

「2025.01.10」

白糖市场周报

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 微信号
服 务 号



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2505合约价格下跌，周度跌幅约1.73%。

行情展望：当前巴西产区降雨将改善下个榨季供应前景，北半球压榨进入高峰，对原糖价格产生压力。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至1月8日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为29艘，此前一周为33艘。港口等待装运的食糖数量为108.33万吨，此前一周118.19万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量减少为主。国内市场：目前南方甘蔗压榨处于高峰期，12月全国食糖产销两旺，工业库存累库加速上升，短期供应压力较大。据广西糖网知，当前2024/25榨季云南累计开榨糖厂已达38家，同比增加6家，预计1月上旬可能开榨3-4家。不过广西产区干旱或对甘蔗单产形成一定影响，糖浆禁入及加工糖相对缺乏，国产糖市场影响逐渐放大，短期支撑糖市。

- 交易策略：操作上，建议郑糖2505合约短期观望。

未来关注因素：

1、国内产销情况 2、印度出口政策

「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



本周美糖3月合约期价下跌，周度跌幅约2.45%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2024年12月31日，非商业原糖期货净多持仓45119手，较前一周减少14975手，多头持仓为228766手，较前一周增加3460手，空头持仓为183647手，较前一周增加18435手。

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

本周国际原糖现货价格为18.67美分/磅，较上周上涨0.46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



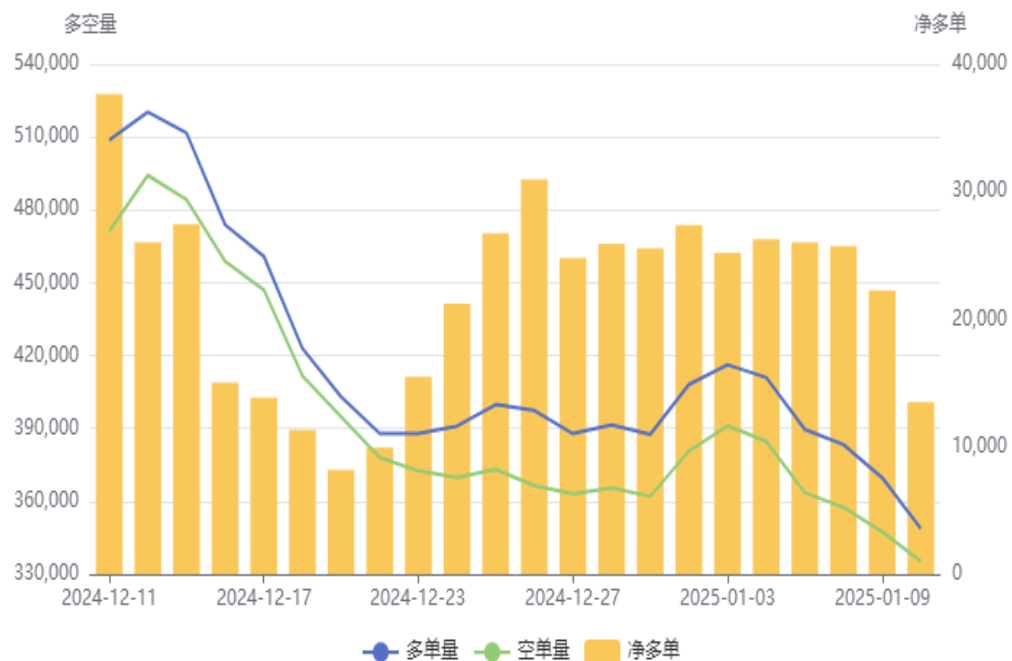
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2505合约价格下跌，周度跌幅约1.73%。

