

「2026.02.13」

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2605合约价格微跌，周度跌幅约0.33%。

行情展望：巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至2月11日当周巴西港口等待装运食糖的船只数量为53艘，此前一周为49艘。港口等待装运的食糖数量为183万吨，此前一周156.44万吨增加16.98%。当周等待装运出口的食糖船只数量小幅增加。当前全球供应过剩预期继续发酵，原糖价格继续下行。虽然外盘糖价持续创新低，但进口许可发放前，预计短期进口实际兑现有限，国内外关联度有所趋弱。国内临近春节放假，市场情绪相对谨慎，现货价格持稳，放假在即，注意持仓风险。

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

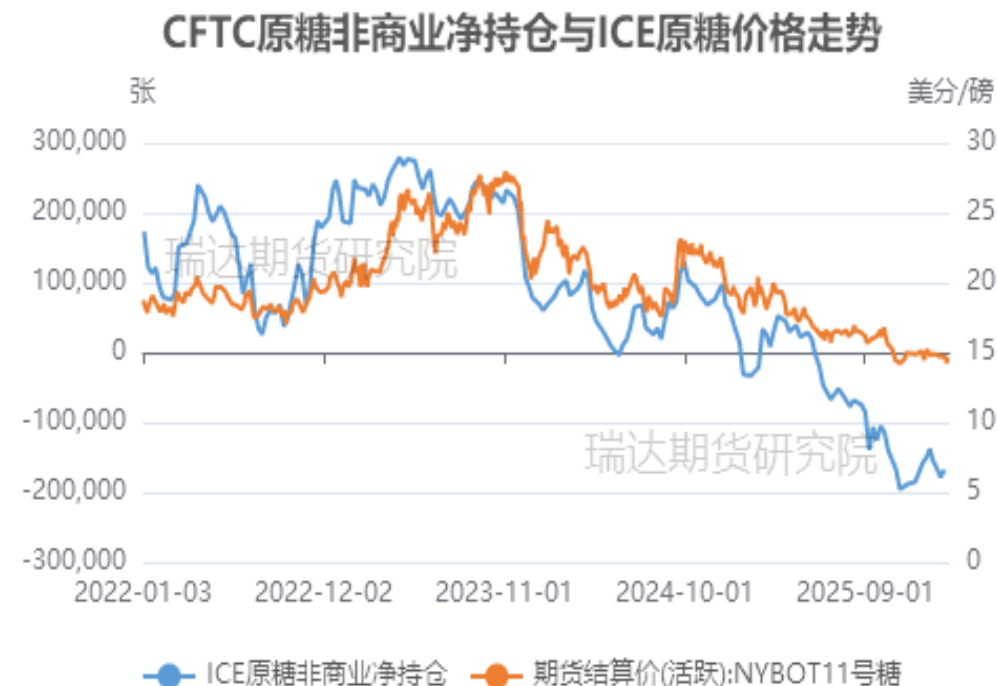


图2、CFTC美糖非商业净持仓情况



来源: wind 瑞达期货研究院

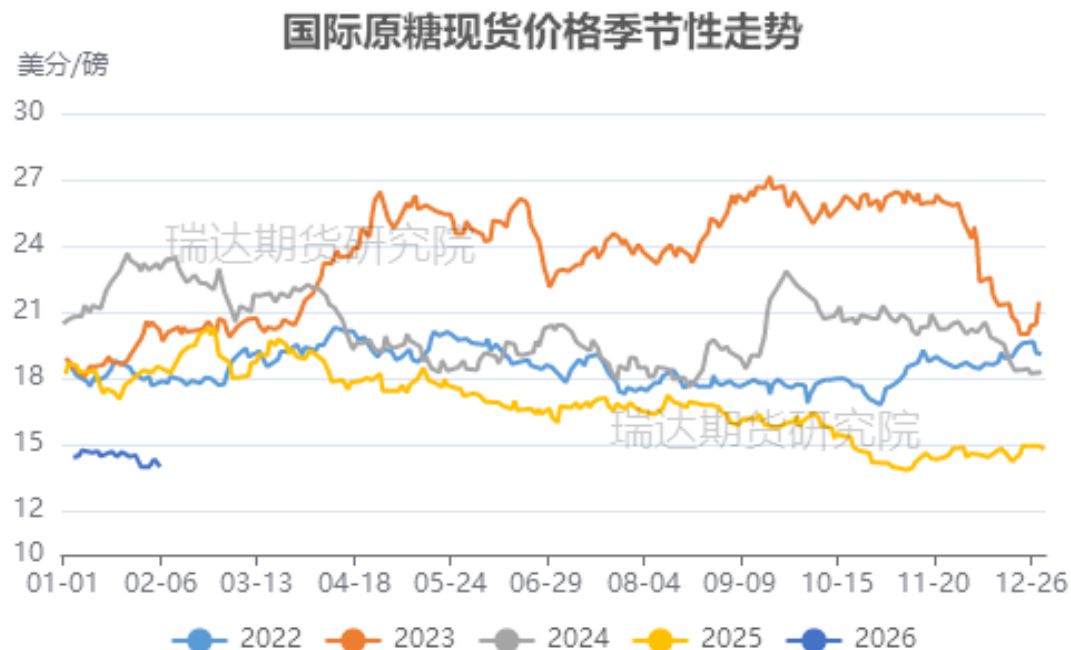
来源: wind 瑞达期货研究院

本周美糖5月合约期价下跌，周度跌幅约1.53%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2026年2月3日，非商业原糖期货净空持仓为210289手，较前一周增加42536手，多头持仓为154357手，较前一周增加935手，空头持仓为364646手，较前一周增加43470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13.97美分/磅，较上周下跌0.01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

