

「2025.07.11」

白糖市场周报

内强外内格局凸显，

研究员：张昕

期货从业资格号F03109641

期货投资咨询从业证Z0018457

关注我们获
取更多资讯



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

➤ 行情分析:

➤ 本周郑糖2509合约价格下跌，周度跌幅约0.4%。

➤ 国际方面，季风雨季来临，亚洲主要产糖国供应前景良好，加上巴西出口量同比增加，供应偏松预期抑制原糖价格，不过巴基斯坦计划进口50万吨以及机构调查数据显示6月下半月巴西中南部地区糖产量同比减少，为原糖带来短期支撑。巴西船运机构Williams数据显示，截至7月9日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为90艘，此前一周为80艘。港口等待装运的食糖数量为368.55万吨，此前一周为320.59万吨。国内方面，内外价格走势分化，配额外利润窗口打开，进口压力将释放，压制糖价。需求端，夏季消费旺季，食品饮料行业存有备货需求，冷饮等季节性消费回暖，为价格带来一定支撑。总体来说，近期国内白糖走势跟随原糖反复波动，不过国内需求回升，表现强于外盘。后期供需双强，价格波动加剧。后期关注到港和夏季消费情况。

➤ 交易策略：操作上，建议郑糖2509合约暂时观望。

➤ 未来关注因素：

1、消费情况

2、巴西糖、印度糖出口

「期现市场情况」

本周美糖价格下跌

图1、ICE美糖价格与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10月合约期价下跌，周度跌幅约0.67%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2025-07-09，ICE原糖非商业净持仓报张，环比下跌0.00%期货结算价（活跃）：NYBOT11号糖报16.56美分/磅，环比上涨2.67%

本周国际原糖现货价格上涨

图3、国际原糖现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

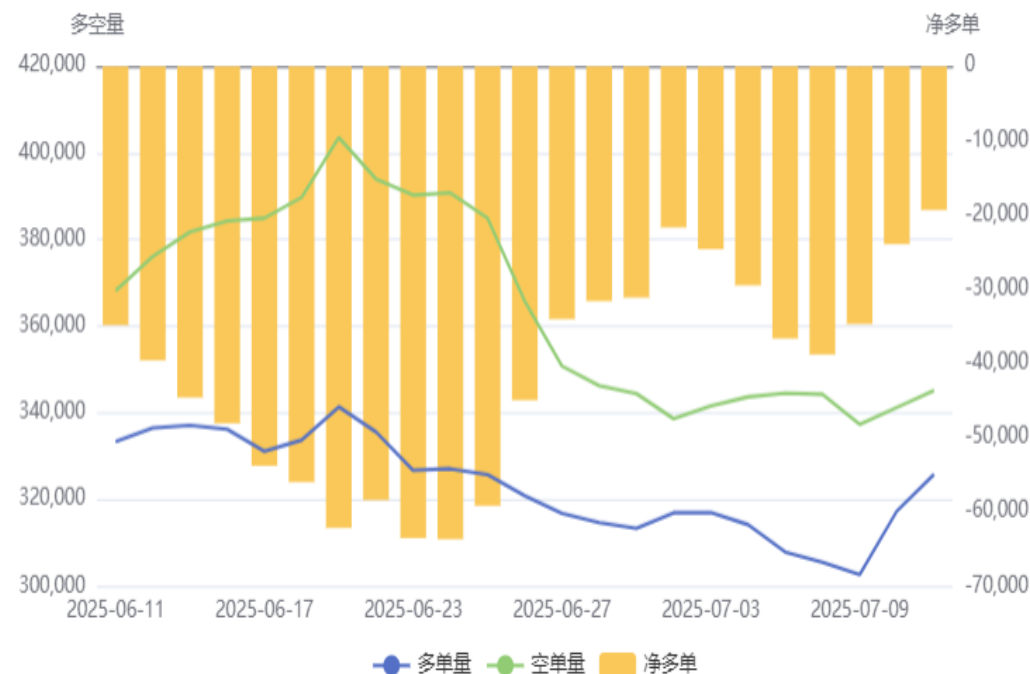
截至2025-07-04, 国际现货价:原糖报16.72美分/磅, 环比上涨4.57%