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

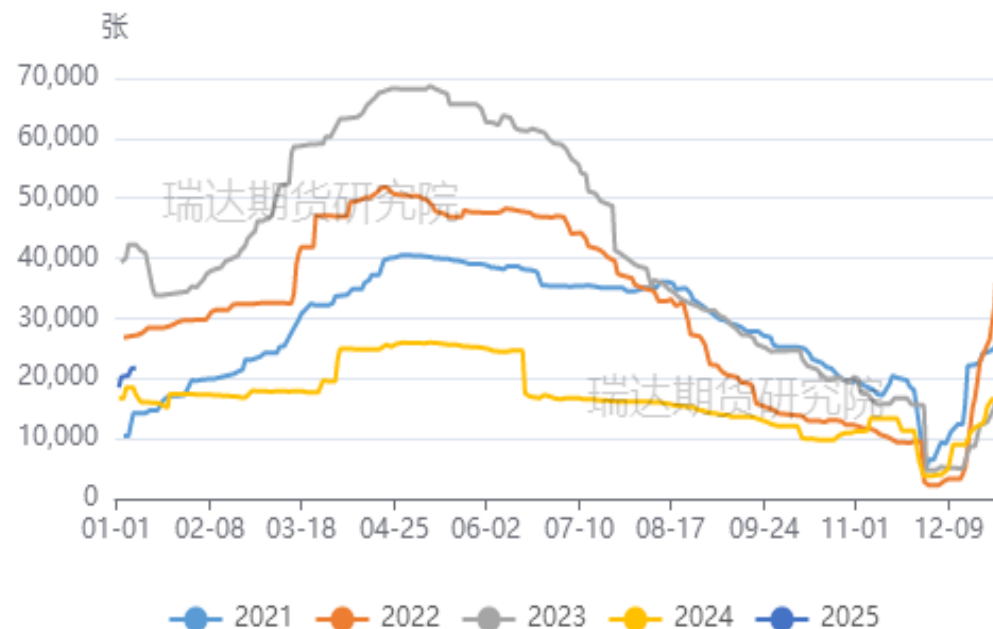


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为13484手，郑糖仓单为15457张。

图7、郑糖仓单情况

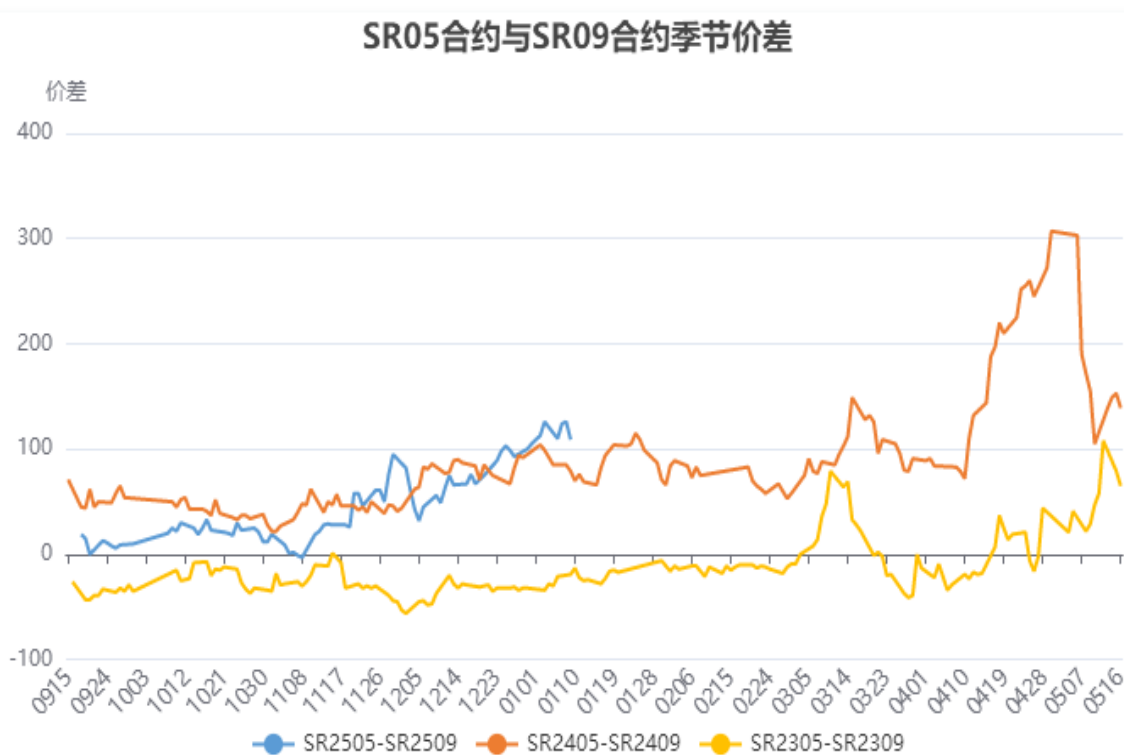
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