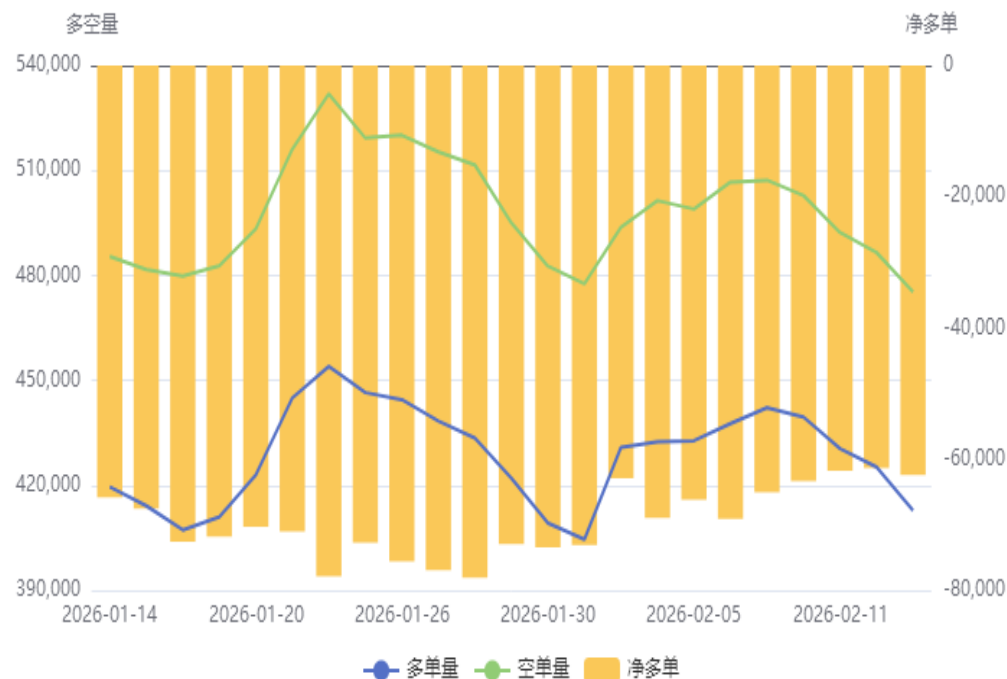
本周郑糖2605合约价格微跌，周度跌幅约0.33%。

「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

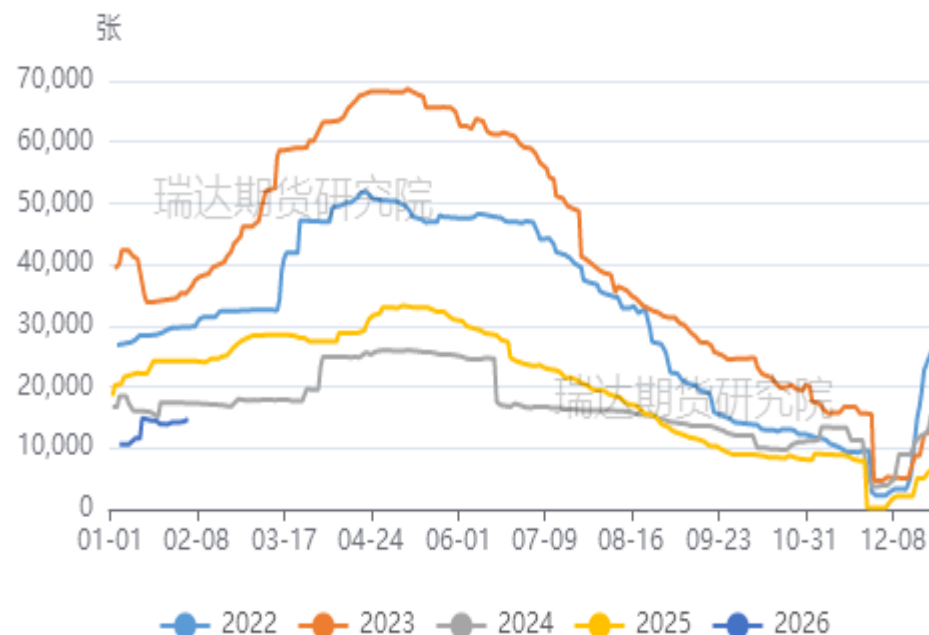


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为-61353手，郑糖仓单为14461张。

图7、郑糖仓单情况

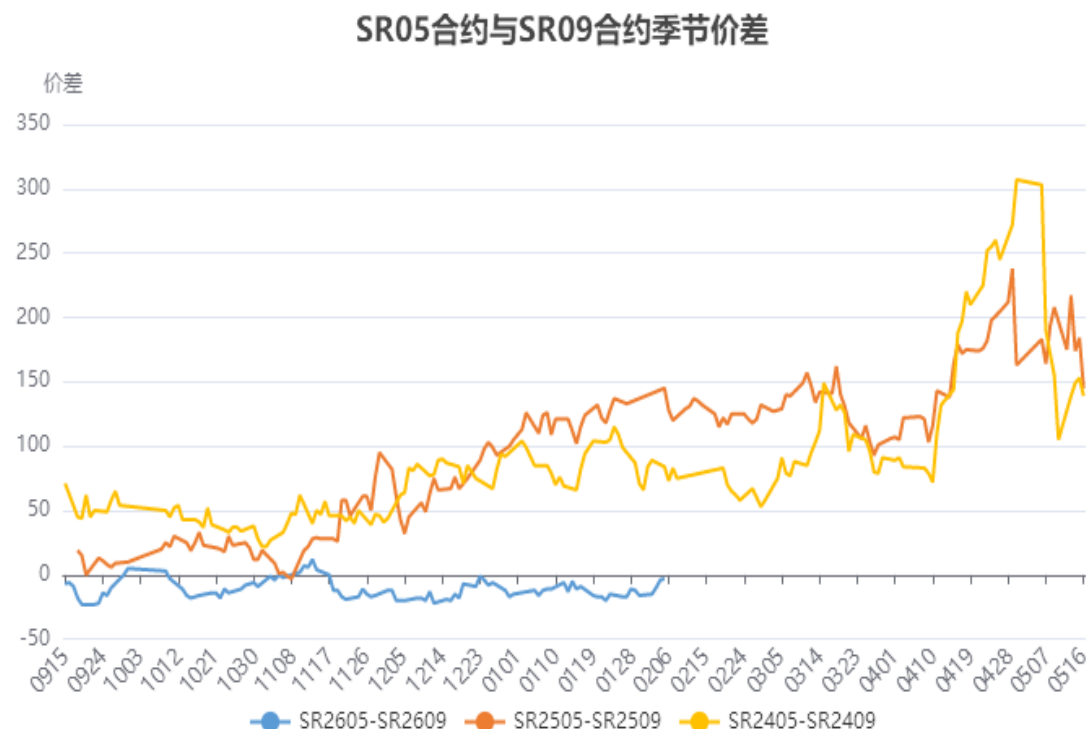
