

「2026.03.06」

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2605合约价格上涨，周度涨幅约0.88%。

行情展望：巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西2月份出口食糖222.975万吨，同比增加22%。日均出口量为12.387万吨，同比增加36%，2月巴西糖出口增加为主。与此同时，巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至3月4日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为44艘，此前一周为41艘。港口等待装运的食糖数量为149.39万吨，较此前一周的146.17万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量小幅增加。国内市场：据市场不完全统计，云南糖方面，目前2025/26榨季云南糖产量预估上调至270万吨左右，2月云南产糖进度快于去年同期，单月销糖数量低于去年同期，库存偏高去年同期。广西截至目前25/26榨季已有3家糖厂收榨，同比减少44家，由于本榨季开榨时间延长，收榨进度相对偏慢。不过节后价格回升，成交明显好转，预计2月销糖数据尚可。整体上，受外围因素影响，且当前糖价处于成本附近，预计中长期价格重心相对上移。

未来关注因素：

- 1、国内进口
- 2、需求

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

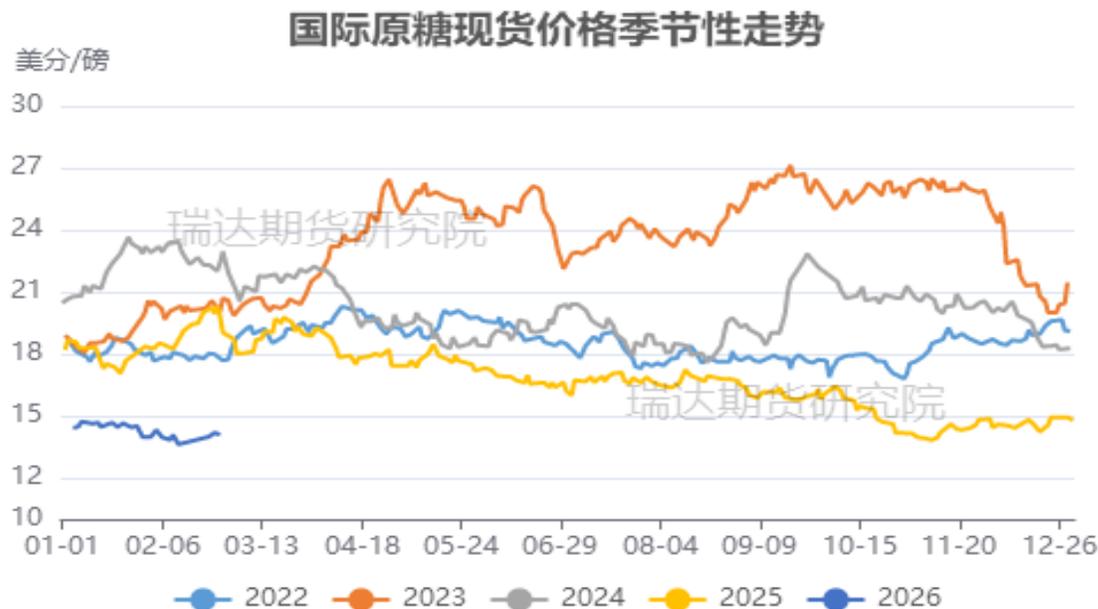
来源：wind 瑞达期货研究院

本周美糖5月合约期价下跌，周度跌幅约1.50%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2026年2月24日，非商业原糖期货净空持仓为246123手，较前一周减少7469手，多头持仓为183446手，较前一周增加11465手，空头持仓为429569手，较前一周增加3996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14.09美分/磅，较上周上涨0.1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



