

「2025.12.19」

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 微信客
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2601合约价格下跌，周度跌幅约2.42%。

行情展望：据巴西蔗糖工业协会Unica称，2025年11月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗1599.3万吨，同比下降21.08%；产糖72.4万吨，同比下降32.94%；11月下半月巴西甘蔗压榨及产糖同比均下滑，巴西压榨进入尾声，供应进入季节性减少阶段。国内市场，甘蔗开榨糖厂陆续增加，国产糖工业库存进入季节性增长态势，截至目前不完全统计，25/26榨季广西已开榨糖厂68家，同比减少6家；云南开榨糖厂已达31家，同比增加2家。不过11月食糖进口量环比、同比均减少，进口糖进度明显放缓，海关总署公布的数据显示，2025年11月份，我国食糖进口量为44万吨，环比减少31万吨或41.3%，同比下滑18.2%。总体上，供应充足，现货走弱，拖累期货市场，预计后期维持弱势运行。

未来关注因素：

- 1、国内新糖开榨情况
- 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

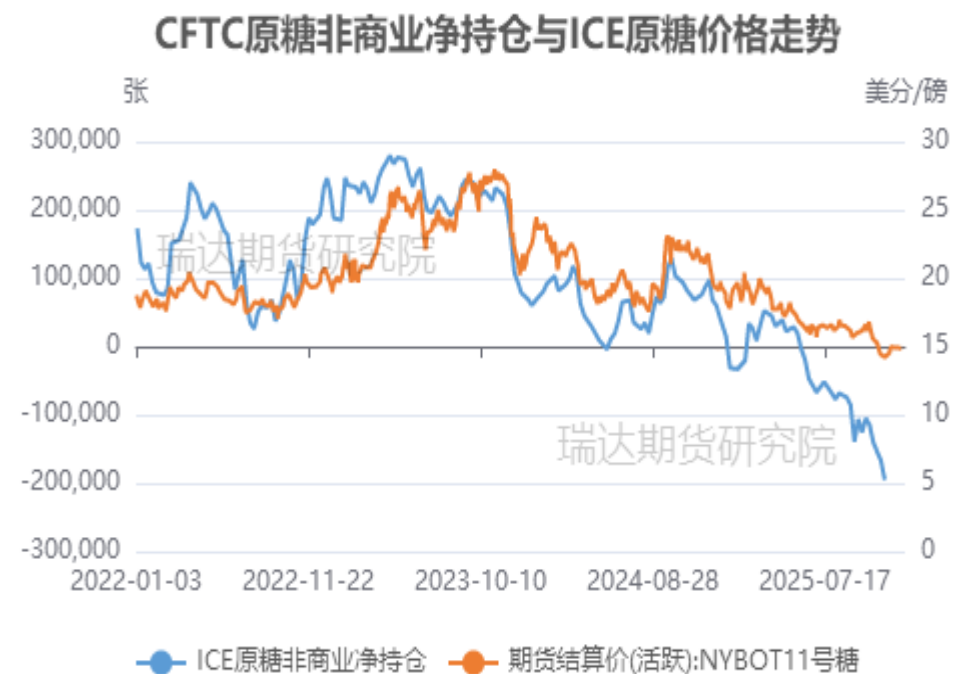


图2、CFTC美糖非商业净持仓情况



来源: wind 瑞达期货研究院

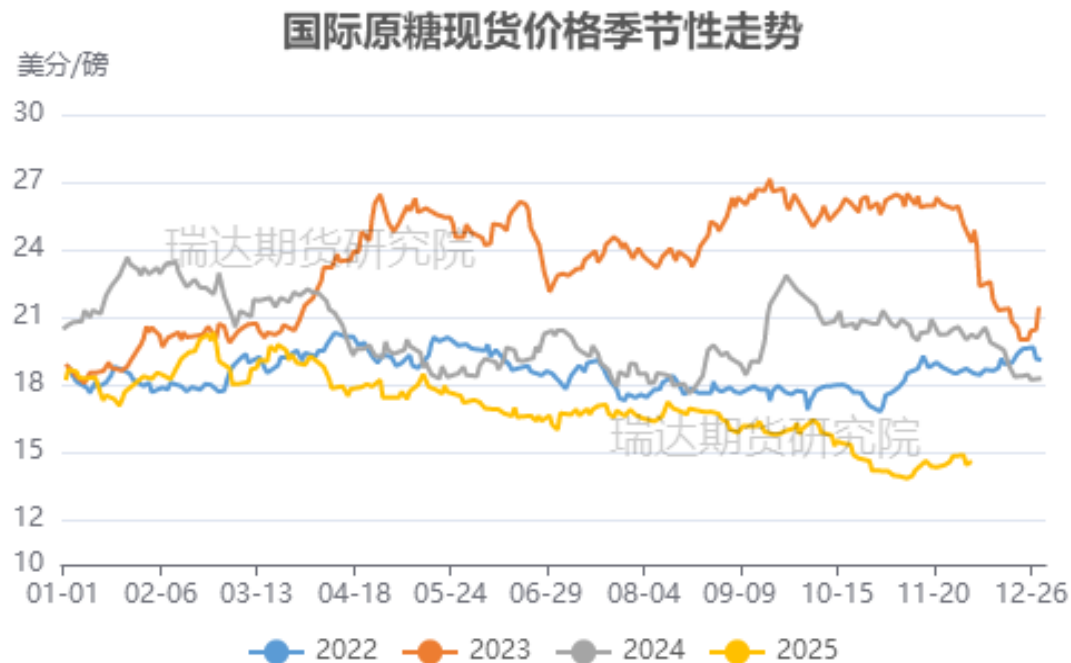
来源: wind 瑞达期货研究院

本周美糖3月合约期价下跌，周度跌幅约4.17%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2025年11月25日，非商业原糖期货净空持仓为194604手，较前一周增加6204手，多头持仓为148893手，较前一周减少1574手，空头持仓为343497手，较前一周增加4630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14.58美分/磅，较上周上涨0.07美分/磅。