郑商所白糖仓单及有效预报季节性走势



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

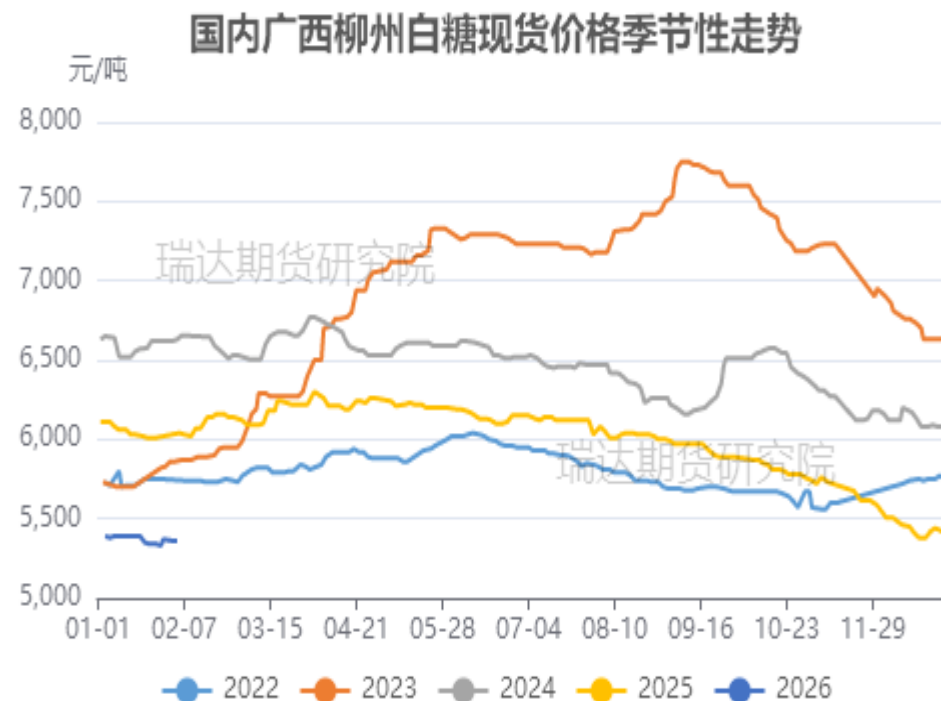


来源：郑商所、广西糖网、 瑞达期货研究院

本周郑糖期货5-9合约价差-11元/吨，现货-郑糖基差为+139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2月13日，广西柳州白糖报价5350元/吨；南宁糖报价5330元/吨