「期现市场情况」

本周郑糖期货前二十名持仓情况

图5、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

图6、郑糖仓单情况

郑商所白糖仓单及有效预报

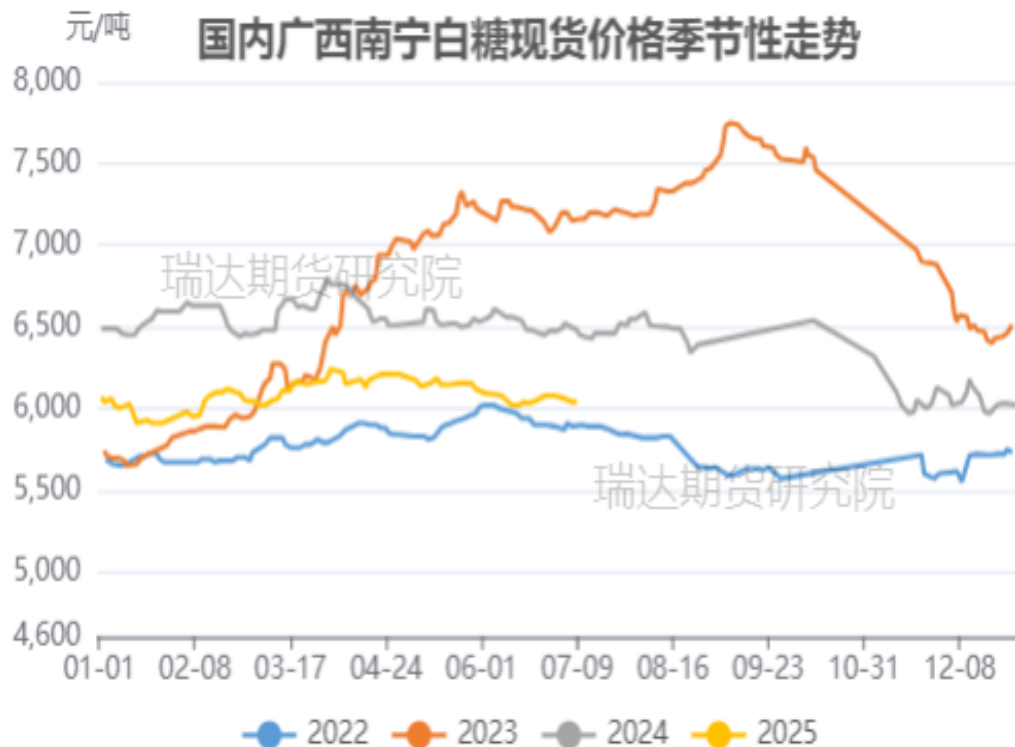


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为-19355手，郑糖仓单为22744张。

本周食糖现货价格走势

图9、广西柳州现货价格季节性走势



来源：广西糖网 瑞达期货研究院

图10、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7月11日，广西柳州糖报价6120元/吨，云南昆明糖现货价格为5895元/吨

本周进口食糖成本价格走势

图11、进口巴西糖配额内及配额外成本价格走势



来源：瑞达期货研究院

图12、进口泰国糖配额内及配额外成本价格走势



数据来源：瑞达期货研究院

截至2025-07-08, 配额内进口价估算指数: 巴西糖报4457元/吨, 环比下跌0.67%; 配额外进口价估算指数: 巴西糖报5662元/吨, 环比下跌0.68%。进口加工估算价(配额外, 50%关税): 泰国糖报5715元/吨, 环比下跌0.68%; 进口加工估算价(配额内): 泰国糖报4498元/吨, 环比下跌0.66%。