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

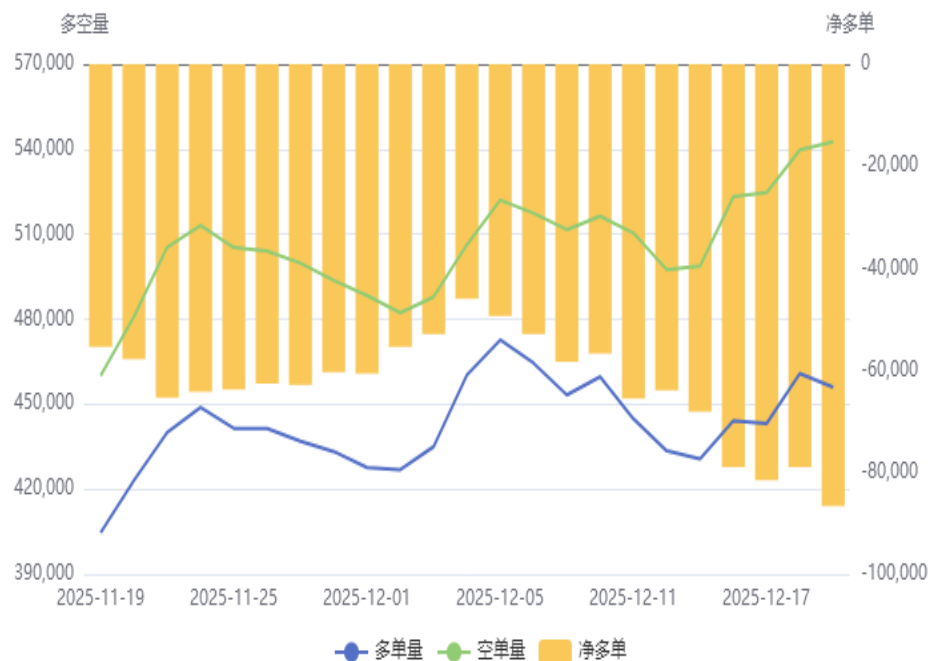
本周郑糖2605合约价格下跌，周度跌幅约2.42%。

「期现市场情况」

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

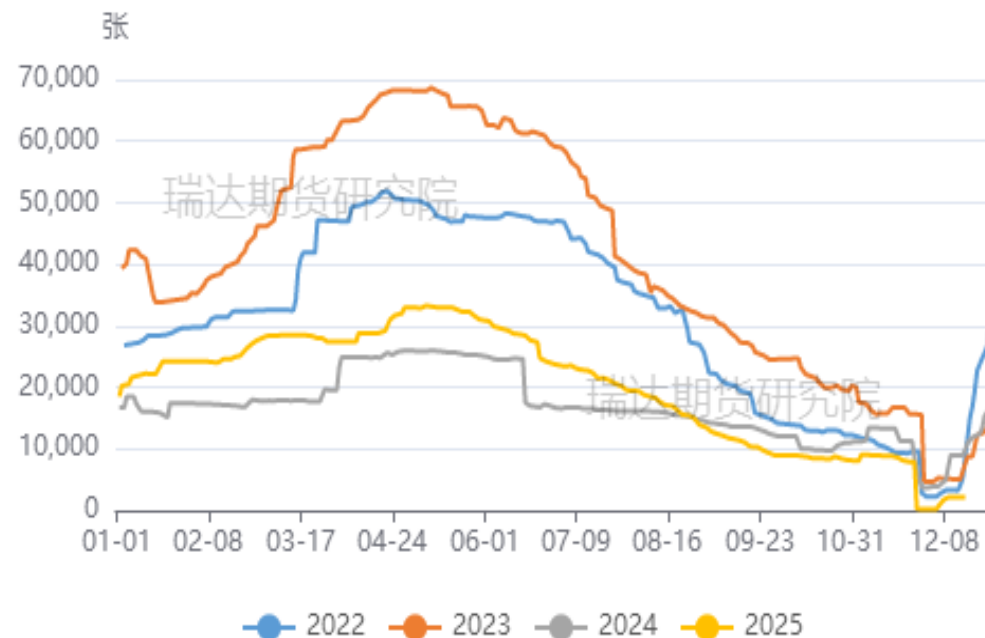


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为-86656手，郑糖仓单为3611张。

图7、郑糖仓单情况

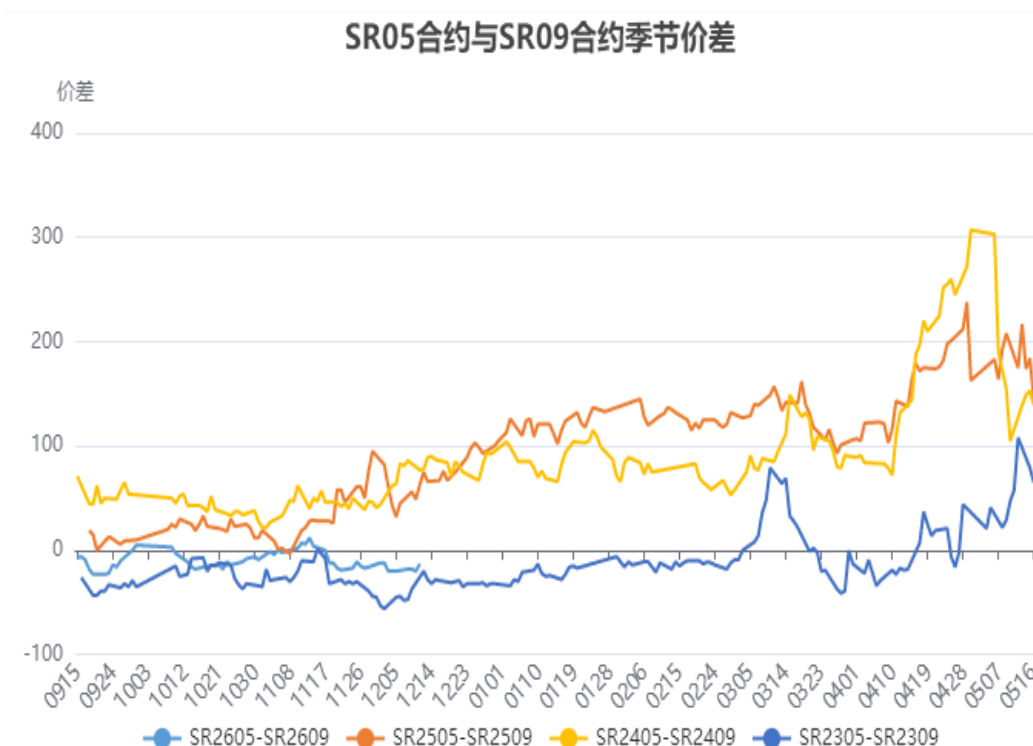
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



