

「2026.04.30」

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2609合约价格反弹，周度涨幅约0.17%。

行情展望：Conab首期预测2026/27年度甘蔗调查报告，得益于生产力提升及收割面积扩大预期，预测2026/27年度巴西甘蔗产量将达到7.09亿吨，较上一年度增长5.3%。创下该机构统计史上第二高记录，仅次于2023/24年度收成。不过甘蔗压榨量增加，但由于市场条件有利，生物燃料产量预计将大幅增长，巴西2026/27年度糖产量下降0.5%至4395万吨。巴西乙醇产量将增长8.5%至406.9亿升。另外据巴西能源与矿业部信息，该国计划在5月初召开的国家能源政策委员会会议上，提交提案，将汽油中乙醇强制掺混比例由30%上调至32%。国内市场，3月产糖量同比增加100万吨以上，且累计销糖量同比减少近90万吨，导致食糖工业库存维持居高水平，库存压力明显，加之一季度进口糖同比增加，后期到港压力加大，短期糖价上方压力仍明显。

未来关注因素：

- 1、国内进口
- 2、需求

「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

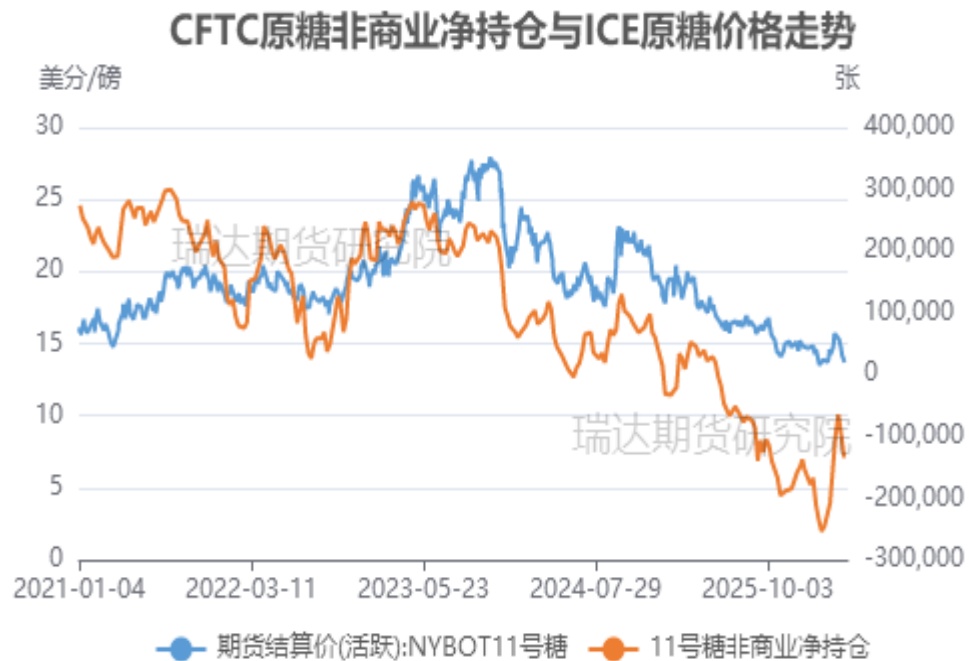


图2、CFTC美糖非商业净持仓情况



来源: wind 瑞达期货研究院

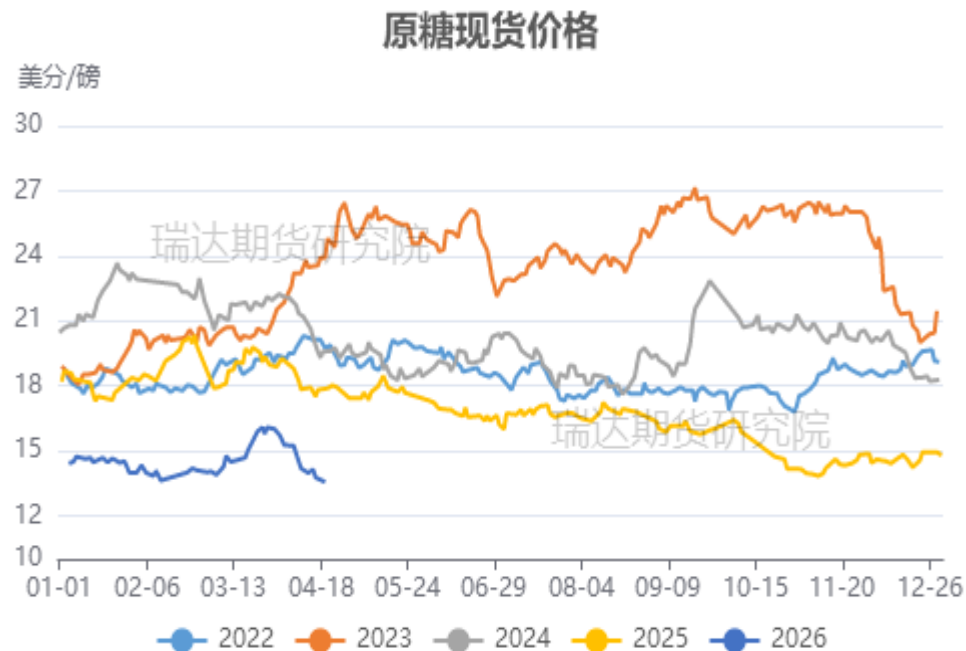
来源: wind 瑞达期货研究院

本周美糖7月合约期价反弹，周度涨幅约5.04%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2026年4月21日，非商业原糖期货净空持仓为155841手，较前一周增加20872手，多头持仓为193071手，较前一周增加12918手，空头持仓为348912手，较前一周增加33790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13.92美分/磅，较上周上涨0.35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



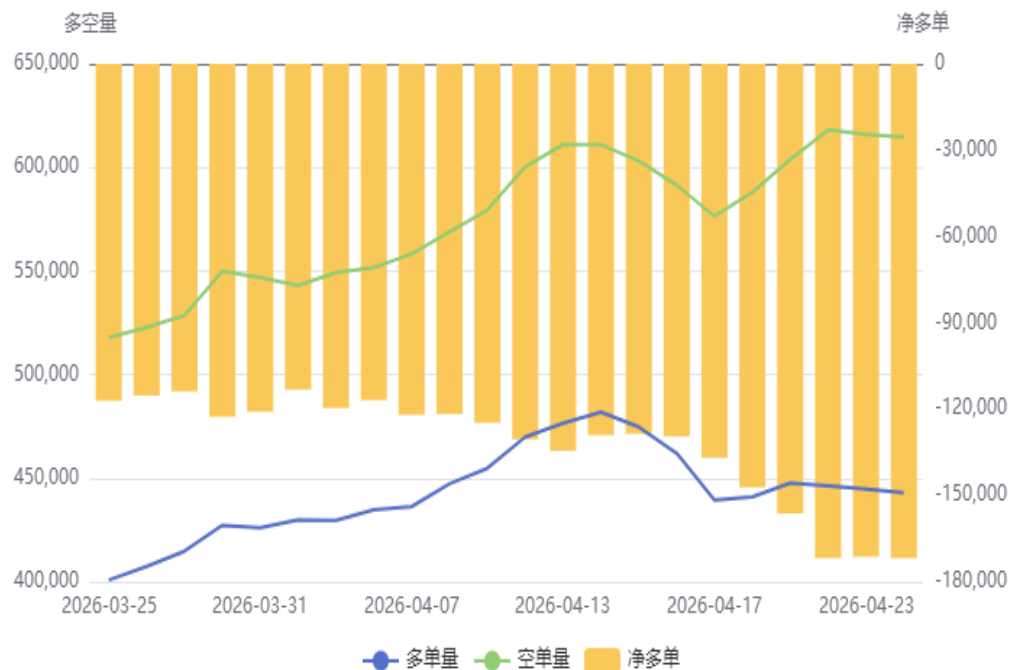
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2609合约价格反弹，周度涨幅约0.17%。