「 现货市场情况」

本周进口食糖成本利润

图13、进口巴西糖利润空间走势



来源： 瑞达期货研究院

图14、进口泰国糖利润空间走势

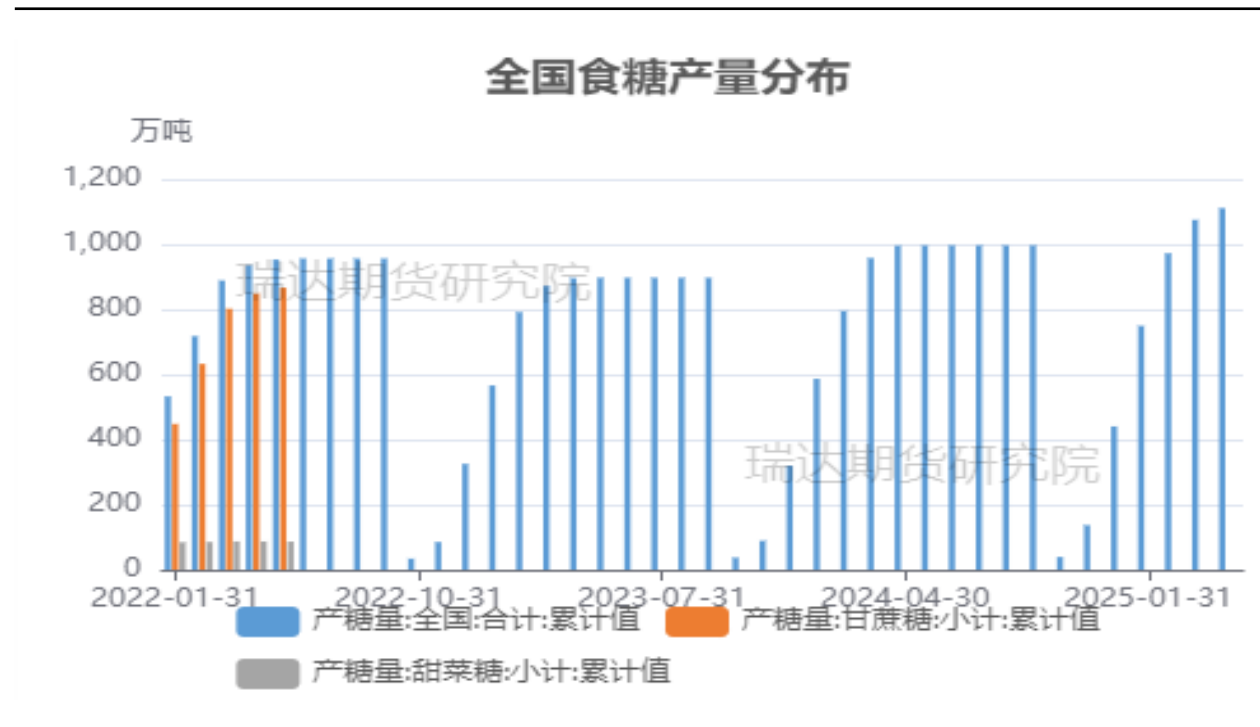


来源： 瑞达期货研究院

截止上周，进口巴西糖配额内利润为1476元/吨，较上周上涨1.93%；进口巴西糖配额外利润为271元/吨，较上周上涨15.81%。
进口泰国糖配额内利润为1435元/吨，较上周上涨1.99%；进口泰国糖配额外利润为218元/吨，较上周上涨20.44%。