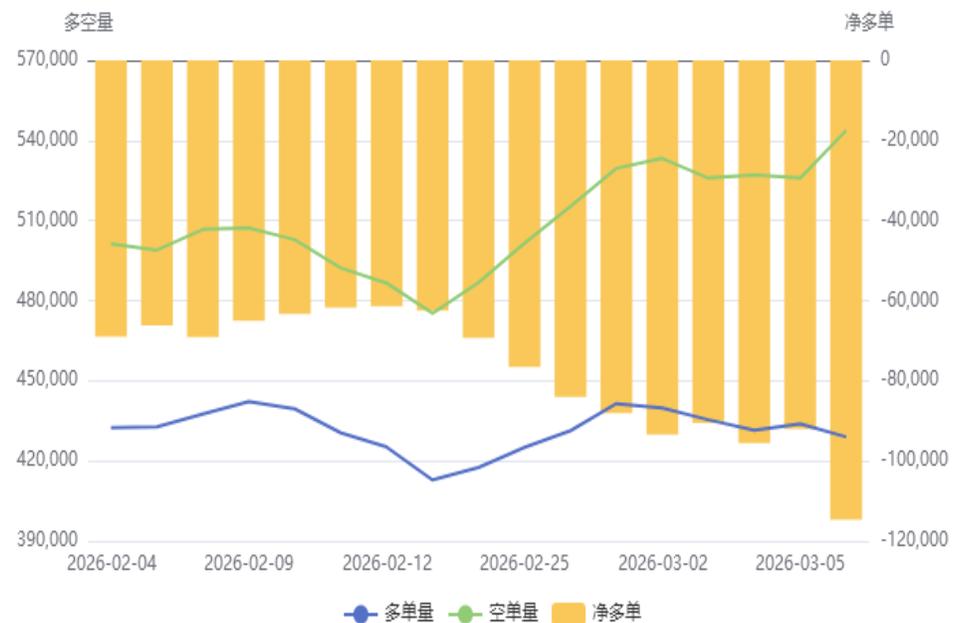
来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周郑糖2605合约价格上涨，周度涨幅约0.88%。

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

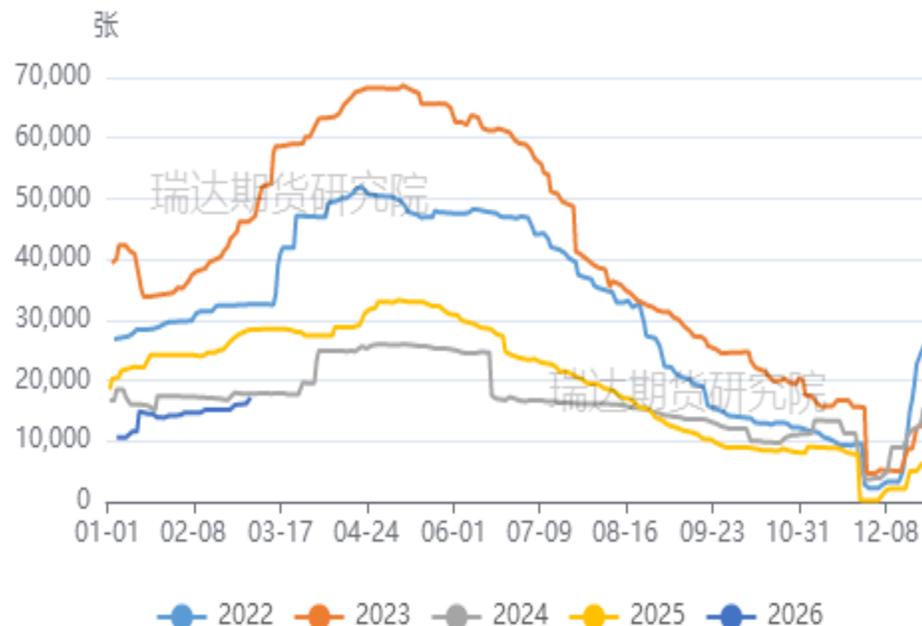


来源：郑商所 瑞达期货研究院

本周白糖期货前二十名净持仓为-114672手，郑糖仓单为14986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-13元/吨，现货-郑糖基差为+29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