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

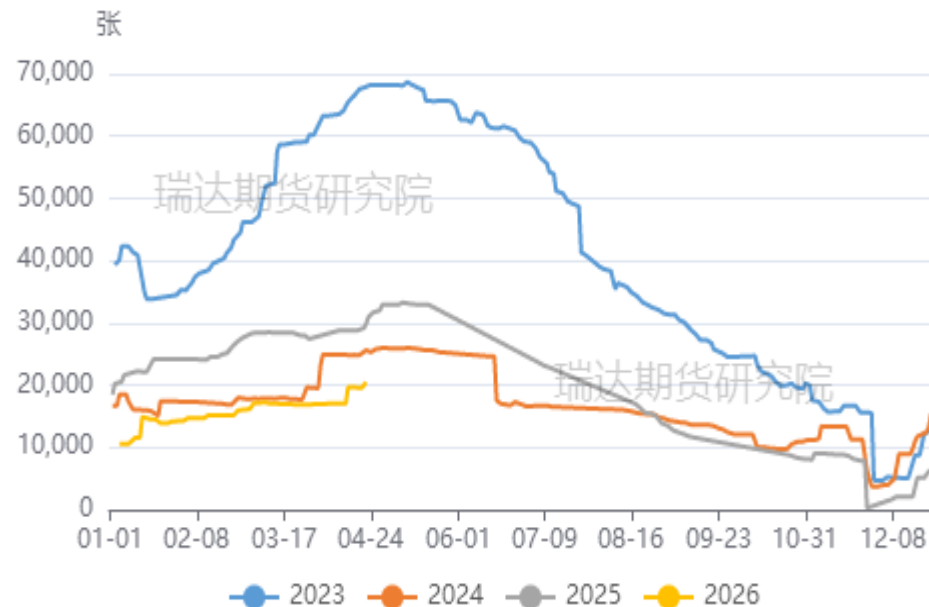


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为-171888手，郑糖仓单为20453张。

图7、郑糖仓单情况

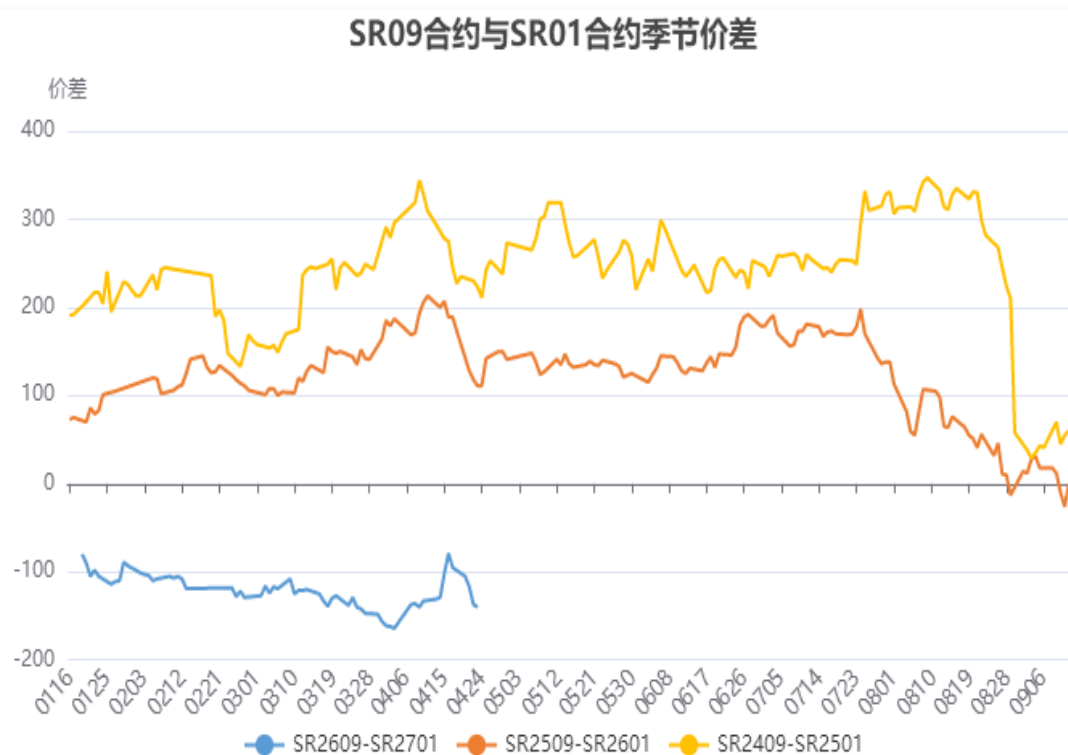
郑商所白糖仓单加有效预报合计季节性分析



来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖合约价差情况

图8、白糖期货近远月合约价差



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9-1合约价差-158元/吨，现货-郑糖基差为-11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



