

# 白糖期货周报

## 关注产区天气情况

作者: 刘珂  
投资咨询资格证: Z0016336  
联系方式: 020-88818026

[qhliuke@gf.com.cn](mailto:qhliuke@gf.com.cn)



广发期货APP



微信公众号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
白糖	<p><b>国际方面：</b>巴西3月下旬压榨数据显示总产量到达4016.9万吨，整体产量符合市场预期，巴西新榨季陆续开启，另外受天气支撑，市场上调泰国产量，当前市场对于25/26榨季仍维持增产预期，将对价格形成长期压制。原糖将在17-20美分/磅区间宽幅震荡。</p> <p><b>国内方面：</b>国内缺乏有效驱动因素，1-3月进口同比仍减少及近期广西干旱，叠加五一节前备货，国内期货抗跌意愿强烈，但考虑到国内供需整体趋松，海外增产预期大环境，糖价上方空间仍有限，当前多空双方缺乏有力驱动，预计维持高位震荡格局。</p>	高位震荡，09合约参考 5850-6100	高位震荡，重心略有下移， 05合约参考区间5950-6150

## 运行情况

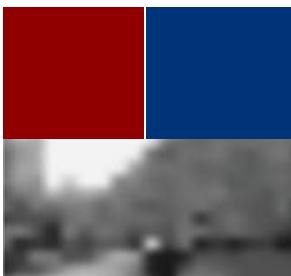
国际预估	Datagro预计2024/25榨季全球糖市供应短缺310万吨，预计2025/26榨季全球糖市将出现258万吨供应过剩。2025/26榨季巴西的糖产量将较上榨季增长5.9%，因为糖厂的制糖比将增加。预计印度2025/26榨季的产糖量为3160万吨，同比增加510万吨。	中性
供应	3月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为45.58万吨，较去年同期的51万吨减少5.42万吨，同比降幅10.63%，产糖量为20.1万吨，较去年同期的18.3吨增加1.8万吨，同比增幅达9.97%。累计产糖量为4016.9万吨，较去年同期的4242.3万吨减少225.4万吨，同比降幅达5.31%。	中性
	泰国24/25榨季截至4月1日58家开榨糖厂中仅3家未收榨，去年同期57家糖厂中仅1家未收榨，累计压榨甘蔗9198.13万吨，同比增加12.22%;累计产糖1004.18万吨，同比增加14.81%，平均产糖率为10.917%，去年同期为10.671%。	中性
进出口	据海关总署公布的数据显示，中国3月食糖进口量为7万吨，同比攀升545.1%。中国1-3月食糖进口量为15万吨，同比减少87.6%。	中性
库存	截至3月库存为475.21万吨，同比减少8.65万吨。	中性
现货	在此(4.10-4.17)期间，广西产区价格维持在6150-6200元/吨区间，云南产区价格维持在5950-6080元/吨，港口价格在6250-6300元/吨左右，加工糖报价6390-6650元/吨左右。	中性
观点/策略	巴西3月下旬压榨数据显示总产量到达4016.9万吨，整体产量符合市场预期，巴西新榨季陆续开启，另外受天气支撑，市场上调泰国产量，当前市场对于25/26榨季仍维持增产预期，将对价格形成长期压制。原糖将在17-20美分/磅区间宽幅震荡。国内缺乏有效驱动因素，1-3月进口同比仍减少及近期广西干旱，叠加五一节前备货，国内期货抗跌意愿强烈，但考虑到国内供需整体趋松，海外增产预期大环境，糖价上方空间仍有限，当前多空双方缺乏有力驱动，预计维持高位震荡格局。	中性
风险	宏观市场波动，天气风险	