供应端——榨季结束

图15、国内食糖产量累计值

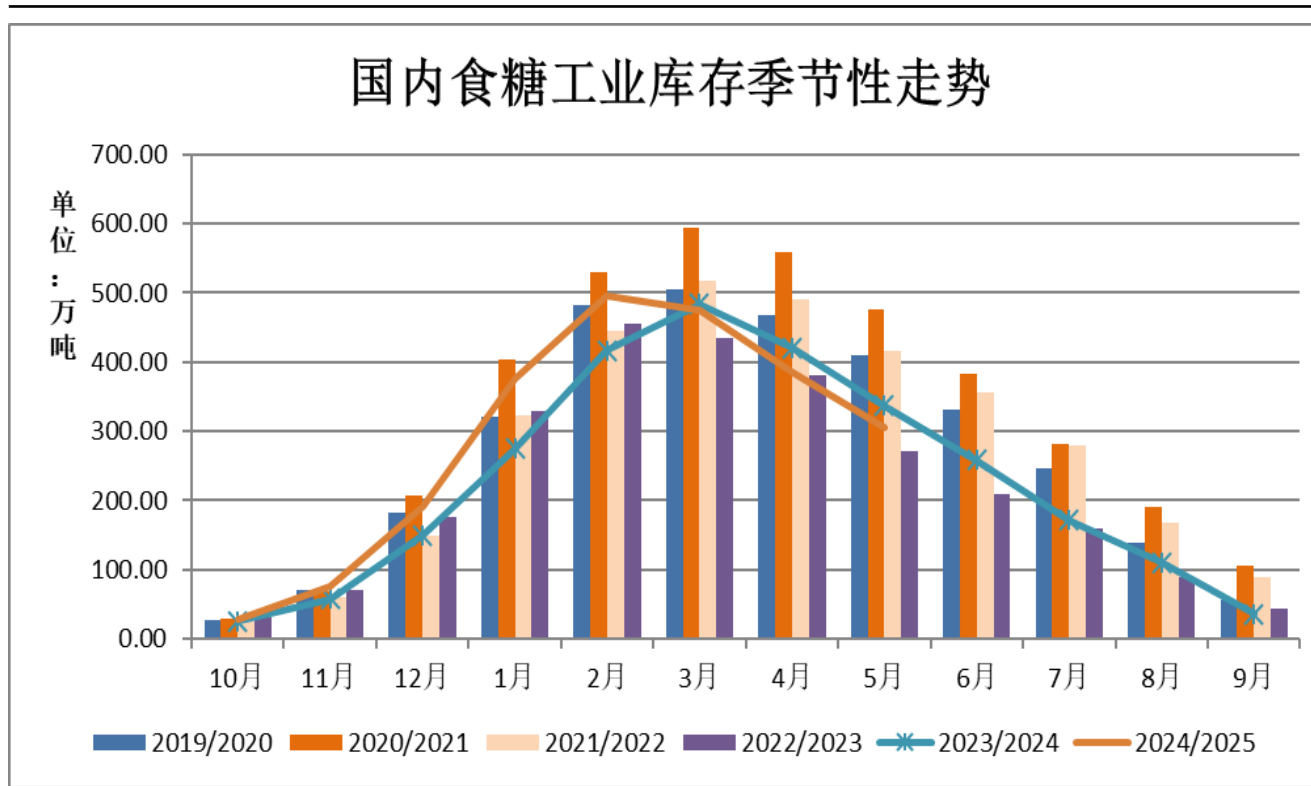


来源：中国糖协 瑞达期货研究院

截至2025年5月底，2024/25年制糖期(以下简称“本制糖期”)食糖生产已全部结束。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12.03%。

供应端——工业库存开始进入去库周期

图16、食糖工业库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-05-30, 工业库存304.83万吨, 同比减少32.21万吨

供应端——进口食糖数量同比大幅增加

图17、进口食糖数量走势



来源：海关总署 瑞达期货研究院

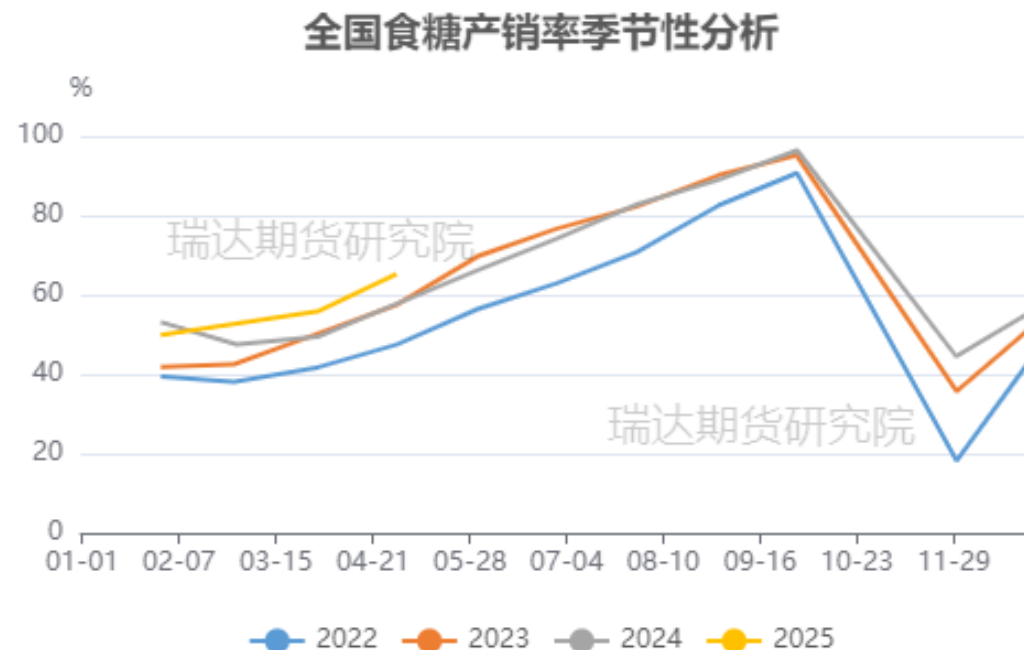
据海关总署公布的数据显示，2025年5月份我国进口糖35万吨，环比4月大幅增加22万吨，同比去年同期更是激增1954.9%；但2025年1-5月累计进口糖仅为63万吨，同比减少50.1%。