来源：广西糖网 瑞达期货研究院

图11、主产区食糖现货价格走势



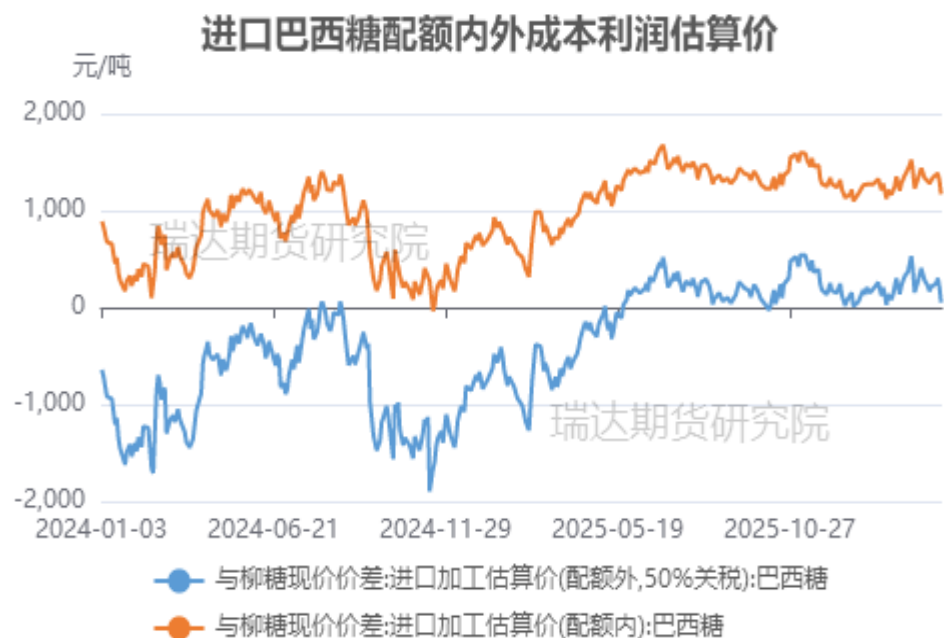
来源：广西糖网 瑞达期货研究院

截止4月30日，广西柳州白糖报价5395元/吨；南宁糖报价5370元/吨

「 现货市场情况 」

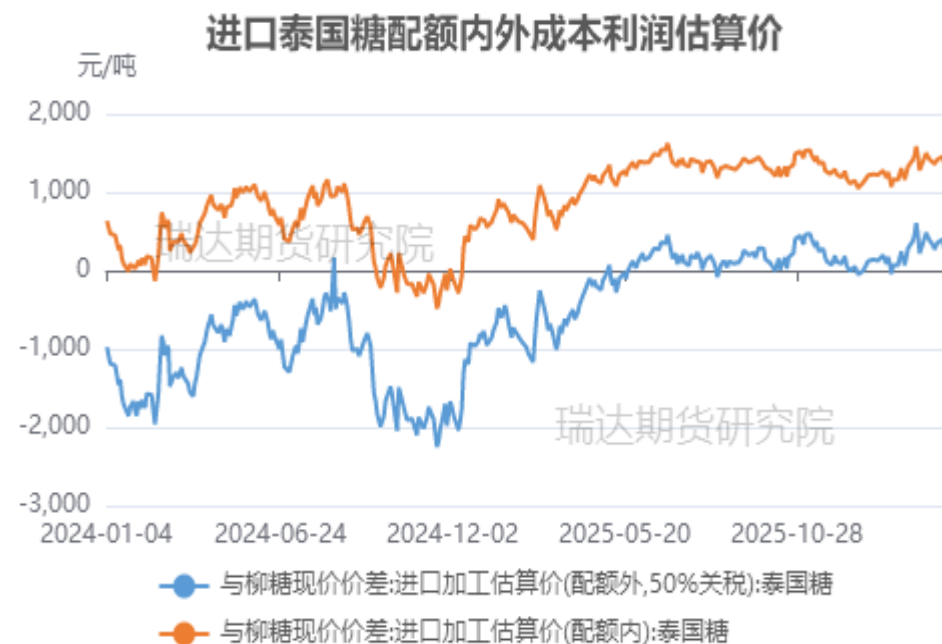
本周进口食糖成本利润

图12、进口巴西糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

