

「2025.01.24」

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 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合约价格上涨，周度涨幅约0.29%。

行情展望：北半球甘蔗陆续压榨中，印度恢复出口糖对原糖市场产生一定压力。2024/25榨季截至1月21日，印度马哈拉施特拉邦有196家糖厂开机生产，同比减少10家；累计已压榨甘蔗5333.1万吨，而上个季度同期为压榨6135.7万吨甘蔗；糖产量已达475万吨，低于上年度同期的576.13万吨。国内市场：截止目前不完全统计，24/25榨季广西已有2家糖厂收榨，同比提前13天，工业库存即将进入峰值状态。现货市场购销进入停滞期，随着年关将近，各地物流陆续停发，除订单排发之外，产区发货暂停，糖厂提货量出现较为明显下降。近期港口陆续到货累库，贸易商出货承压，面临超期的压力，贸易商纷纷降价出货，但出货无明显改善。总体上，南方甘蔗主产区供应处于加速累库中，需求逐渐转入淡季，供强需弱逐渐显现，预计短期糖价弱势震荡为主。

- 交易策略：操作上，建议郑糖2505合约短期弱势震荡看待。

未来关注因素：

- 1、国内产销情况
- 2、印度出口政策

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



来源: wind 瑞达期货研究院

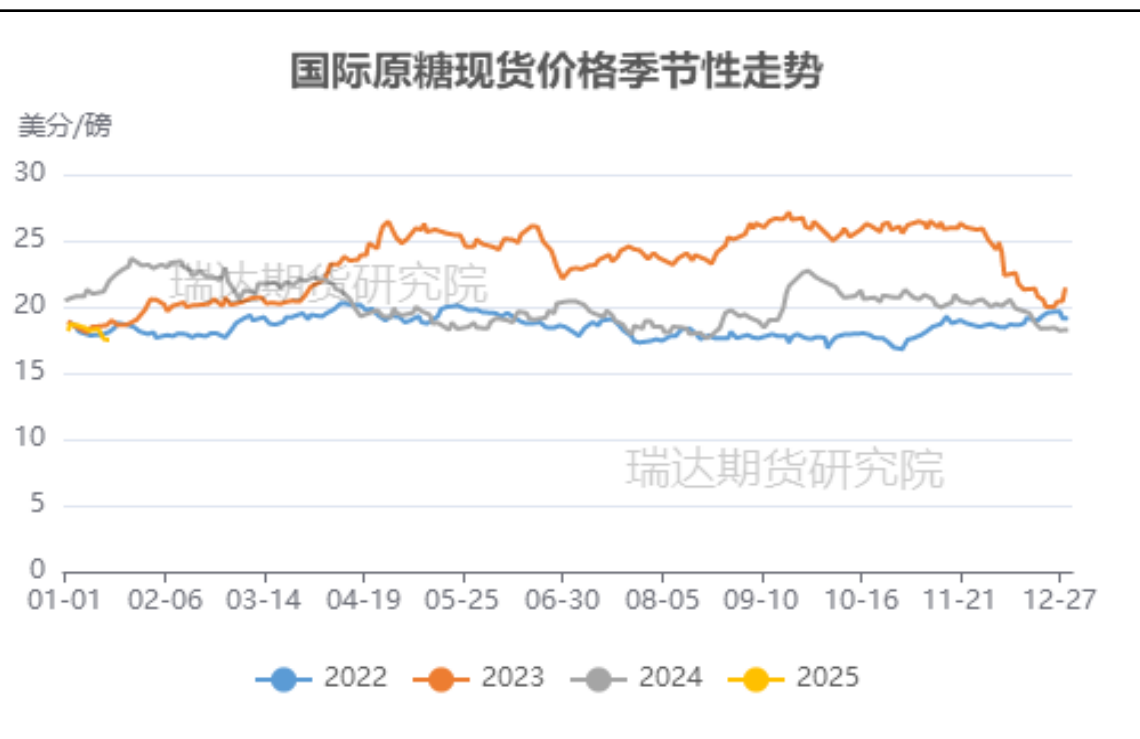
来源: wind 瑞达期货研究院

本周美糖3月合约期价上涨，周度涨幅约2.86%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2025年1月14日，非商业原糖期货净多持仓14162手，较前一周减少35665手，多头持仓为228583手，较前一周减少4094手，空头持仓为214421手，较前一周增加31571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17.51美分/磅，较上周下跌0.81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