需求端——食糖销量同比增加

图18、全国食糖销量累计情况



图19、食糖产销率走势



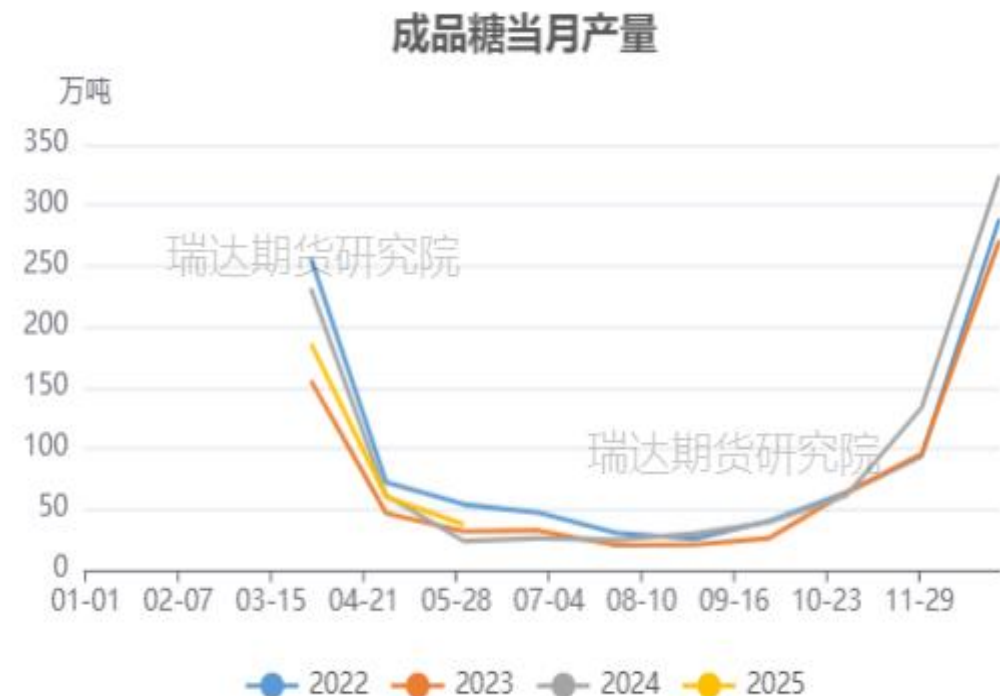
来源：中国糖协、瑞达期货研究院

来源：中国糖协、瑞达期货研究院

全国累计销售食糖811.38万吨，同比增加152.1万吨，增幅23.07%；累计销糖率72.69%，同比加快6.52个百分点。

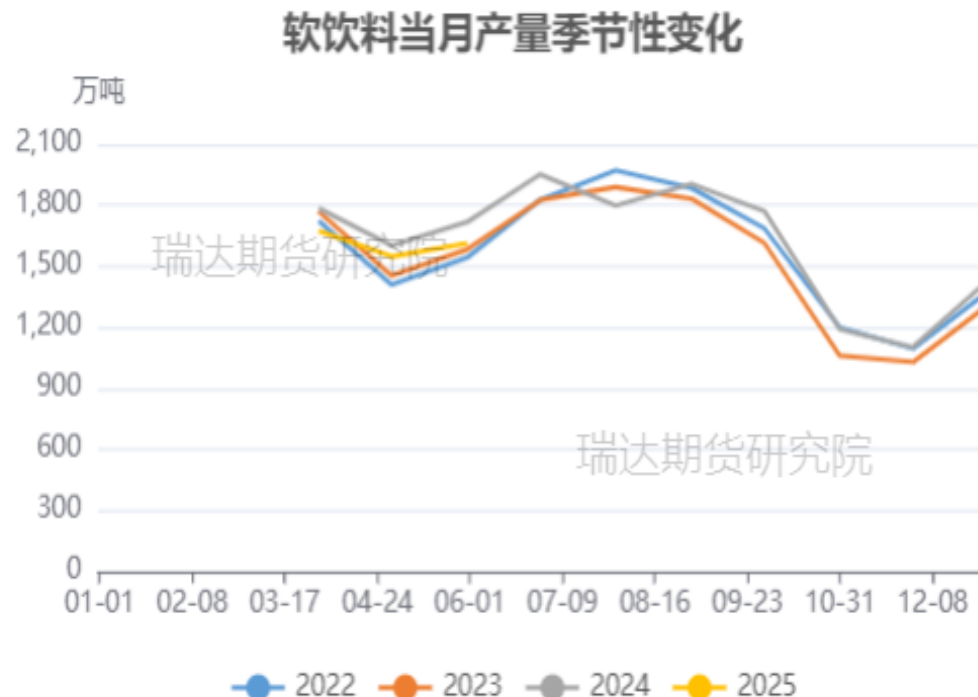
需求端——成品糖及软饮料产量

图20、成品糖产量值情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、软饮料产量情况