图13、进口泰国糖利润空间走势

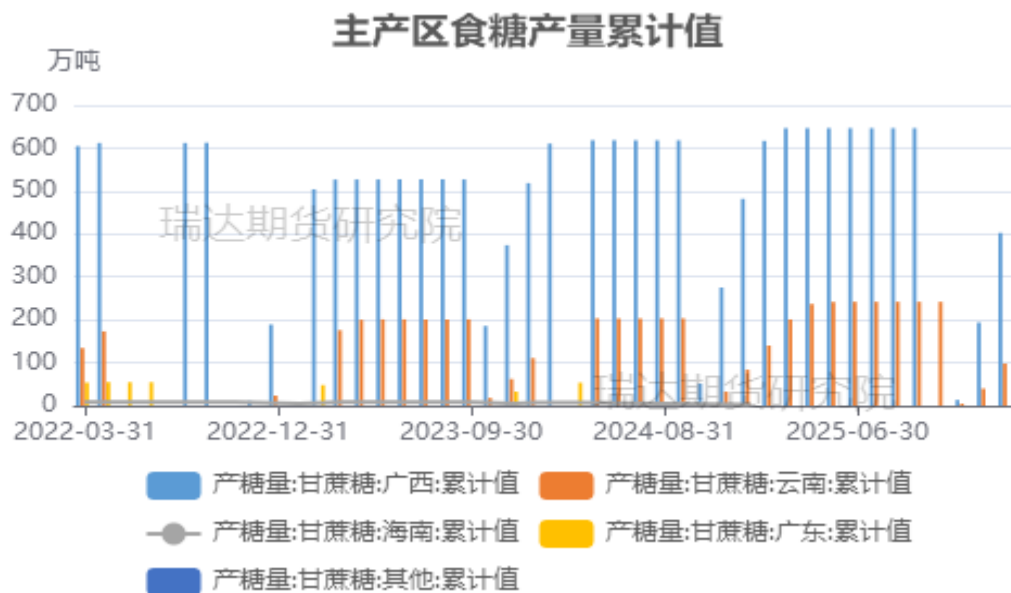


来源： 瑞达期货研究院

本周巴西糖配额外利润估值为1396元/吨，较上周上涨137元/吨 泰国糖糖配额外利润估值为1422元/吨，较上周下跌132元/吨；

供应端——增产为主

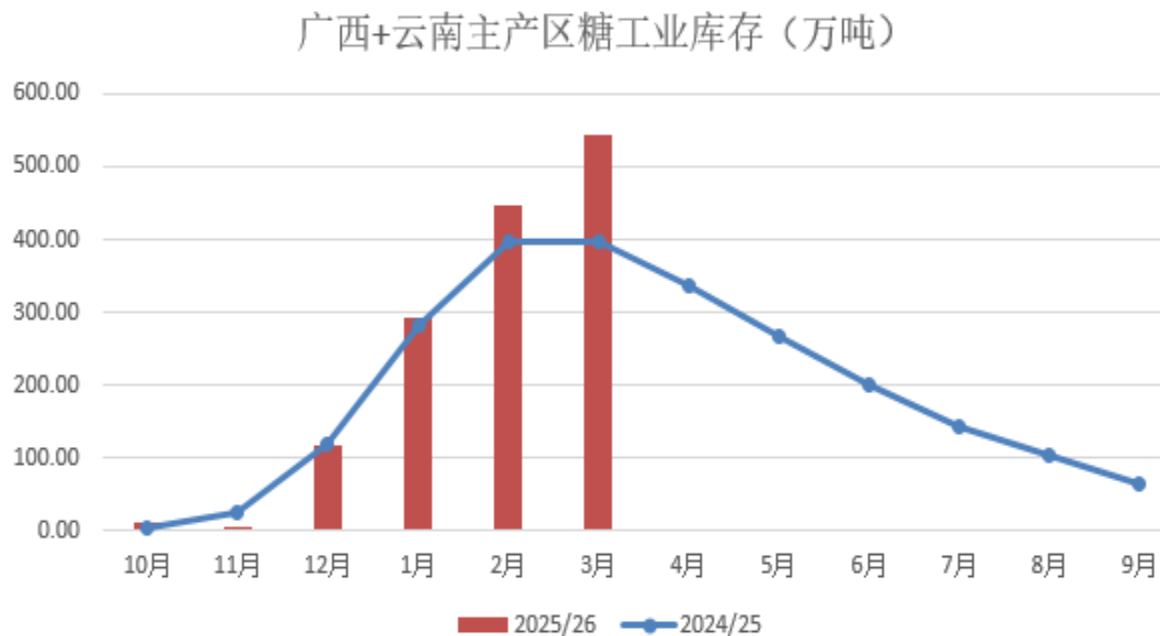