# 目录

01 行情回顾

02 基本面数据梳理



## 一、行情回顾

# 1-1 ICE原糖期货活跃合约走势回顾

24.00

23.00

22.00

21.00

20.00

19.00

18.00

17.00

16.00

15.00

2024-05-31

2024-06-30

2024-07-31

2024-08-31

2024-09-30

2024-10-31

2024-11-30

2024-12-31

2025-01-31

2025-02-28

2025-03-31

市场继续交易  
24/25主产国  
丰产前景

市场担忧天气  
干旱对巴西  
产量造成影响

巴西干旱天气  
有所缓解，市  
场预计24/25供  
应前景乐观

巴西蔗田大火  
加剧供应忧虑

巴西雷亚尔走软，  
原糖价格承压较  
大，巴西榨季进  
入尾声，北半球  
压榨进度加快

15.00

16.00

17.00

18.00

19.00

20.00

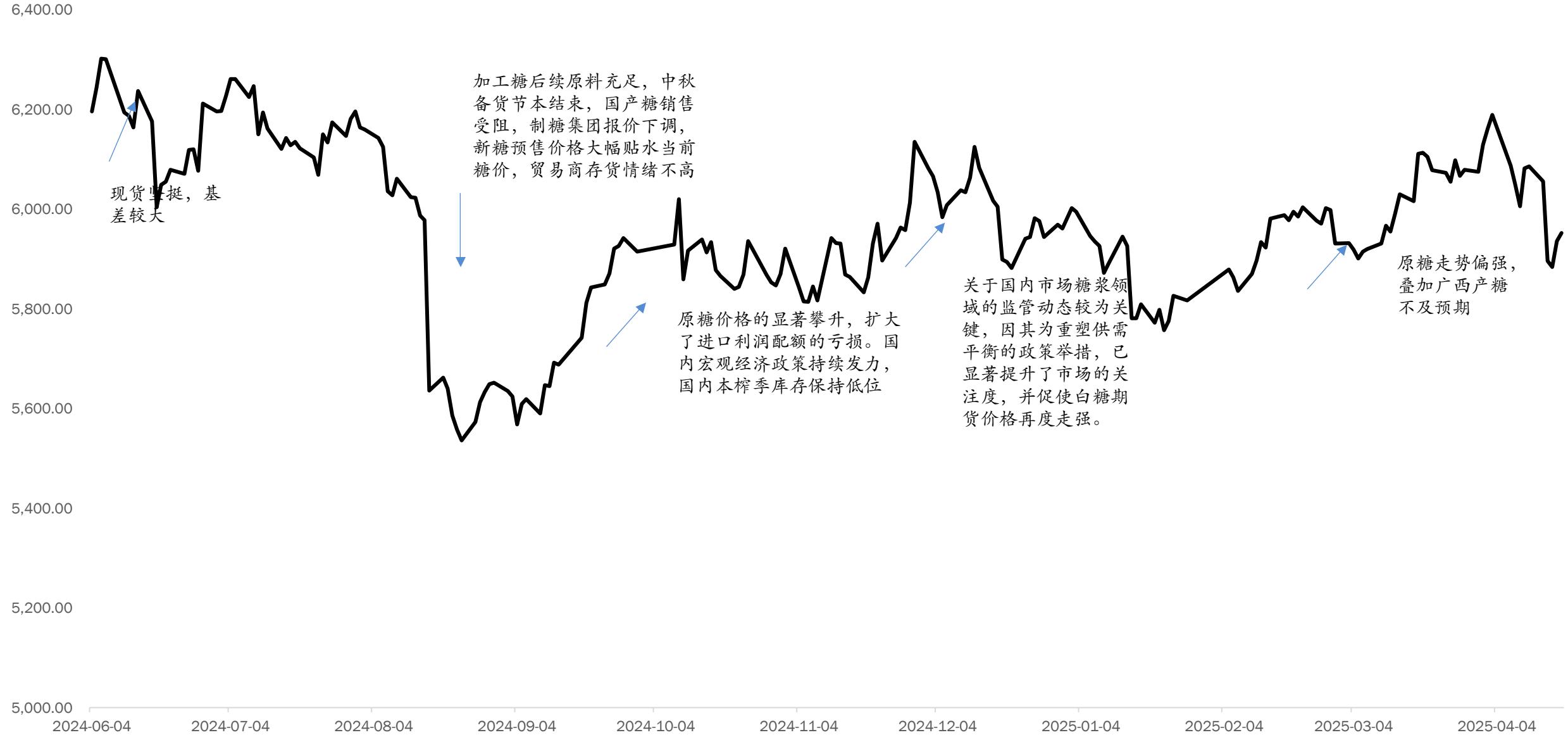
21.00

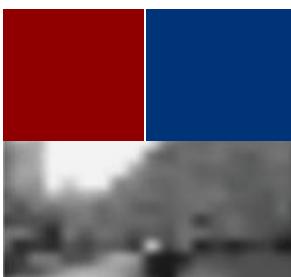
22.00

23.00

24.00

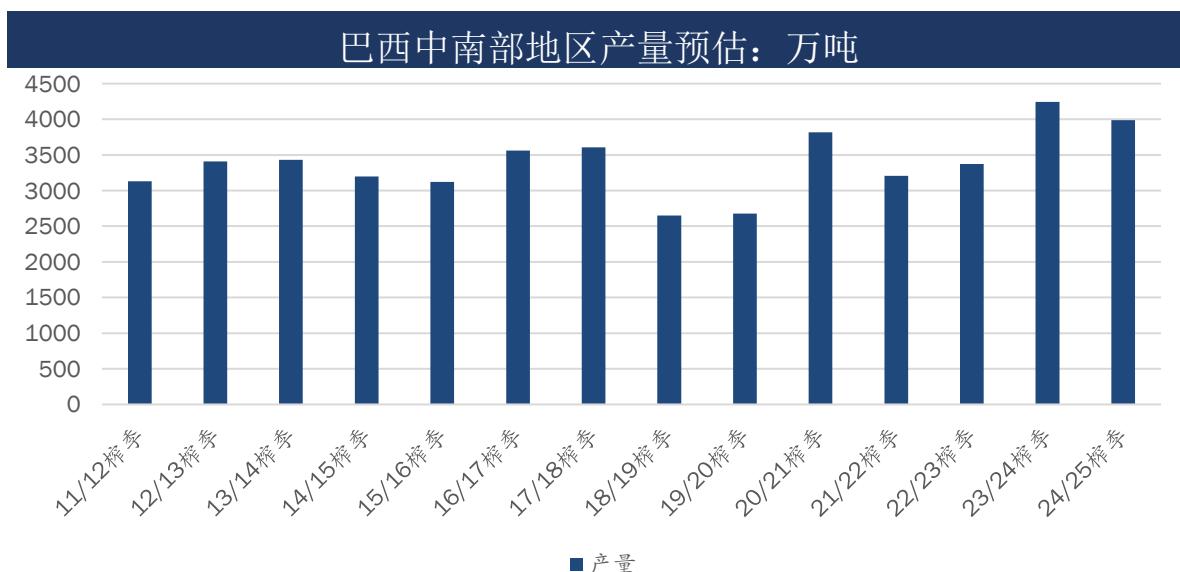
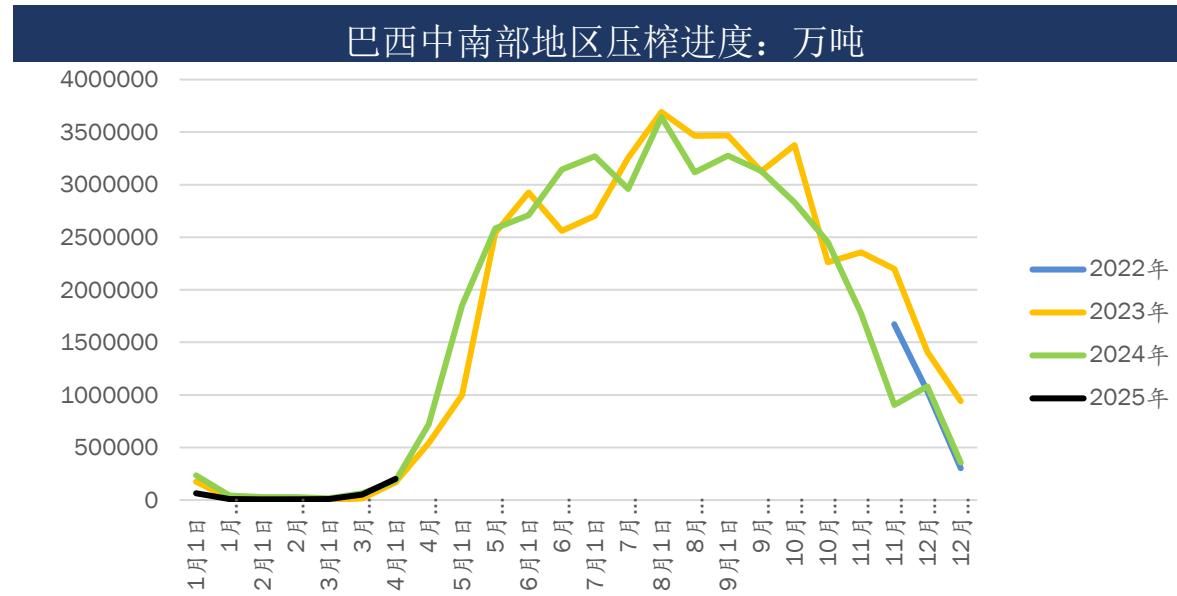
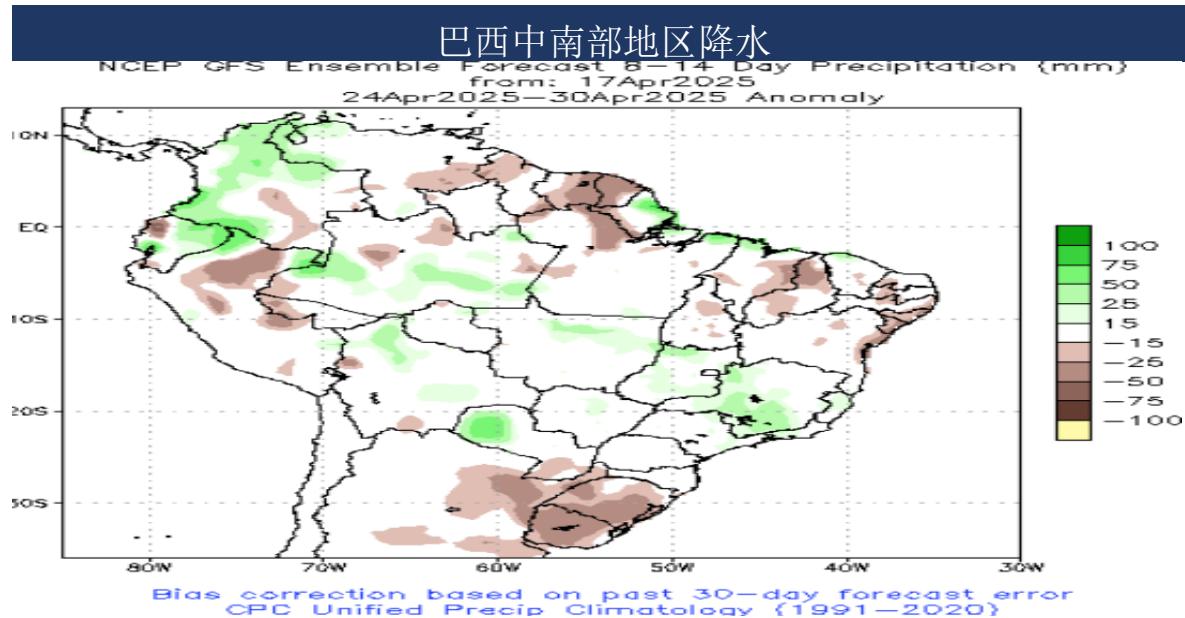
# 1-2 郑糖活跃合约走势回顾