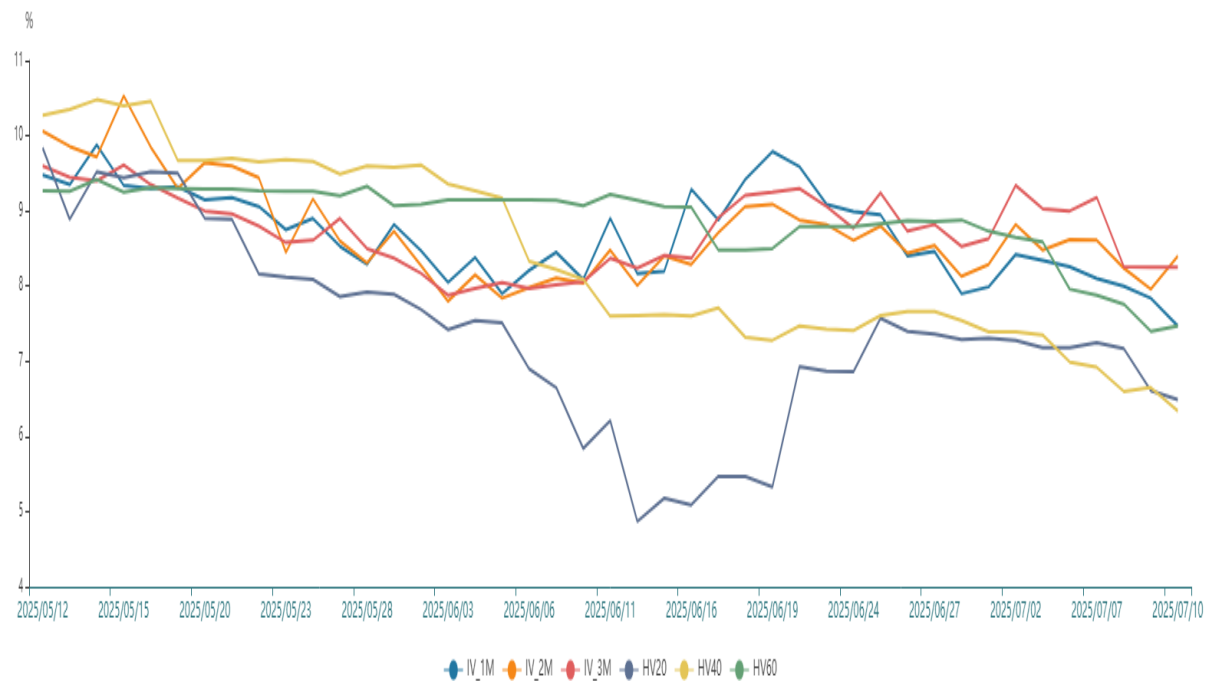


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局公布的数据显示，2025年1-5月份累计成品糖产量为 906.6 万吨，同比上年同期增长 4.9%。1-5月产量:软饮料:累积值报7460万吨, 累积同比上涨25.19%

期权市场——本周白糖平值期权隐含波率

图22、白糖2509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26、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。