图14、国内主产区食糖产量累计值



来源：中国糖协 瑞达期货研究院

供应端——工业库存

图15、主产区食糖工业库存情况

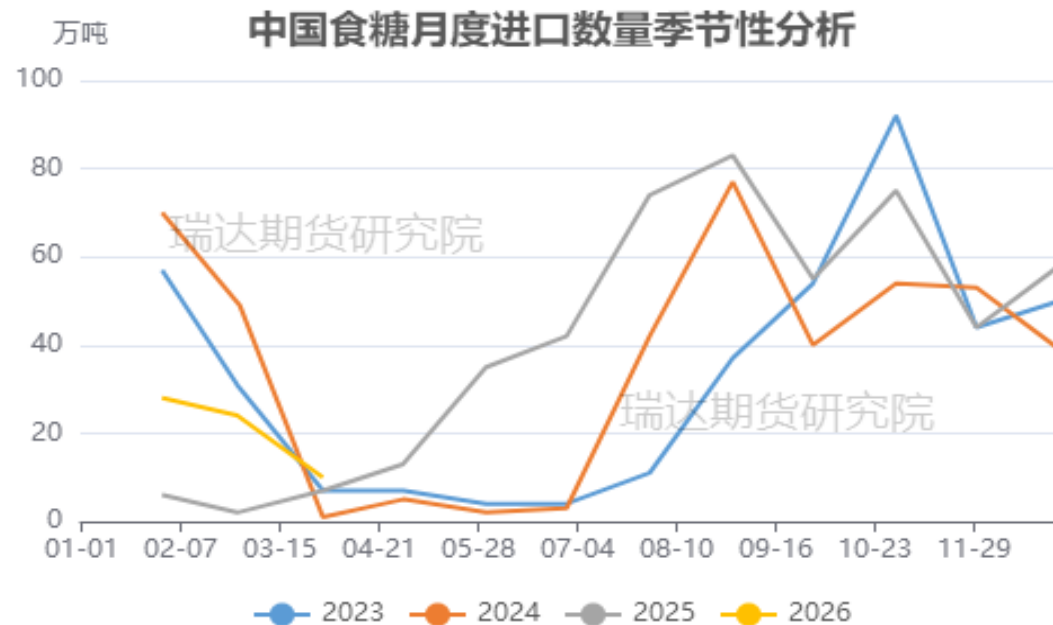


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2026年3月份，国内广西加云南食糖工业库存合计为543.02万吨，环比减少97.58万吨或21.90%，同比增加147.51万吨，或37.29%