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+121元/吨，现货-郑糖基差为+169元/吨

本周食糖现货价格走势

图10、广西糖现货价格季节性走势

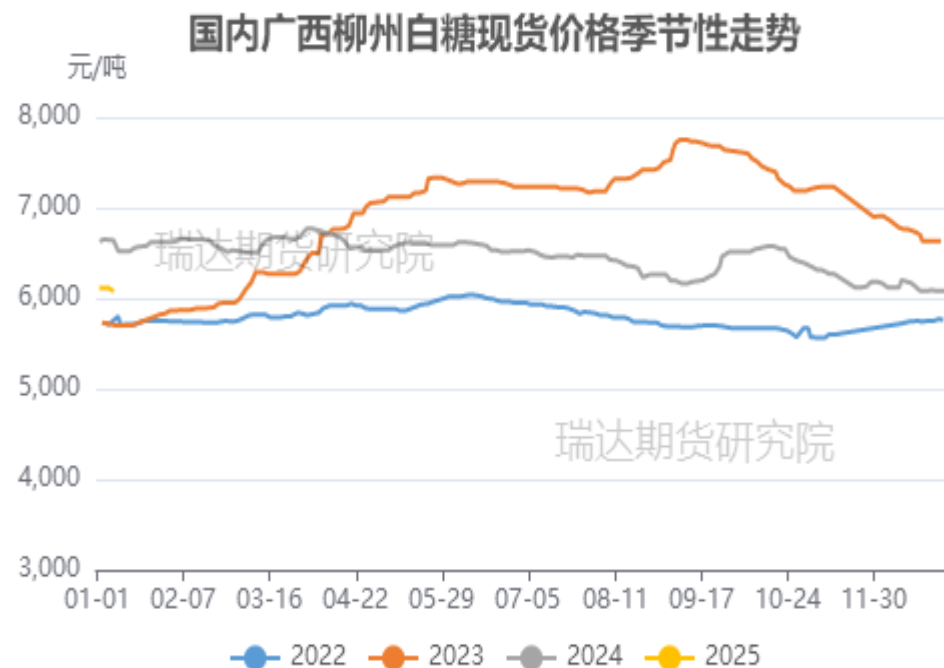


图11、主产区食糖现货价格走势



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1月10日，广西柳州糖报价6060元/吨，云南昆明糖现货价格为6020元/吨