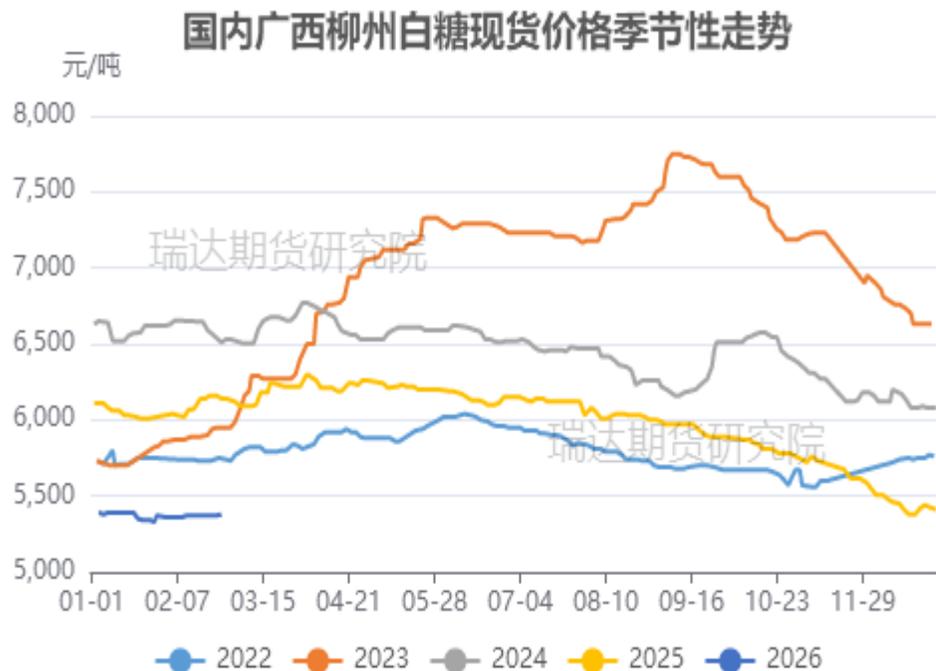


图11、主产区食糖现货价格走势



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3月6日，广西柳州白糖报价5400元/吨；南宁糖报价5390元/吨

本周进口食糖成本利润

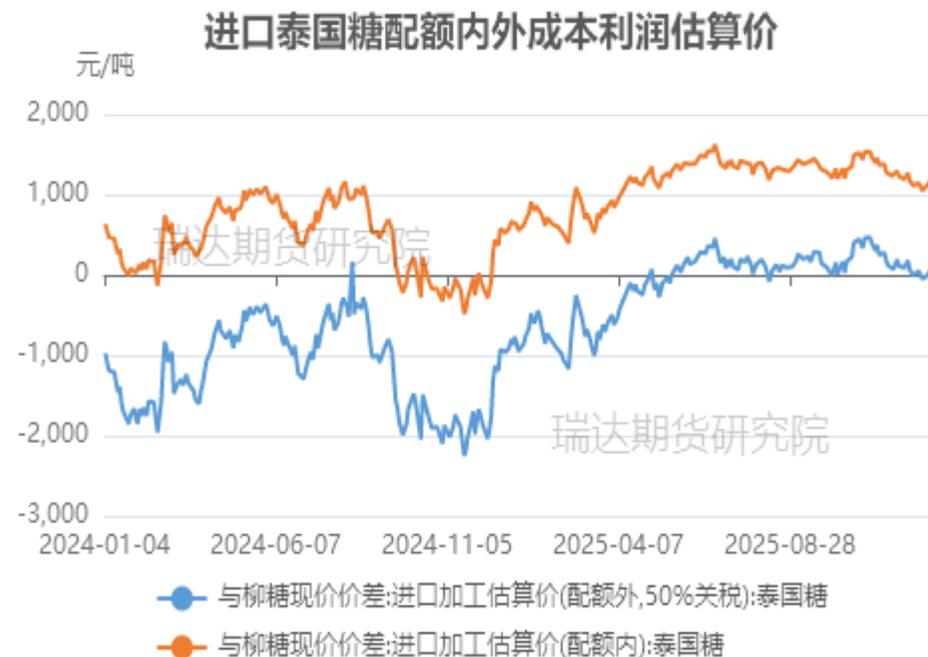
图12、进口巴西糖利润空间走势



来源：瑞达期货研究院

本周巴西糖配额内利润估值为1493元/吨，较上周上涨132元/吨；泰国糖糖配额内利润估值为1498元/吨，较上周上涨33元/吨；
巴西糖配额外利润估值为404元/吨，较上周上涨25元/吨； 泰国糖配额外利润估值为482元/吨，较上周上涨23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