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

2026年3月份，我国食糖进口量为10万吨，同比增长42.86%，环比减少14万吨。2026年1-3月份，累计进口食糖0.01万吨，同比增长313.33%。

「产业链情况」

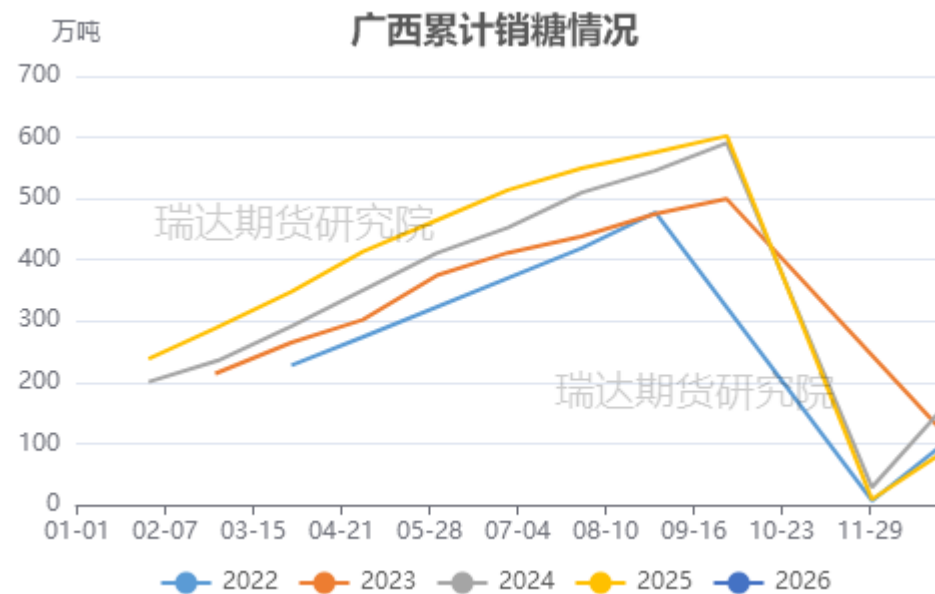
需求端——食糖产销率一般

图17、主产区食糖产销情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

图18、广西累计销糖情况走势



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