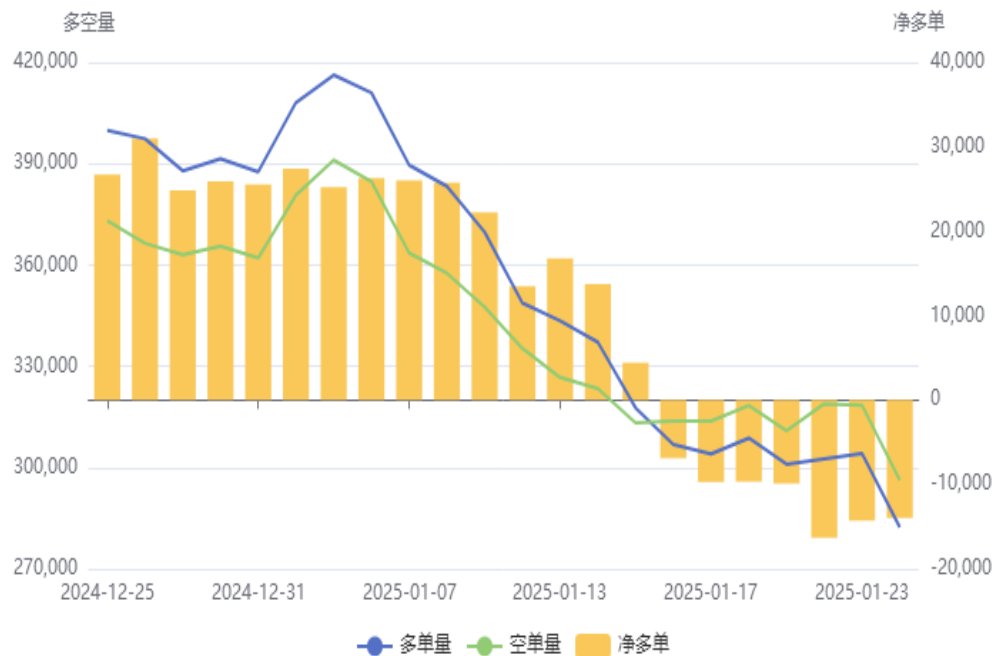
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2505合约价格上涨，周度涨幅约0.29%。