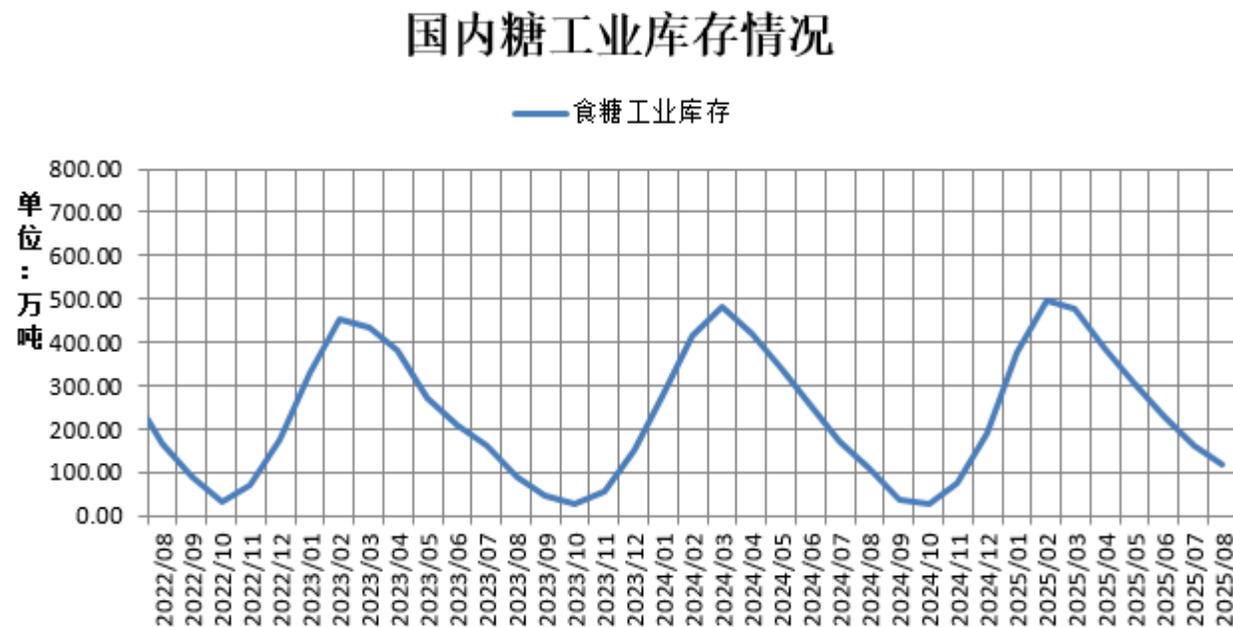
图14、国内食糖产量累计值



来源：中国糖协 瑞达期货研究院

供应端——工业库存

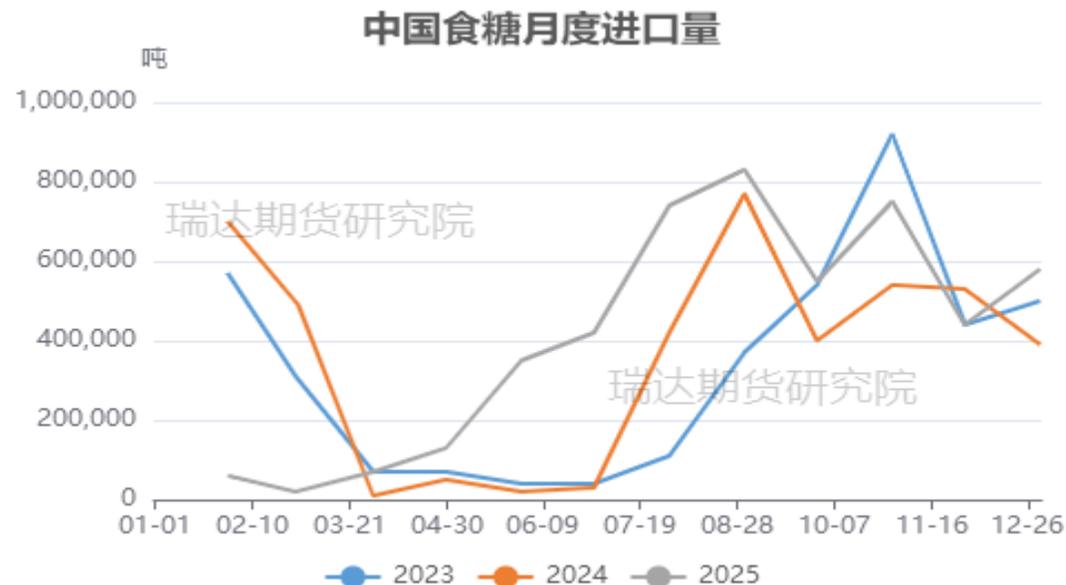
图15、食糖工业库存情况



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」