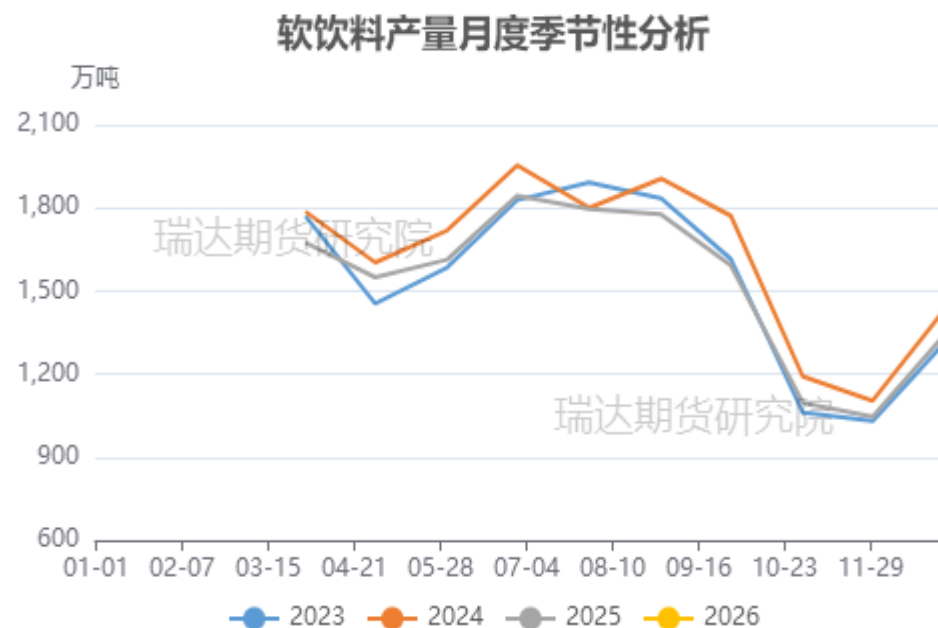
需求端——成品糖及软饮料产量当月值情况

图19、成品糖产量当月值情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、软饮料产量值情况

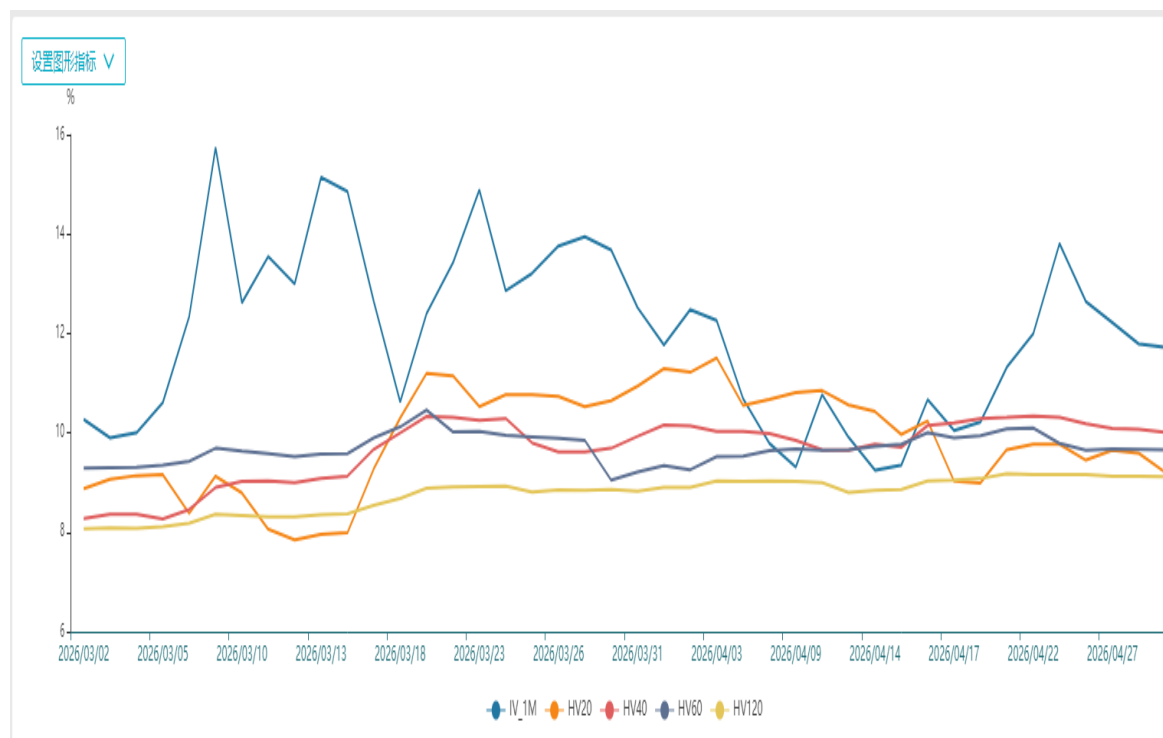


来源：wind 瑞达期货研究院

2026年3月我国成品糖产量为312.5万吨，同比增长79.9%。2026年3月，我国饮料产量1736.8万吨，同比增长4.8%

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

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。