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

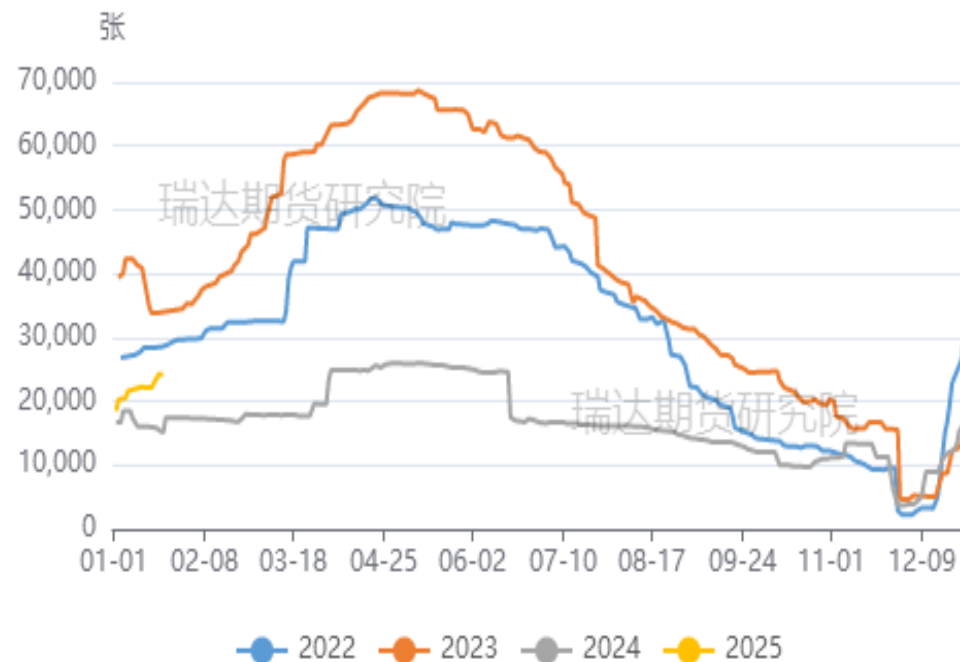


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为-13961手，郑糖仓单为24128张。

图7、郑糖仓单情况

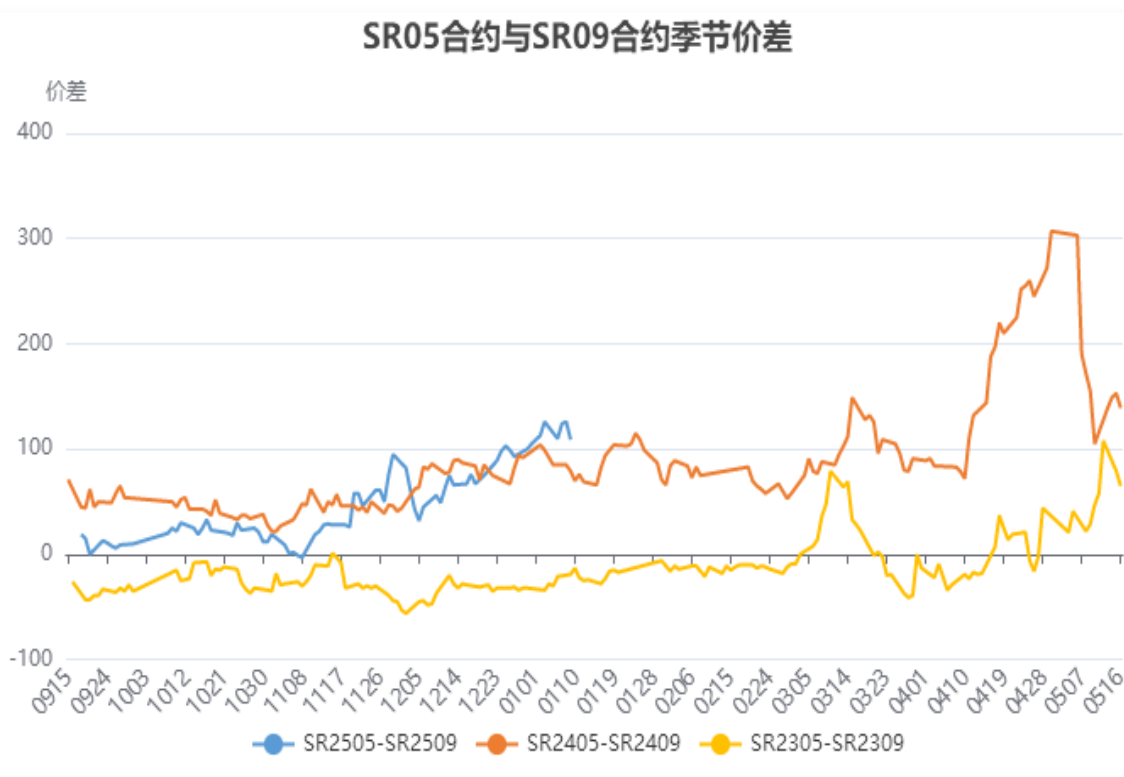
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



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+137元/吨，现货-郑糖基差为+184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