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

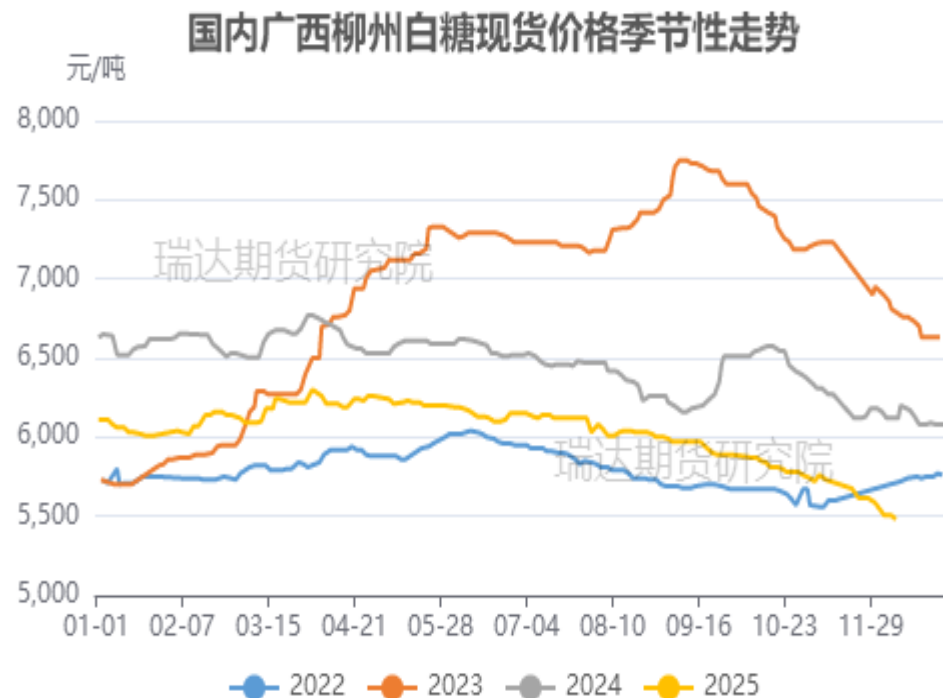


来源：郑商所、广西糖网、 瑞达期货研究院

本周郑糖期货5-9合约价差-7元/吨，现货-郑糖基差为+292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12月19日，广西柳州新糖报价5380元/吨；南宁糖报价5310元/吨