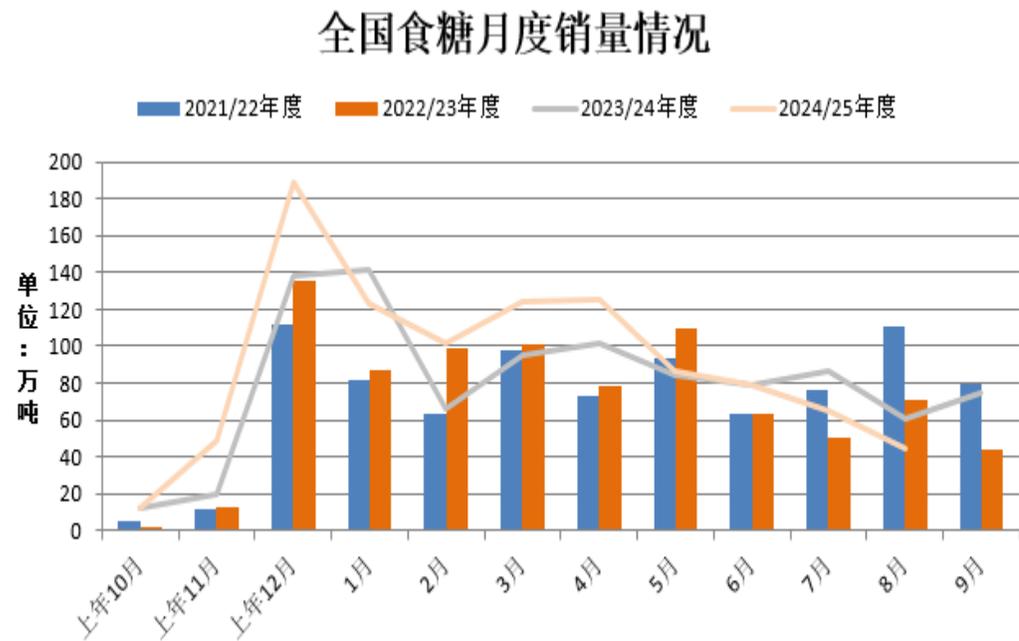
需求端——食糖产销率一般

图17、主产区食糖产销情况



来源：中国糖协、瑞达期货研究院

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

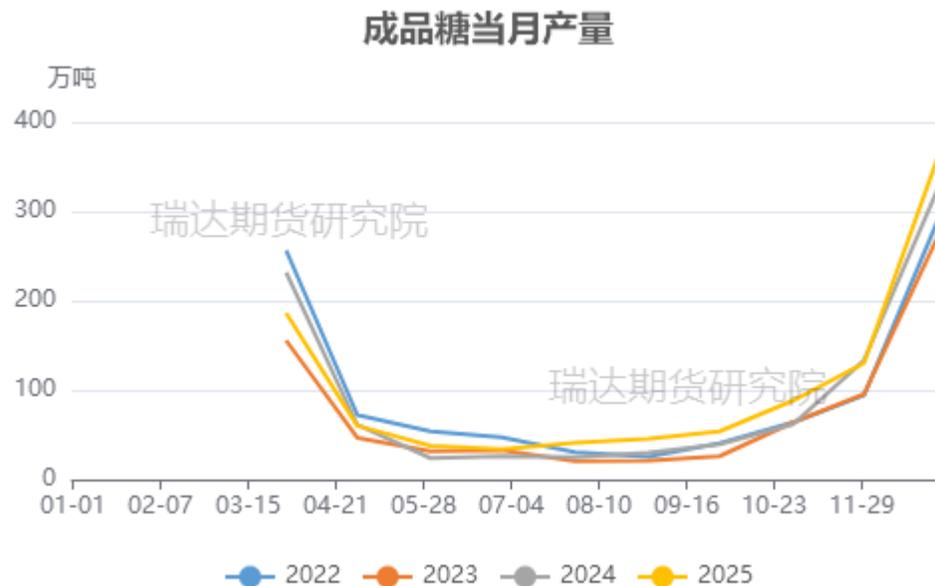
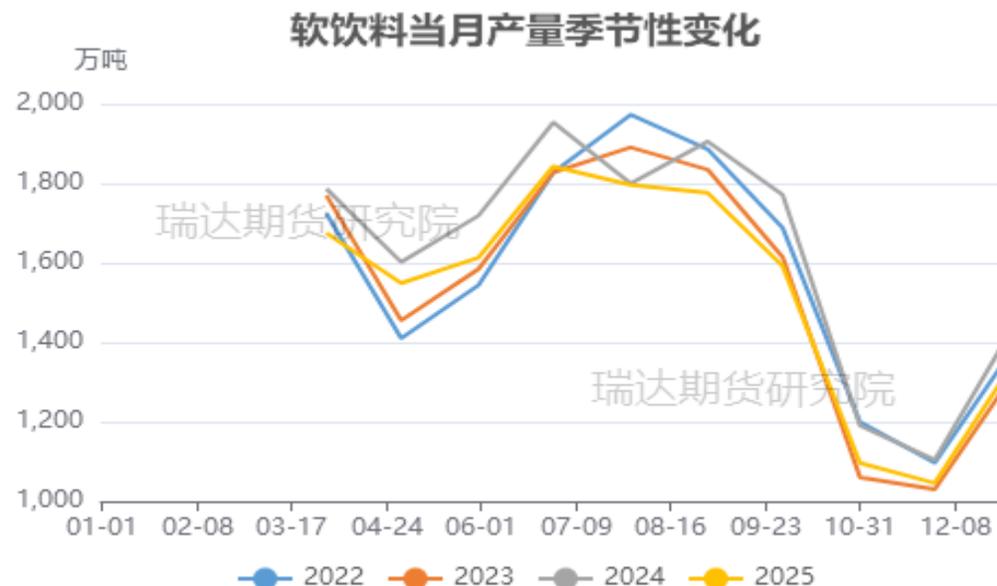