「 现货市场情况」

本周进口食糖成本利润

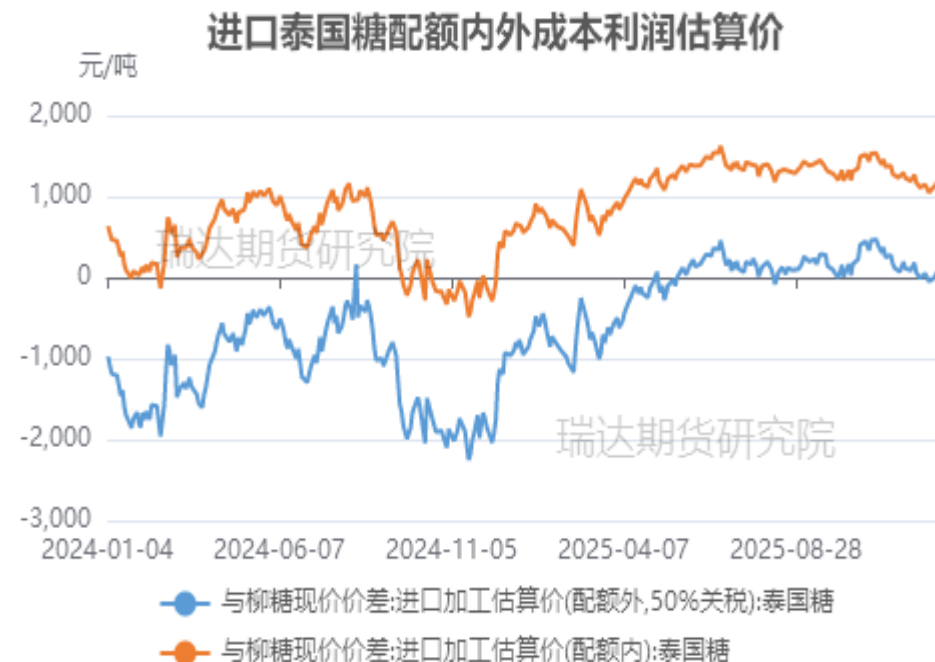
图12、进口巴西糖利润空间走势



来源：瑞达期货研究院

本周巴西糖配额内利润估值为1431元/吨，较上周上涨128元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为1286元/吨，较上周上涨151元/吨；
巴西糖配额外利润估值为285元/吨，较上周上涨179元/吨； 泰国糖配额外利润估值为226元/吨，较上周上涨187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——增产为主