「 现货市场情况 」

本周进口食糖成本利润

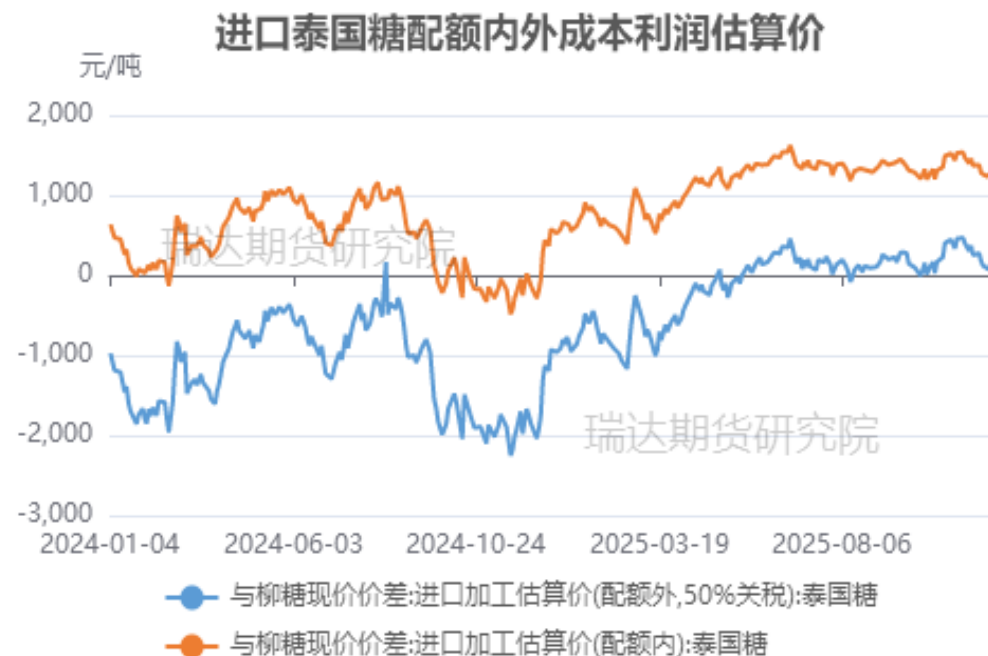
图12、进口巴西糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