「 现货市场情况 」

本周进口食糖成本利润

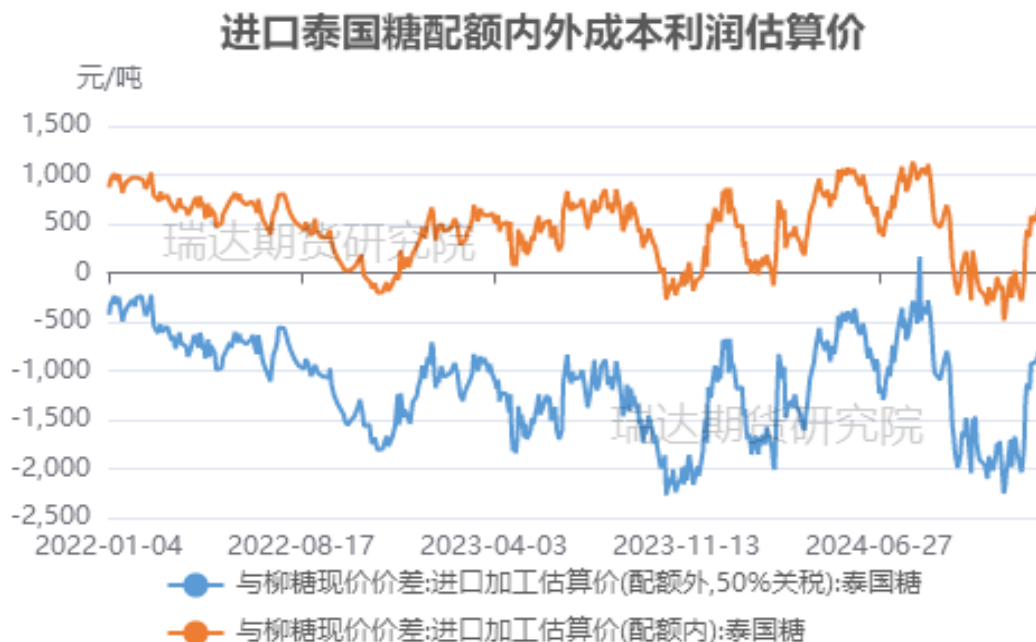
图12、进口巴西糖利润空间走势



来源：瑞达期货研究院

本周巴西糖配额内利润估值为796元/吨，较上周上涨48元/吨；
巴西糖配额外利润估值为-747元/吨，较上周下跌12元/吨；

图13、进口泰国糖利润空间走势



来源：瑞达期货研究院

泰国糖糖配额内利润估值为618元/吨，较上周下跌15元/吨；
泰国糖配额外利润估值为-858元/吨，较上周下跌19元/吨。

供应端——新榨季开启

图14、国内食糖产量累计值

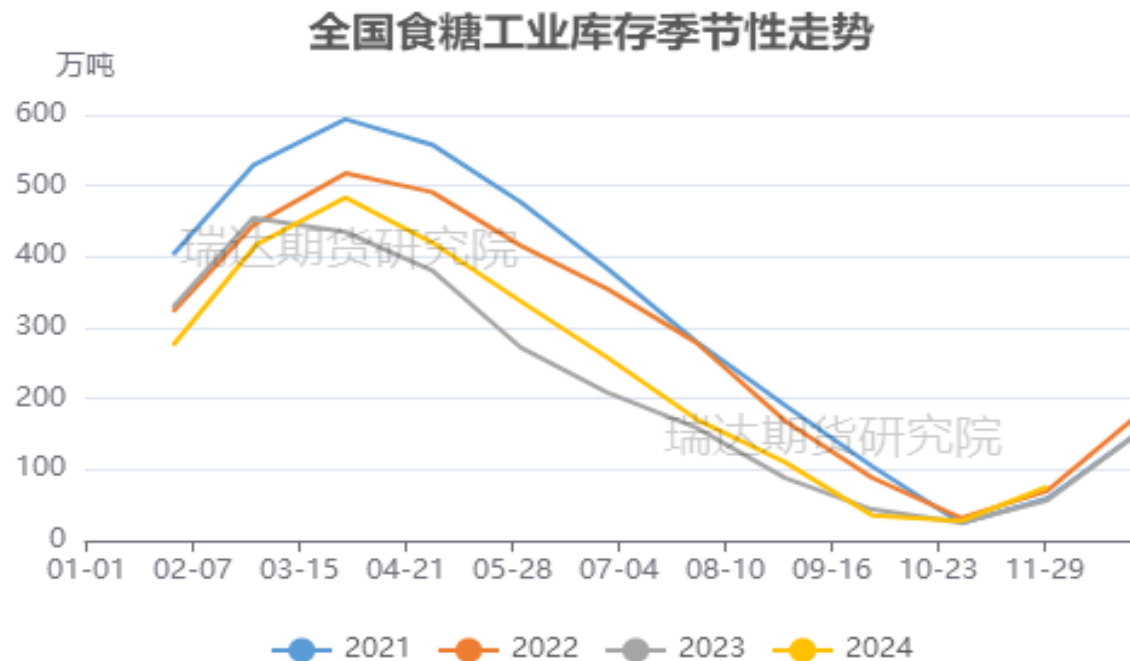


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

截至12月底，2024/25榨季甜菜糖厂已有3家停机，甘蔗糖厂除云南、海南外，其他省（区）均已开榨；本制糖期全国共生产食糖440.34万吨，同比增加120.83万吨。12月单月产糖303.55万吨，同比增加73.04万吨

供应端——工业库存

图15、食糖工业库存情况



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年12月份，食糖工业库存为190.4万吨，同比增长27.2%，环比增长150.89%。