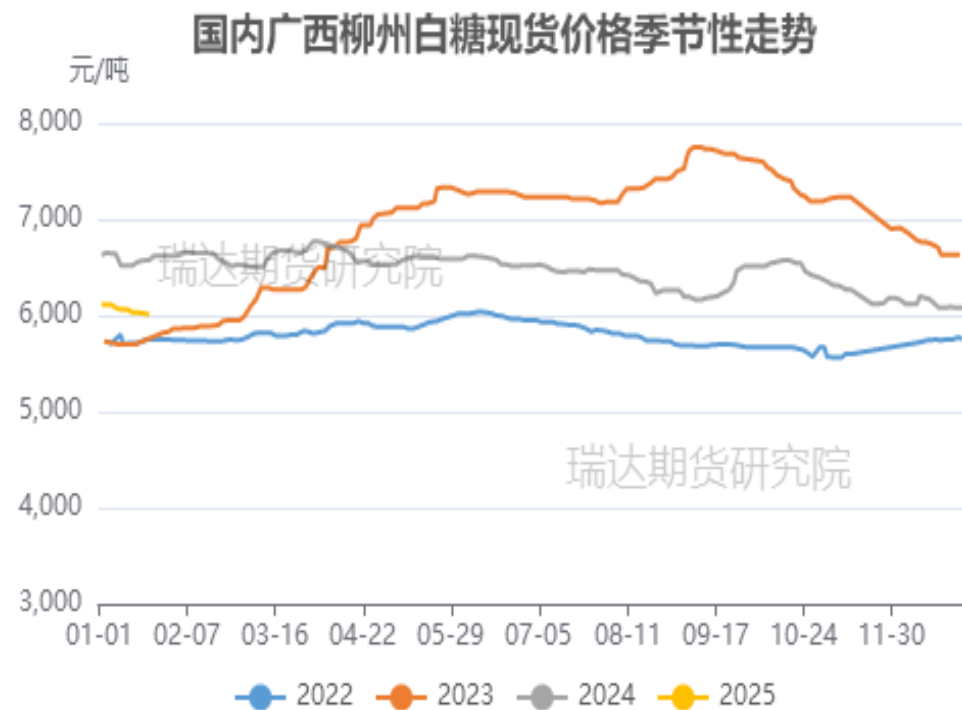


图11、主产区食糖现货价格走势



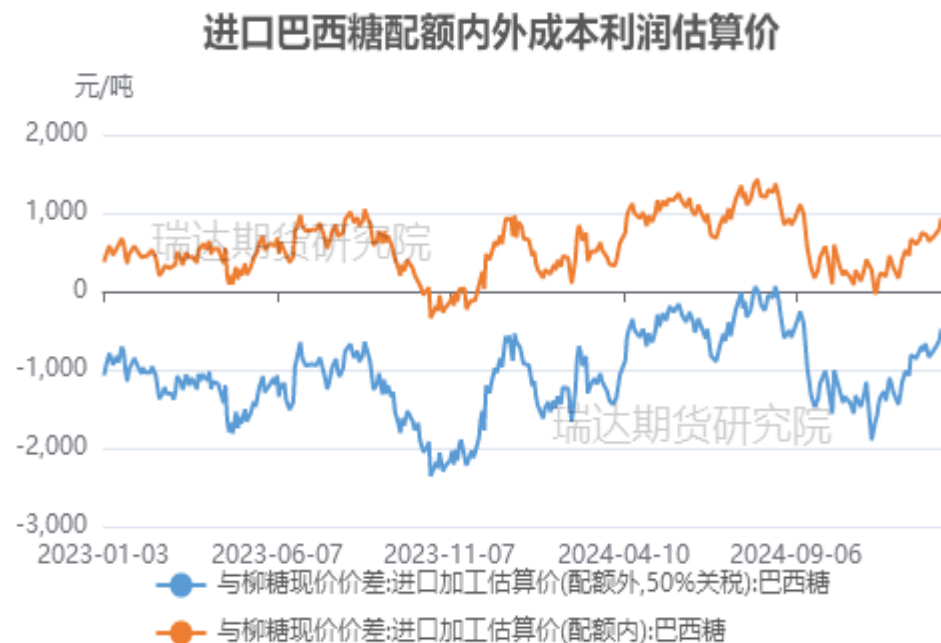
来源：广西糖网 瑞达期货研究院

来源：广西糖网 瑞达期货研究院

截止1月24日，广西柳州糖报价6010元/吨，云南昆明糖现货价格为5890元/吨

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978元/吨，较上周上涨137元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为859元/吨，较上周上涨207元/吨；
巴西糖配额外利润估值为-496元/吨，较上周上涨274元/吨； 泰国糖配额外利润估值为-527元/吨，较上周上涨274元/吨。