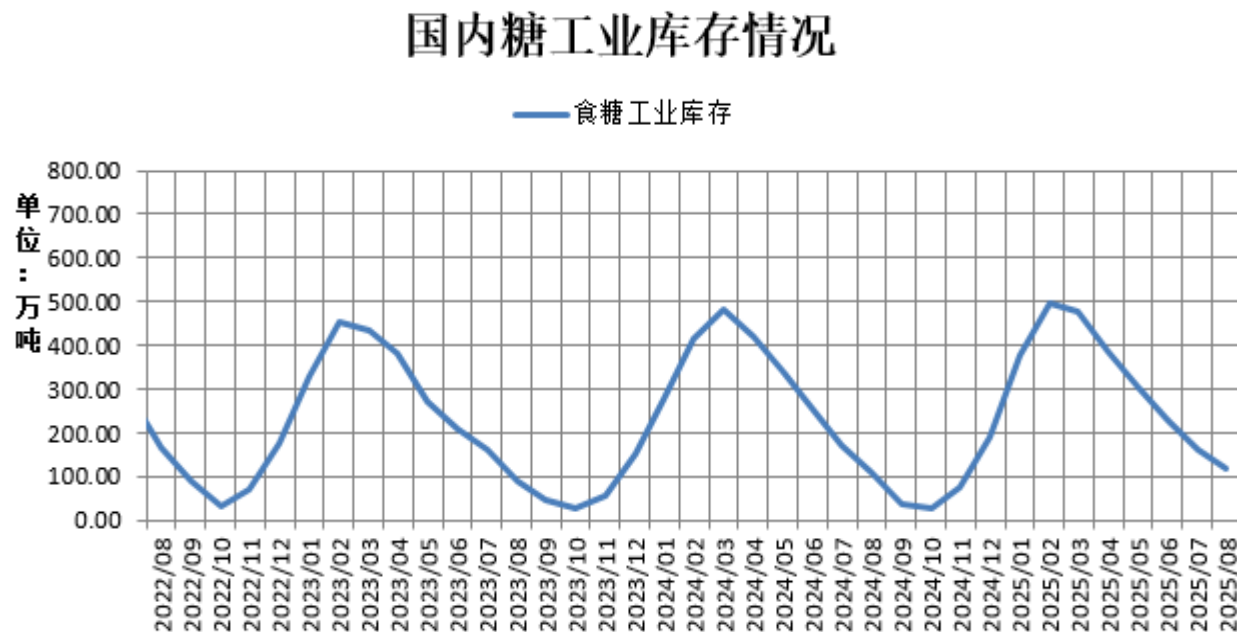
图14、国内食糖产量累计值



来源：中国糖协 瑞达期货研究院

供应端——工业库存

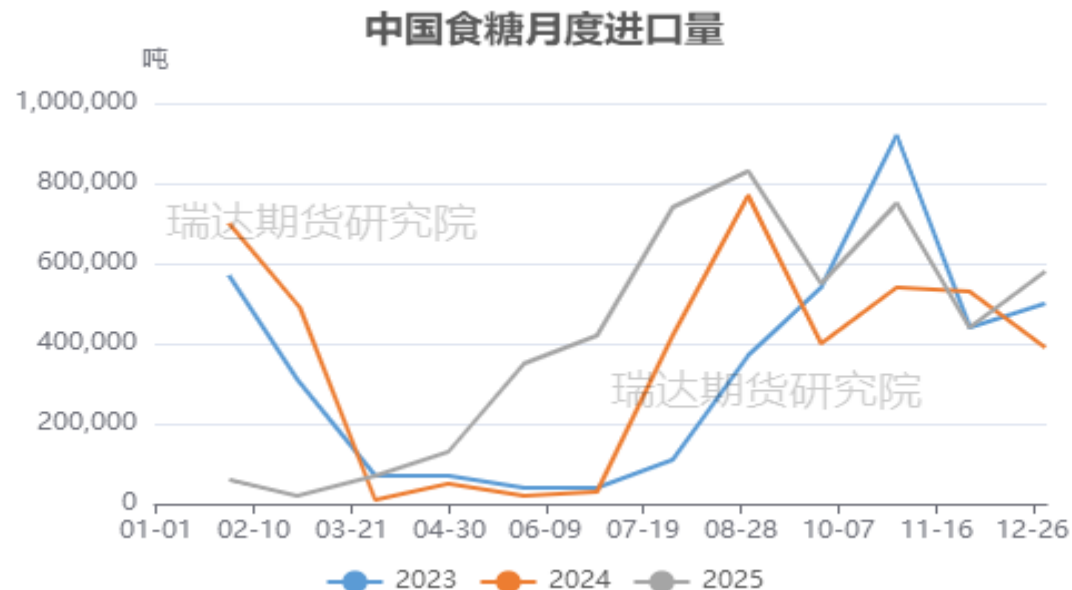
图15、食糖工业库存情况



来源: wind 瑞达期货研究院

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12月份，我国食糖进口量为58万吨，同比增长316.67%，环比增长14万吨。2025年1-12月份，累计进口食糖492万吨，同比增长950%。