供应端——进口食糖数量

图16、进口食糖数量走势



来源：海关总署 瑞达期货研究院

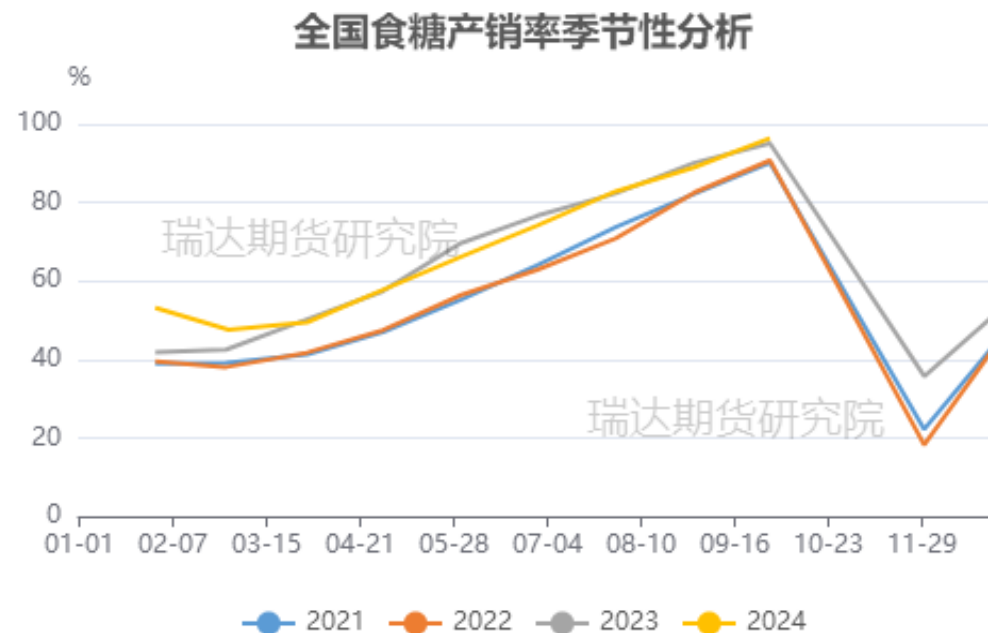
2024年11月份，我国食糖进口量为53万吨，同比增长18%，环比减少1万吨。2024年1-11月份，累计进口食糖396万吨，同比增长12.09%。

需求端——食糖产销率加快

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

截至12月底，全国累计销售食糖249.94万吨，同比增加80.12万吨；累计销糖率56.76%，同比加快3.61个百分点。12月单月销糖189.04万吨，同比增加51.22万吨。