本周巴西糖配额内利润估值为1308元/吨，较上周下跌42元/吨；
巴西糖配额外利润估值为76元/吨，较上周下跌52元/吨；

图13、进口泰国糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

泰国糖配额内利润估值为1145元/吨，较上周下跌30元/吨；
泰国糖配额外利润估值为48元/吨，较上周下跌16元/吨。

供应端——增产为主

图14、国内食糖产量累计值

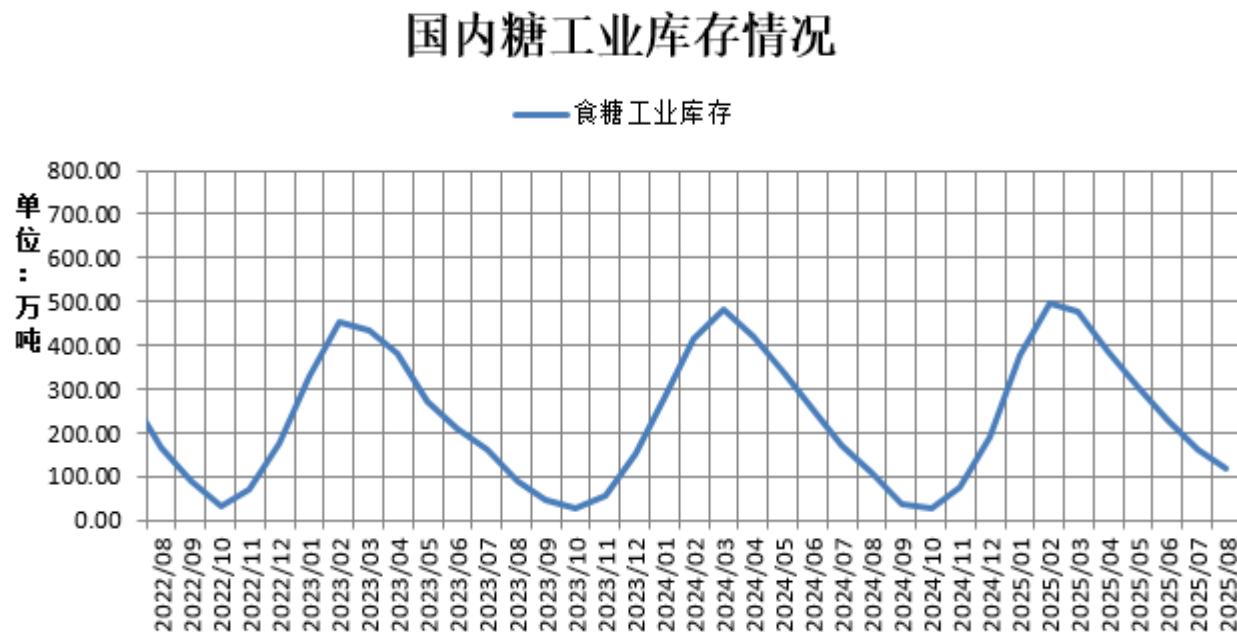


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

截至2025年10月底，2024/25 年制糖期全国共生产食糖 1116.21 万吨，同比增加 119.89 万吨，增幅 12.03%。