## 二、基本面数据梳理

## 2-1 巴西中南部：3月下半月糖产量同比下滑

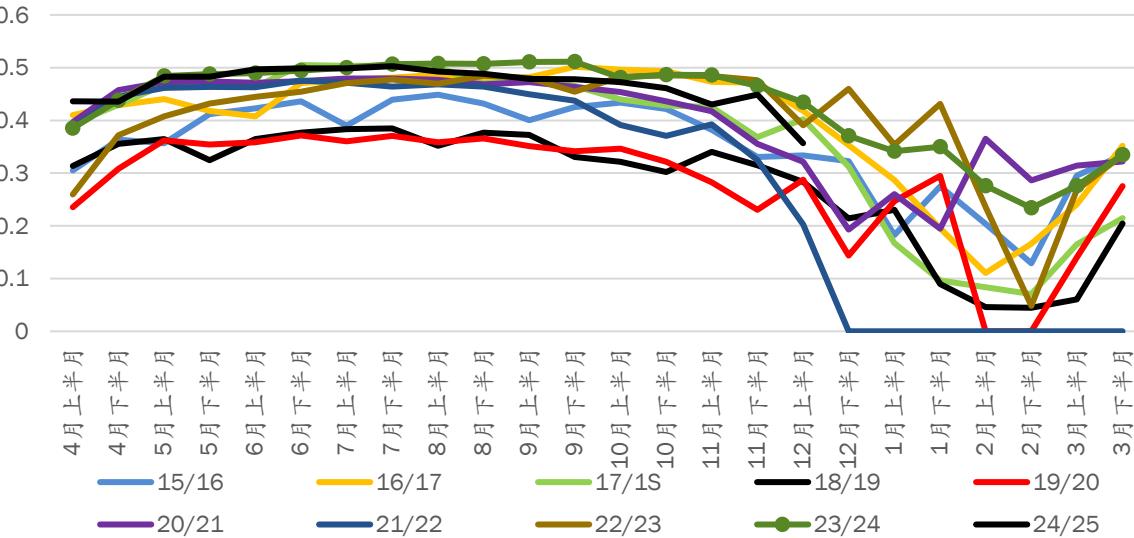


数据来源：Wind, 同花顺

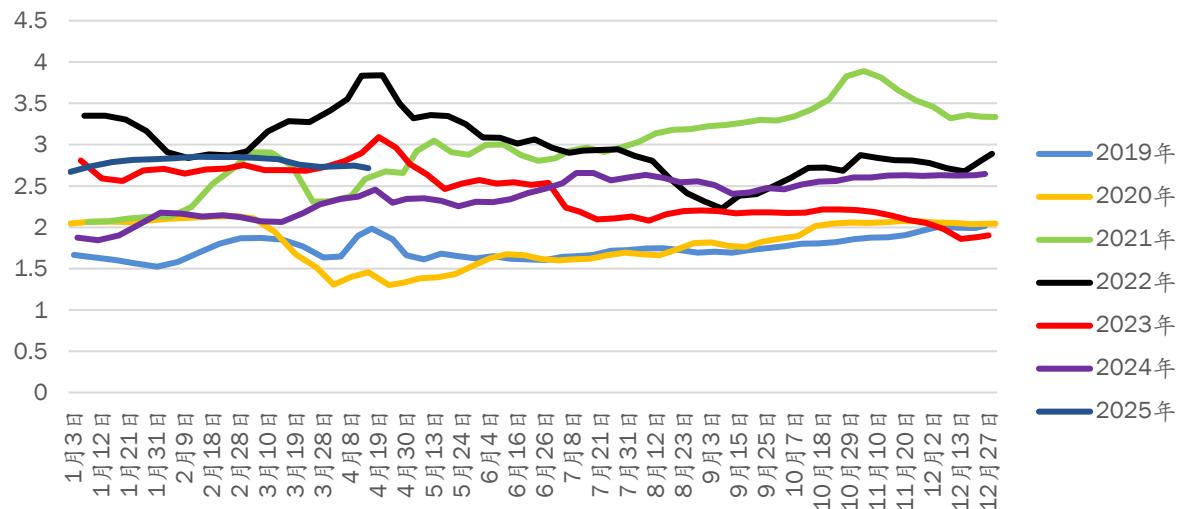
- 巴西甘蔗行业协会(Unica)数据显示，23/24榨季累计产糖量为4242.5万吨，较去年同期的3375万吨增加了867.5万吨，同比增幅达25.70%。
- 3月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为45.58万吨，较去年同期的51万吨减少5.42万吨，同比降幅10.63%，产糖量为20.1万吨，较去年同期的18.3吨增加1.8万吨，同比增幅达9.97%。累计产糖量为4016.9万吨，较去年同期的4242.3万吨减少225.4万吨，同比降幅达5.31%。