图20、软饮料产量值情况



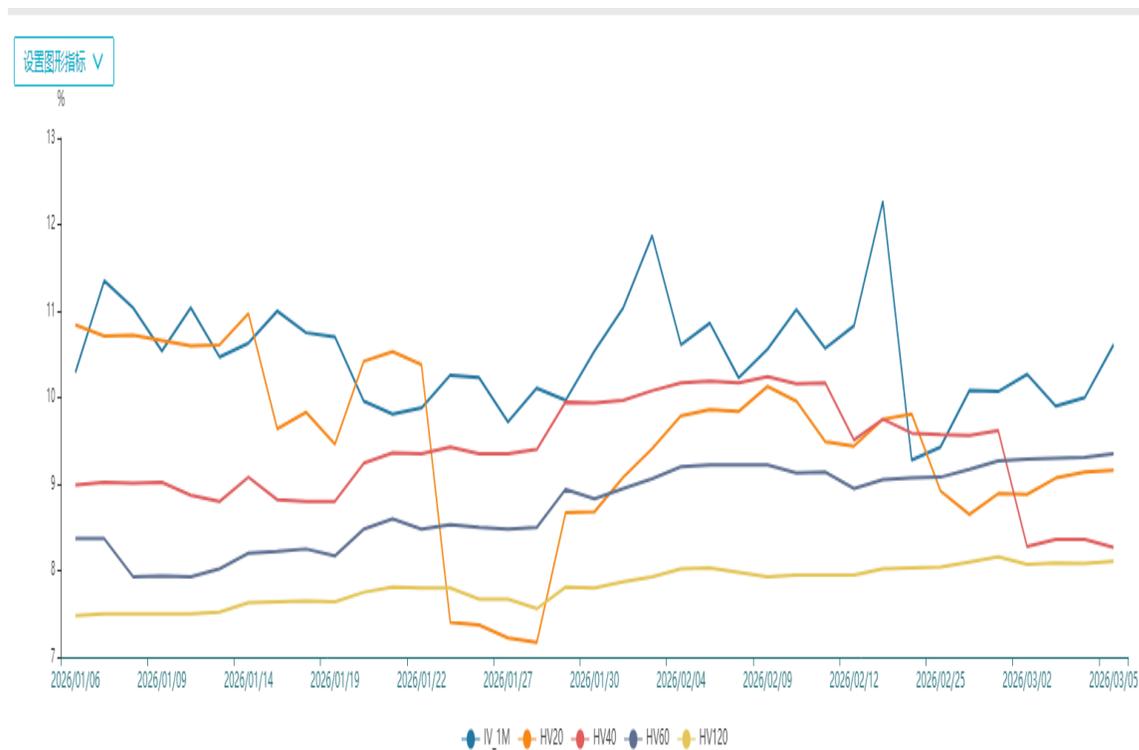
来源: wind 瑞达期货研究院

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

「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。