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

截止2025年8月份, 国内食糖工业库存为116.23万吨, 环比减少45万吨或27.91%, 同比增加6.01万吨, 或5.45%

供应端——进口食糖数量

图16、进口食糖数量走势

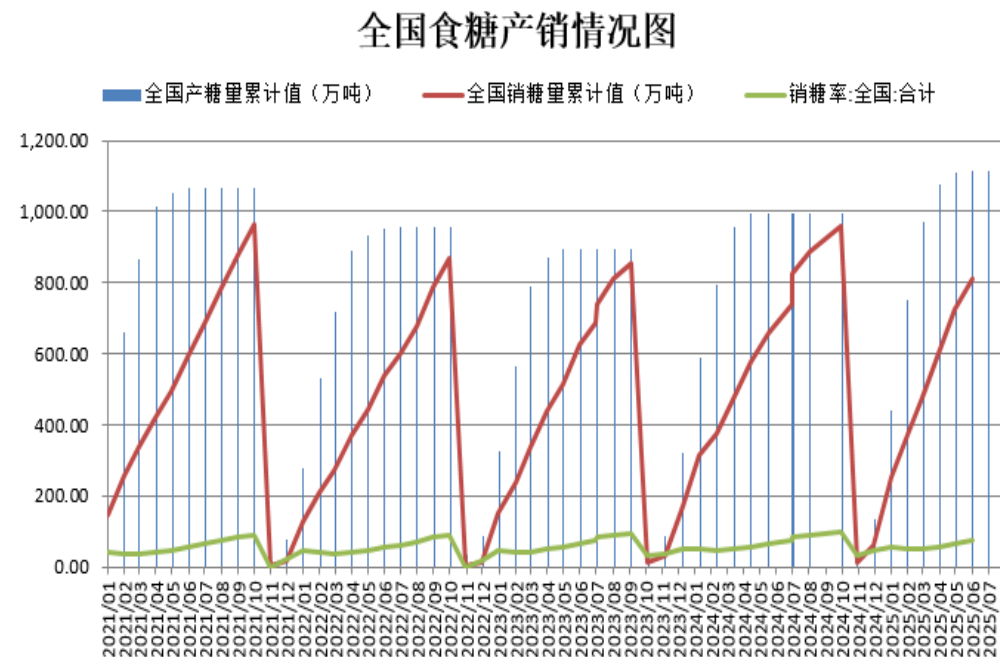


来源：海关总署 瑞达期货研究院

2025年11月份，我国食糖进口量为44万吨，同比减少23.08%，环比减少31万吨。2025年1-11月份，累计进口食糖434万吨，同比增长8.74%。

需求端——食糖产销率一般

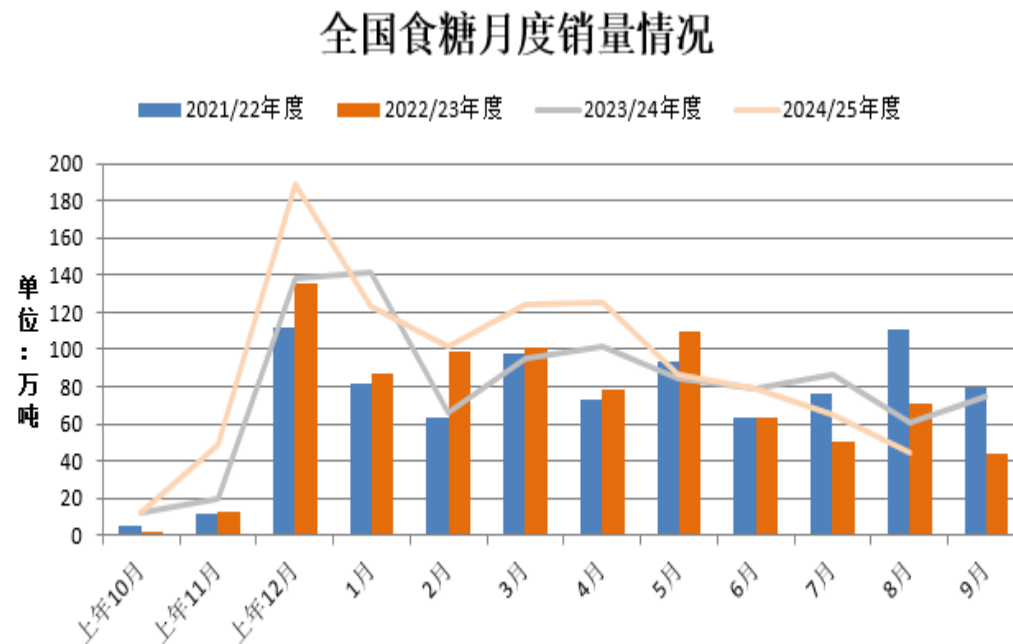
图17、全国食糖销量累计情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