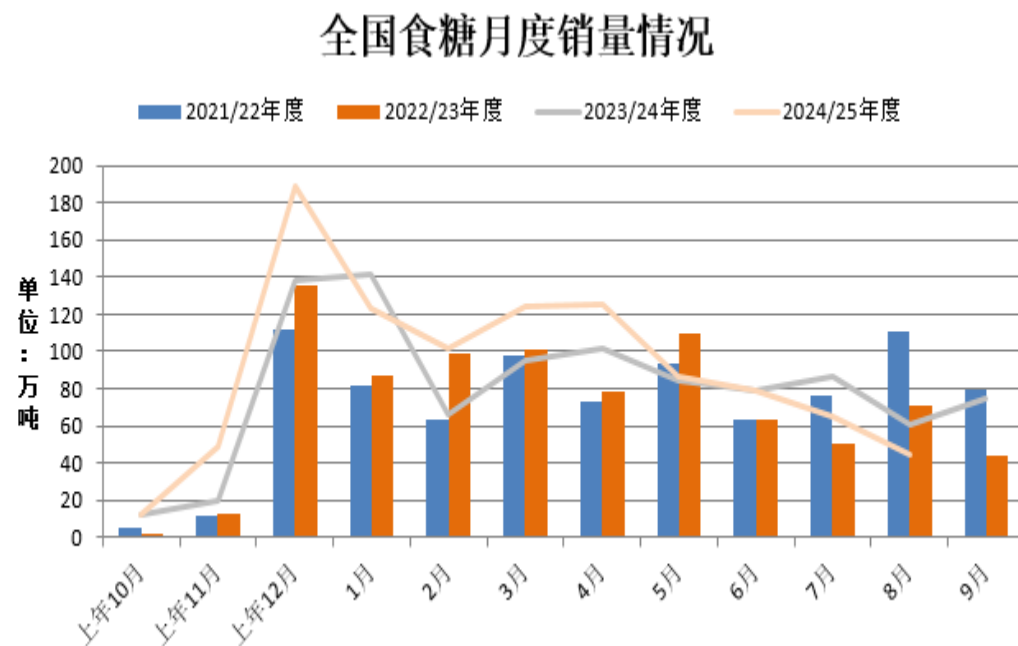
「产业链情况」

需求端——食糖产销率一般

图17、主产区食糖产销情况



图18、食糖销量走势

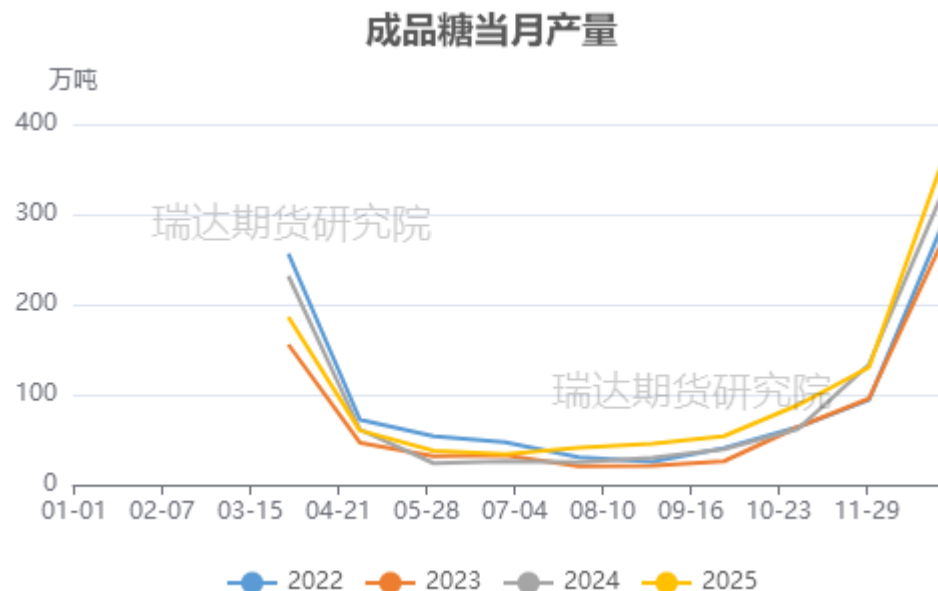


来源: 中国糖协、瑞达期货研究院

来源: 中国糖协、瑞达期货研究院

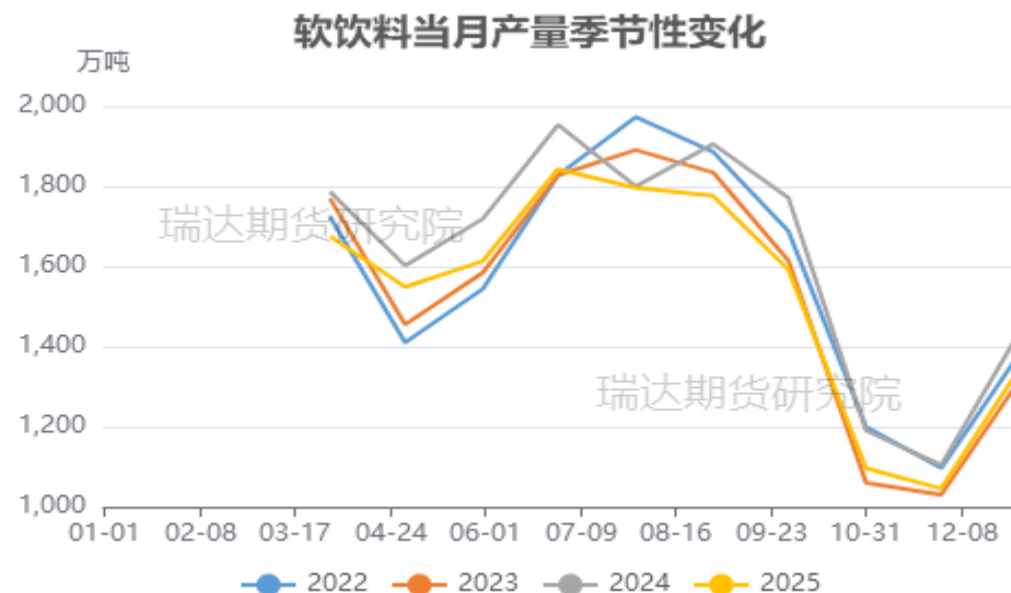
需求端——成品糖及软饮料产量当月值情况