图13、进口泰国糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

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12月份，我国食糖进口量为39万吨，同比减少15.71%，环比减少14万吨。2024年1-12月份，累计进口食糖435万吨，同比增长54.29%。

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

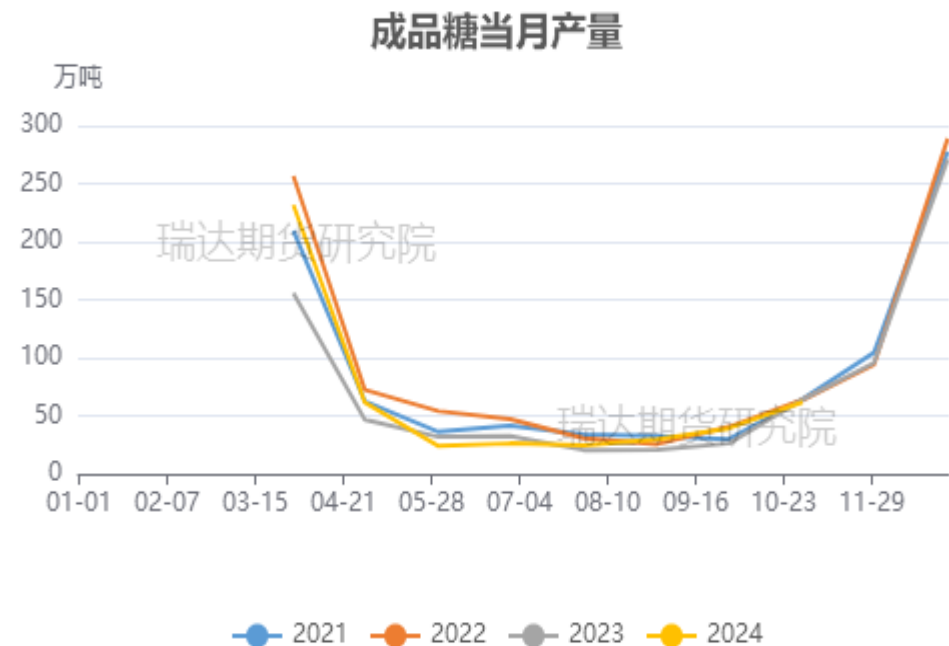
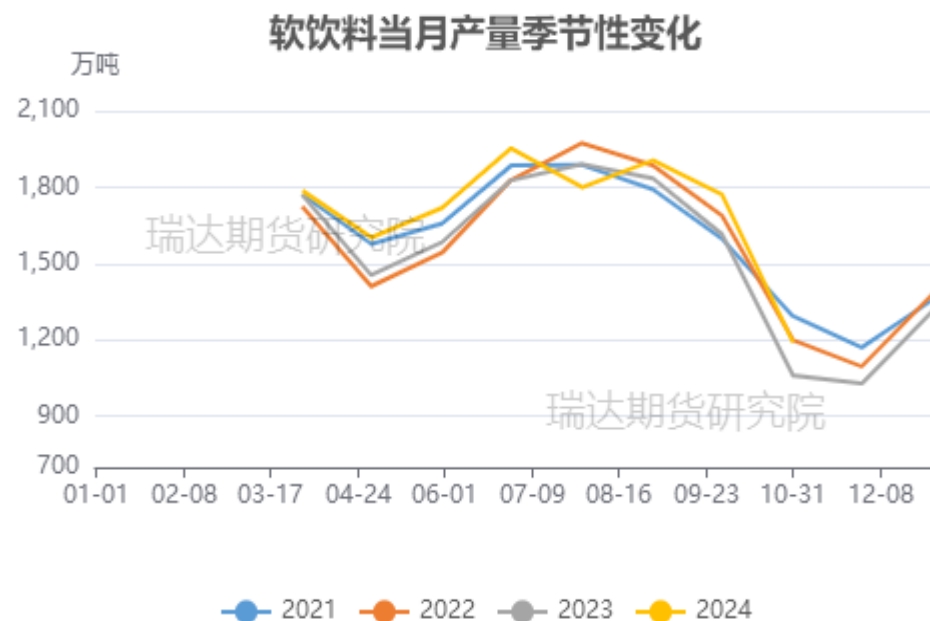