据不完全统计，截至2025年10月底，2024/25榨季糖厂全部收榨；本制糖期全国共生产食糖1116.21万吨，同比增加119.89万吨，增幅为12.03%。

图18、食糖销量走势



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

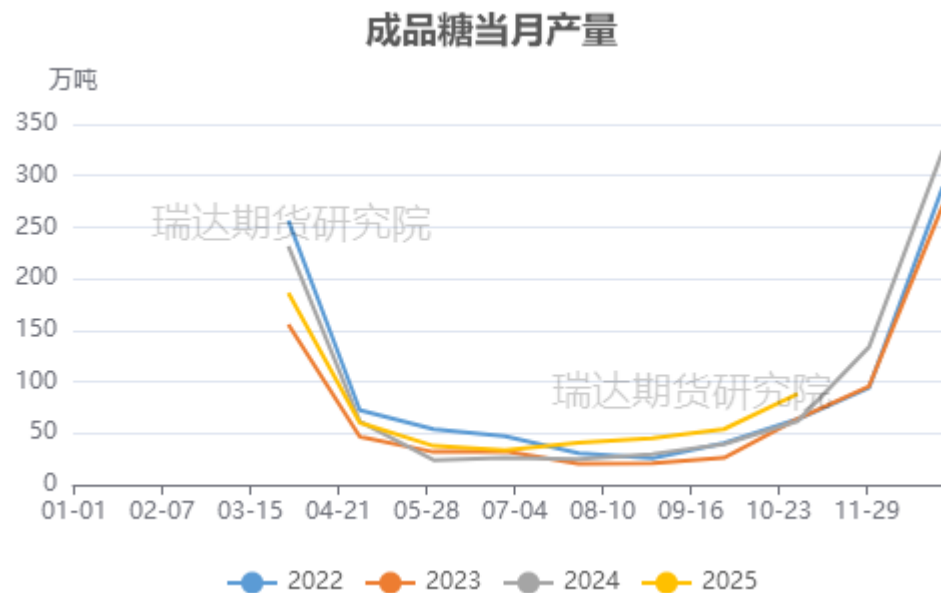
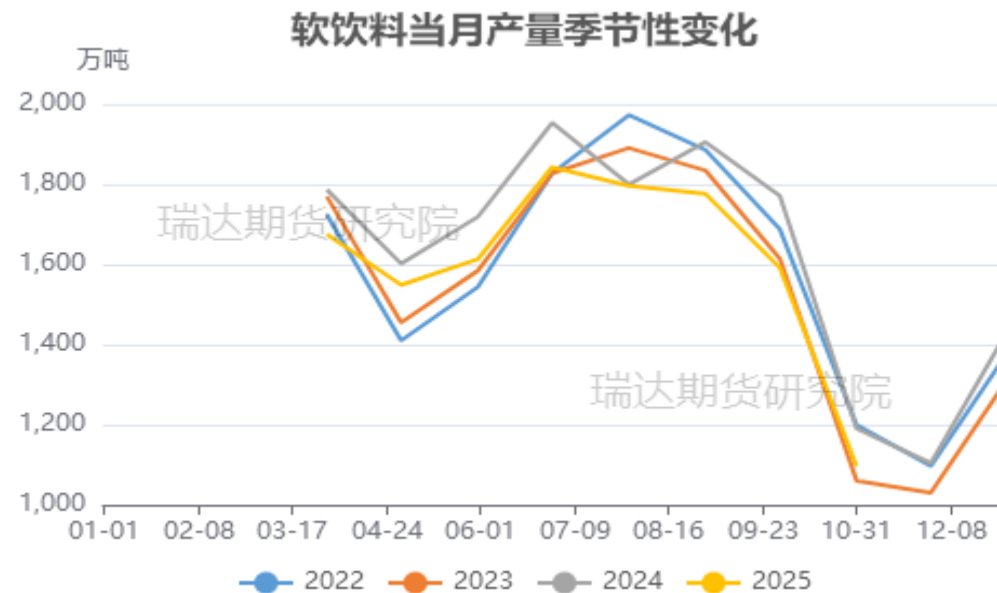