## 2-2 3月上半月制糖比同比下滑

巴西双周制糖比例: %



含水乙醇价格: 雷亚尔/升



历史价格走势

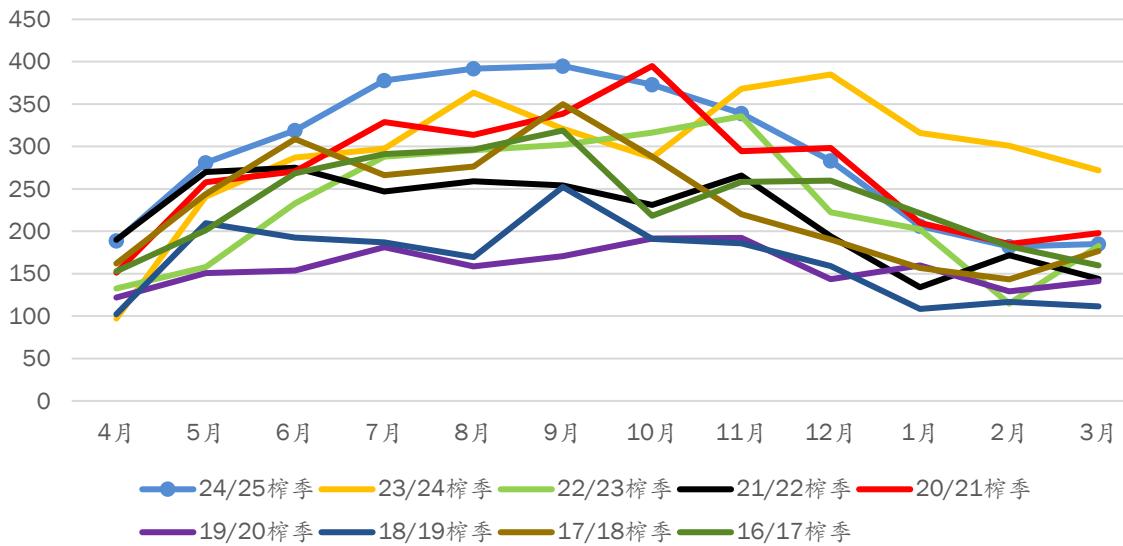


数据来源: Wind, 同花顺

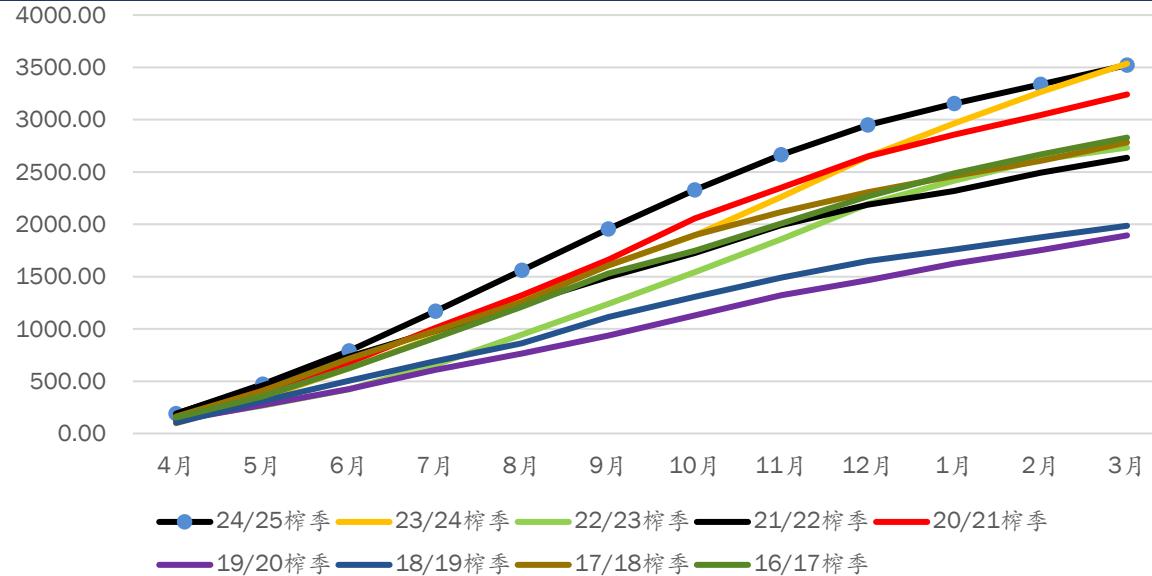
- 3月下旬，制糖比为43.01%，较去年同期的33.5%增加9.51%。累计制糖比为48.05%，较去年同期的48.87%减少0.82%。
- 数据显示，目前巴西中南部含水乙醇折糖价为14.9美分/磅，原糖现货18.9美分/磅，糖醇价差有所收敛。