图20、软饮料产量值情况



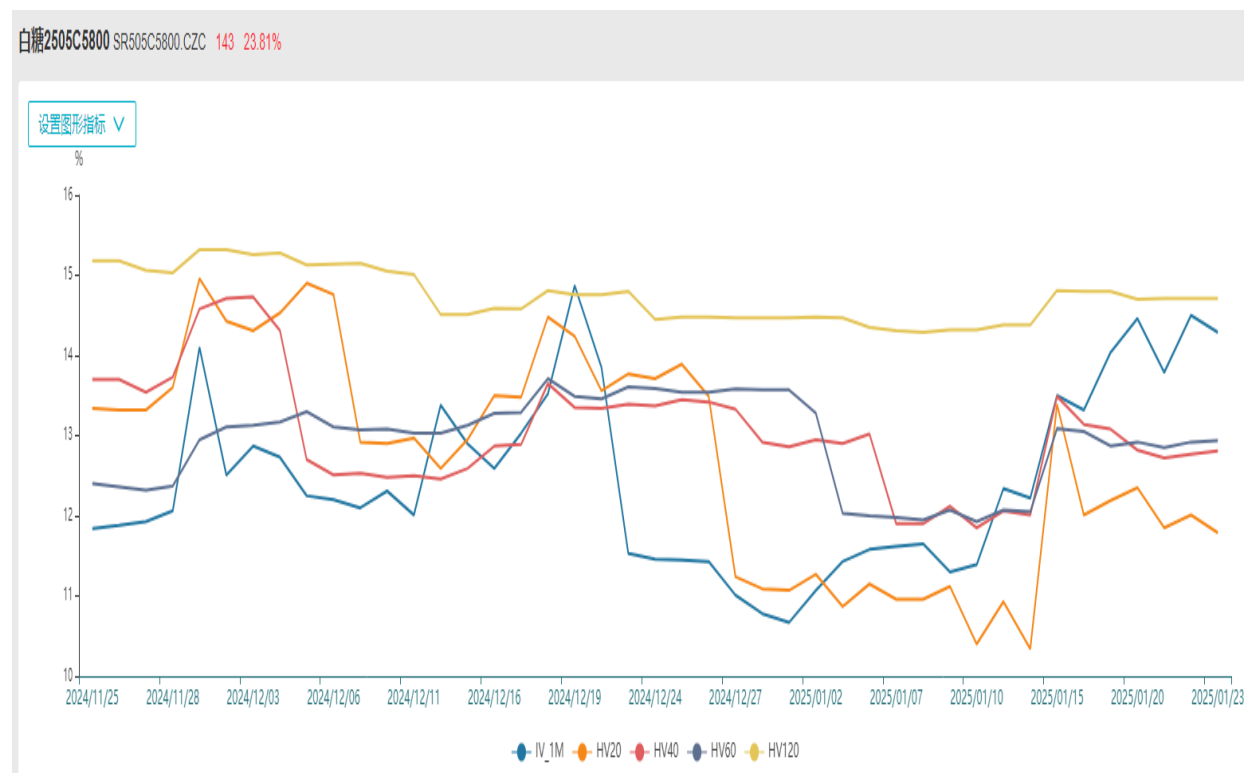
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

2024年12月份，中国成品糖当月产量324.16万吨，同比增长17.8%。中国软饮料当月产量为1433.68万吨，同比增长7.5%。

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。