图20、软饮料产量值情况



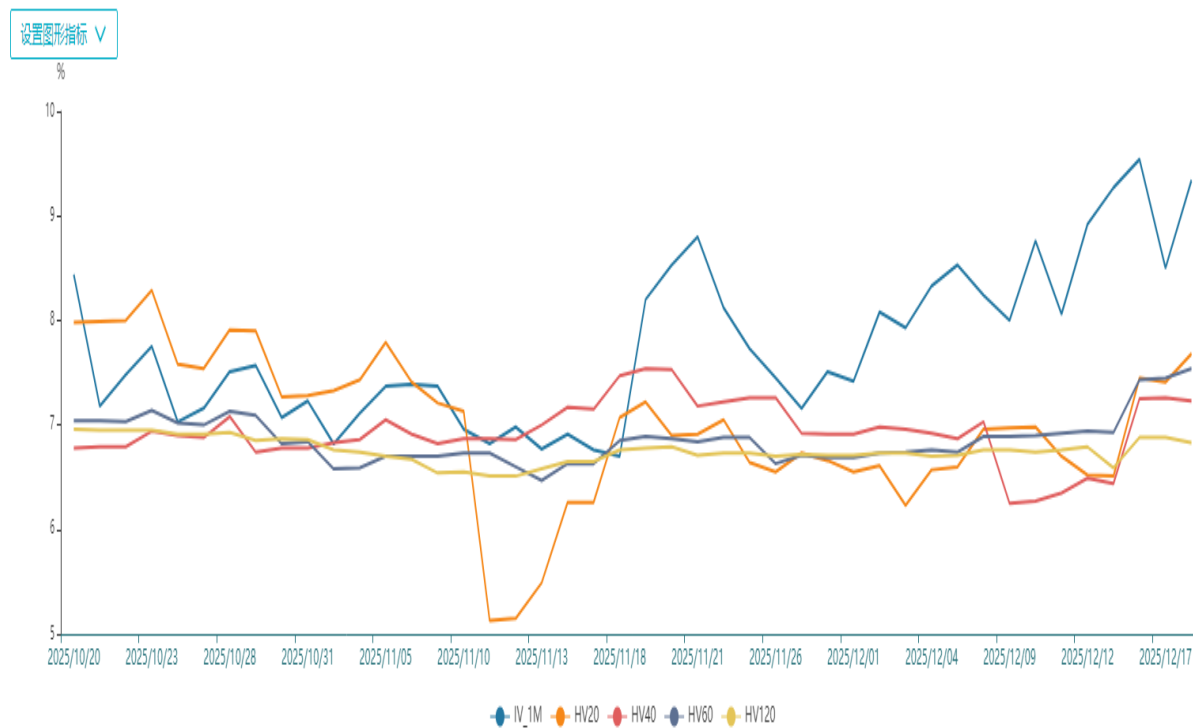
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

2025年11月份，中国成品糖当月产量130.3万吨，同比减少-3.8%。中国软饮料当月产量为1045.7万吨，同比增长0.4%。

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。