## 2-3 巴西中南部：单月出口量环比减少

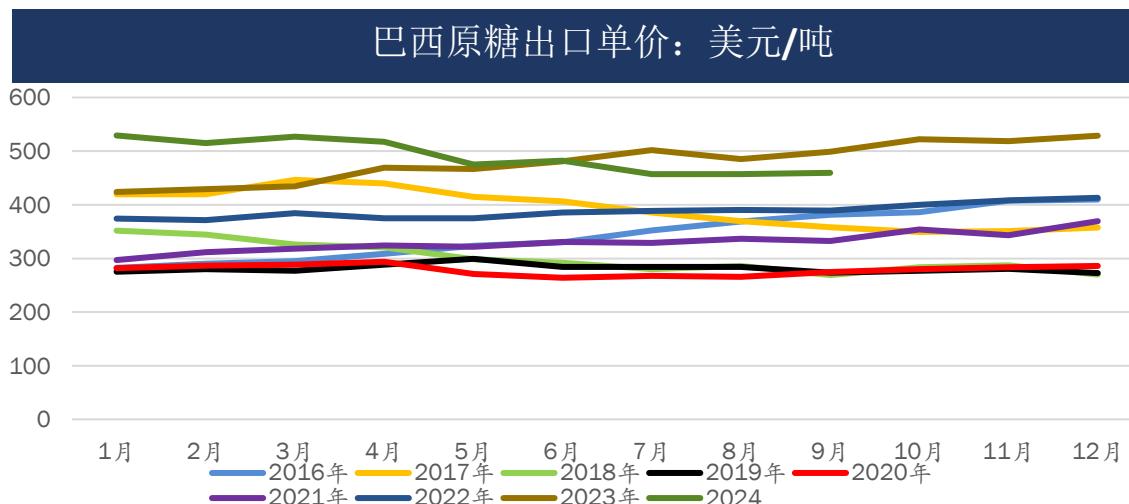
巴西单月原糖出口：万吨



巴西累计糖出口：万吨



巴西原糖出口单价：美元/吨

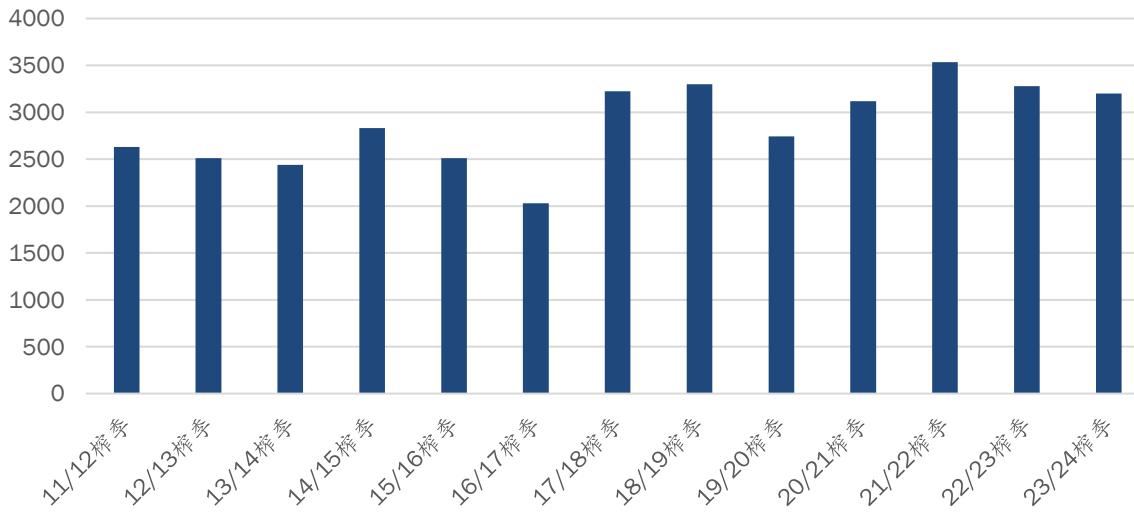


数据来源：Wind, 同花顺

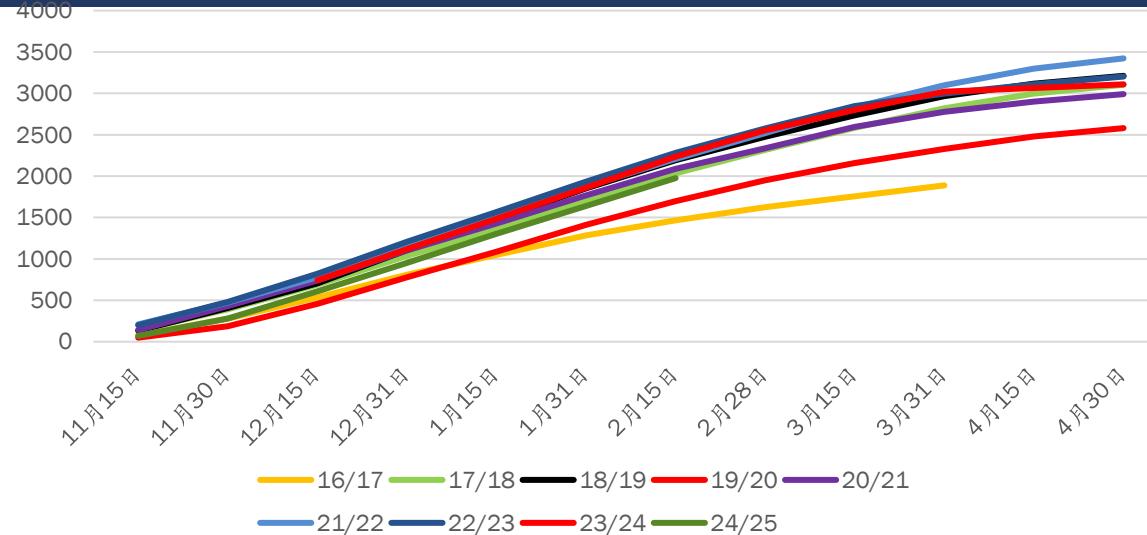
- 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西3月出口糖和糖蜜185.33万吨，较去年的267.56万吨减少82.23万吨，降幅30.73%；日均出口量为9.75万吨，较去年的13.38万吨减少3.63万吨。
- 航运机构Williams发布的数据显示，截至4月16日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为42艘，此前一周为38艘。港口等待装运的食糖数量为169.35万吨（高级原糖数量为162.45万吨），此前一周为158.83万吨，环比增加10.52万吨，增幅6.62%。桑托斯港等待出口的食糖数量为117.58万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为29.75万吨。

