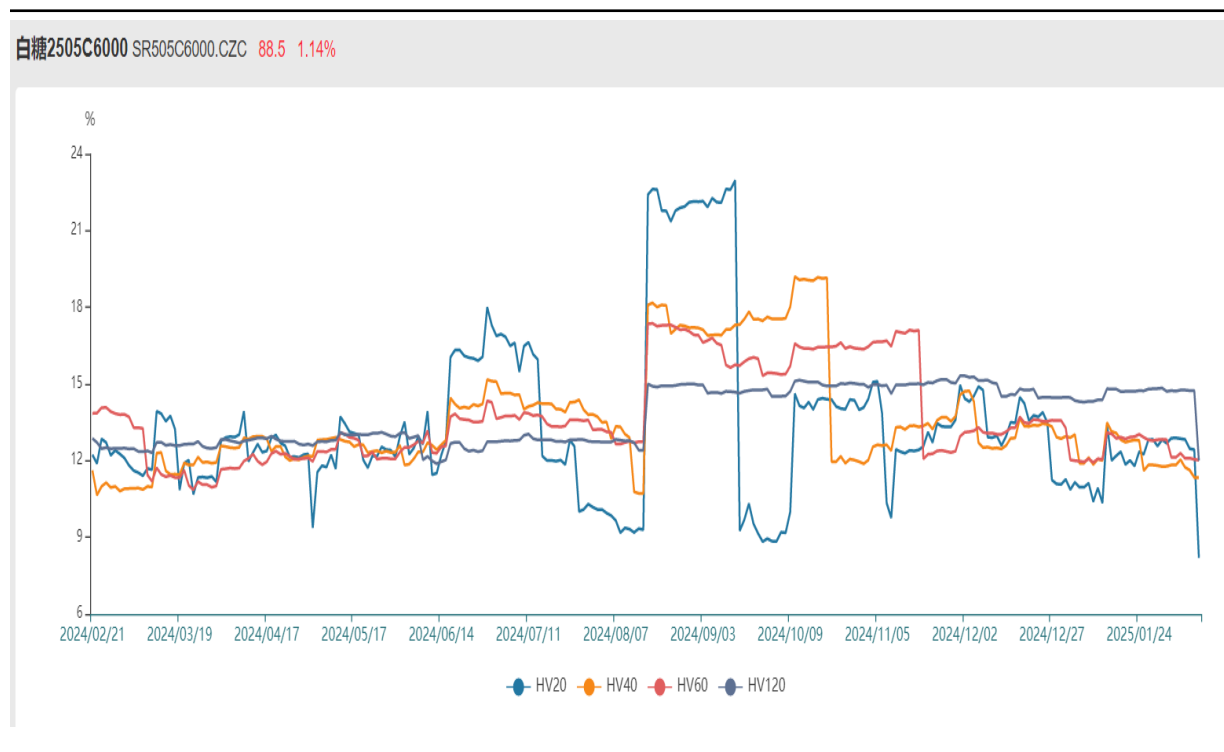
来源：wind 瑞达期货研究院

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%

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。