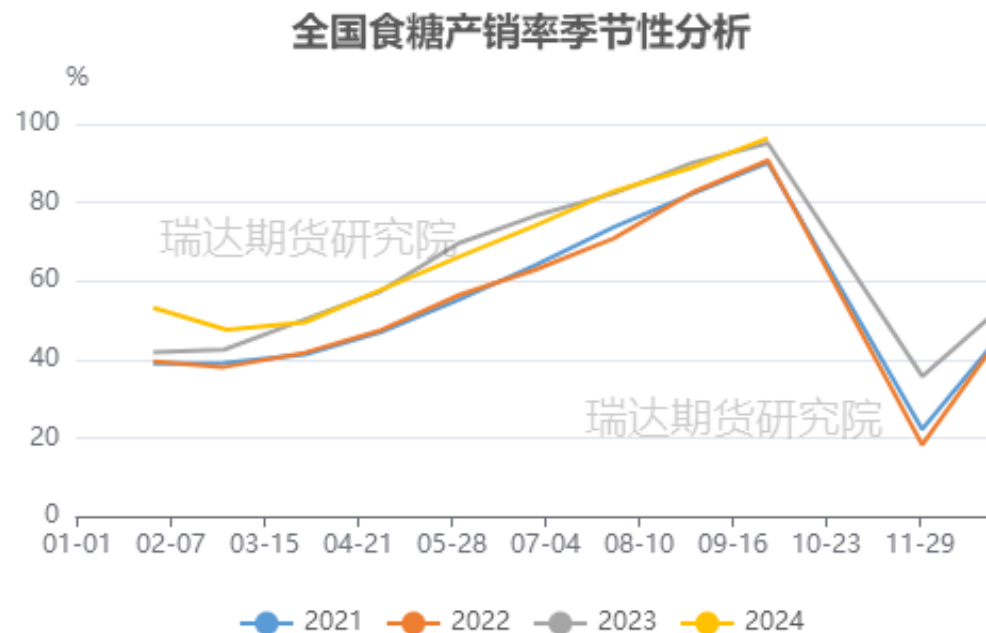
来源：中国糖协、瑞达期货研究院

需求端——食糖产销率加快

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

截至12月底，全国累计销售食糖249.94万吨，同比增加80.12万吨；累计销糖率56.76%，同比加快3.61个百分点。12月单月销糖189.04万吨，同比增加51.22万吨。

来源：中国糖协、瑞达期货研究院

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

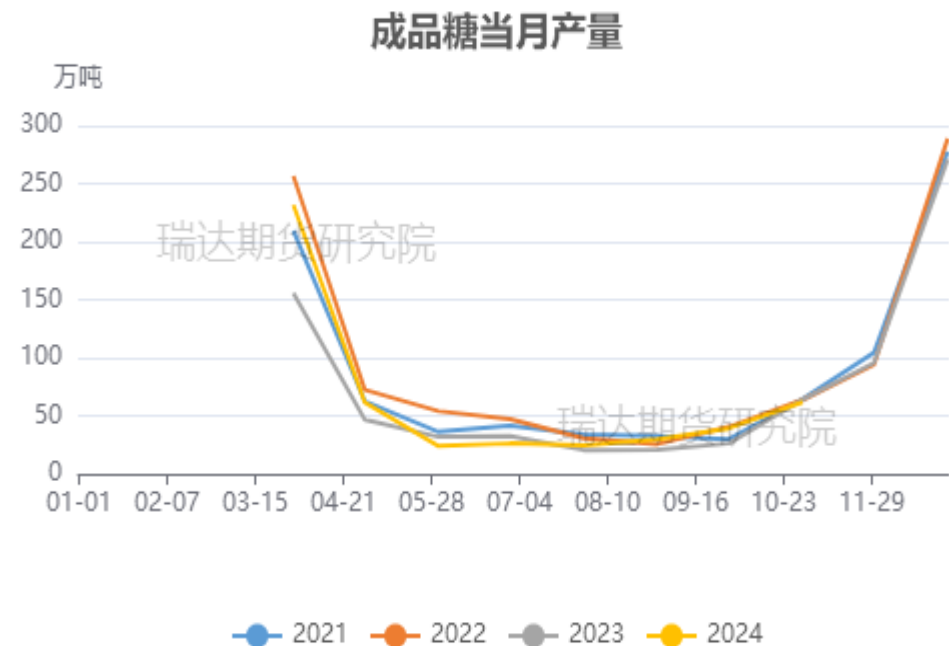
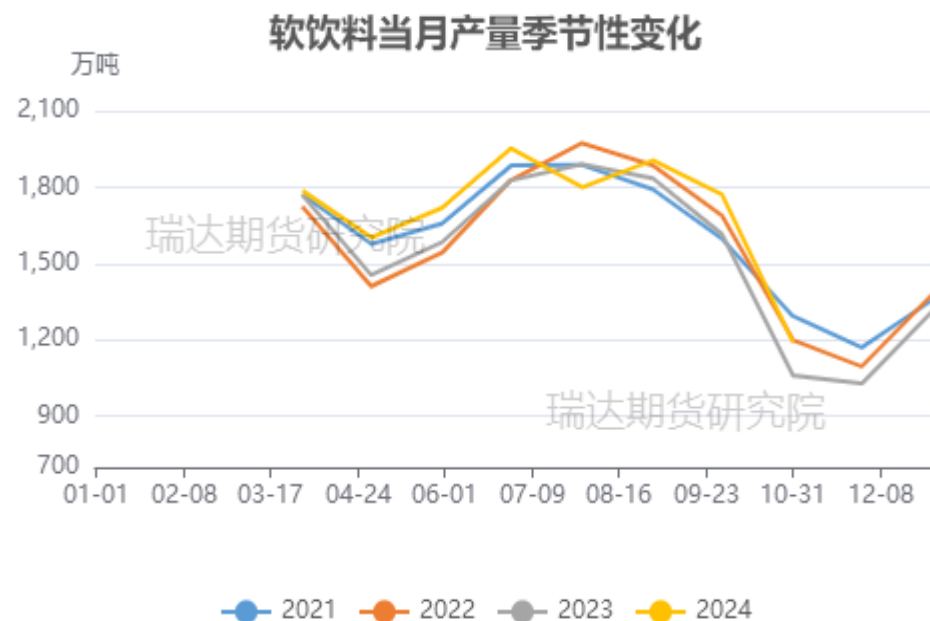