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

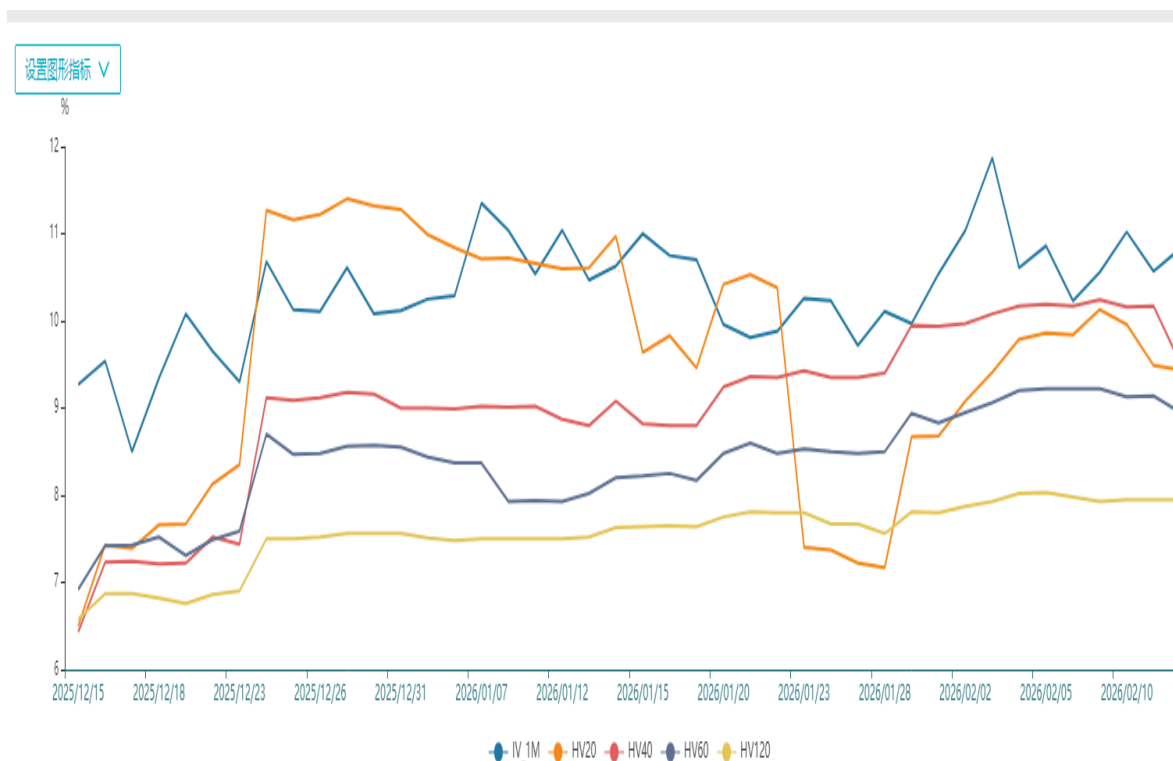


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年12月份，中国成品糖当月产量359.04万吨，同比增长11%。中国软饮料当月产量为1342.14万吨，同比增长1.1%。

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。