图20、软饮料产量值情况



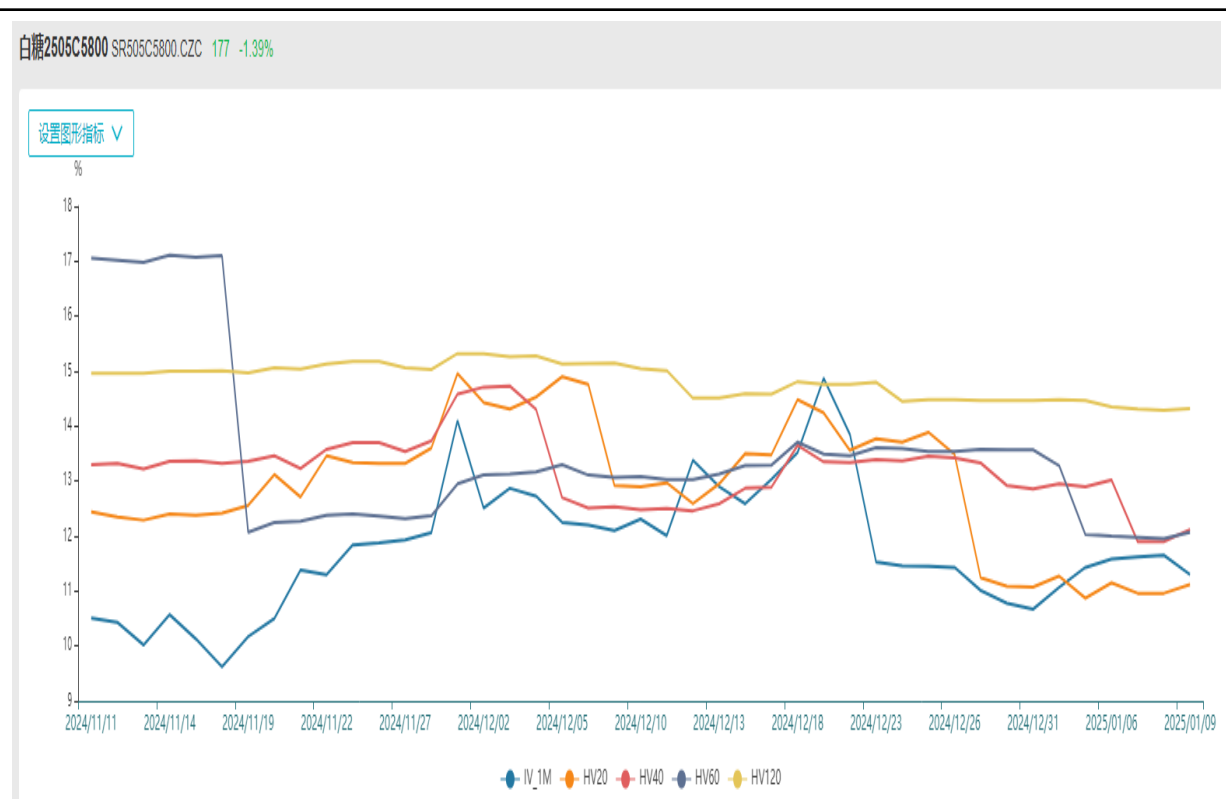
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2024年11月份, 中国成品糖当月产量133.58万吨, 同比增长33.6%。中国软饮料当月产量为1103.73万吨, 同比增长5%。

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

「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。