# 2-4 24/25印度估产下调

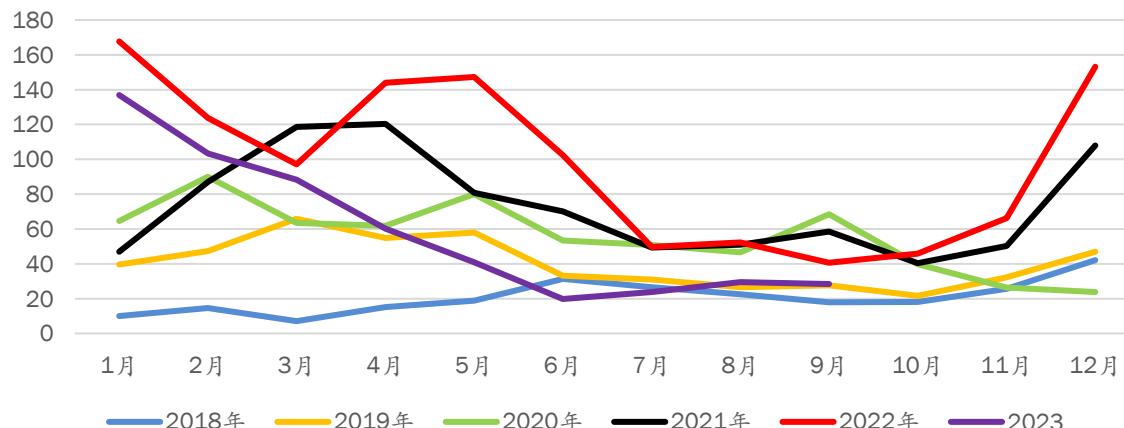
## 印度糖产量：万吨



## 印度双周糖产量：万吨



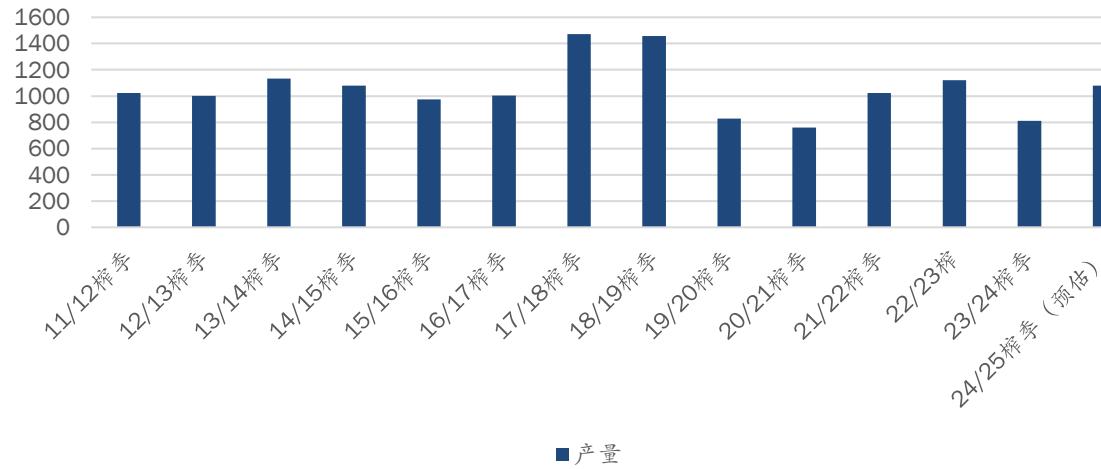
## 印度糖出口情况：万吨



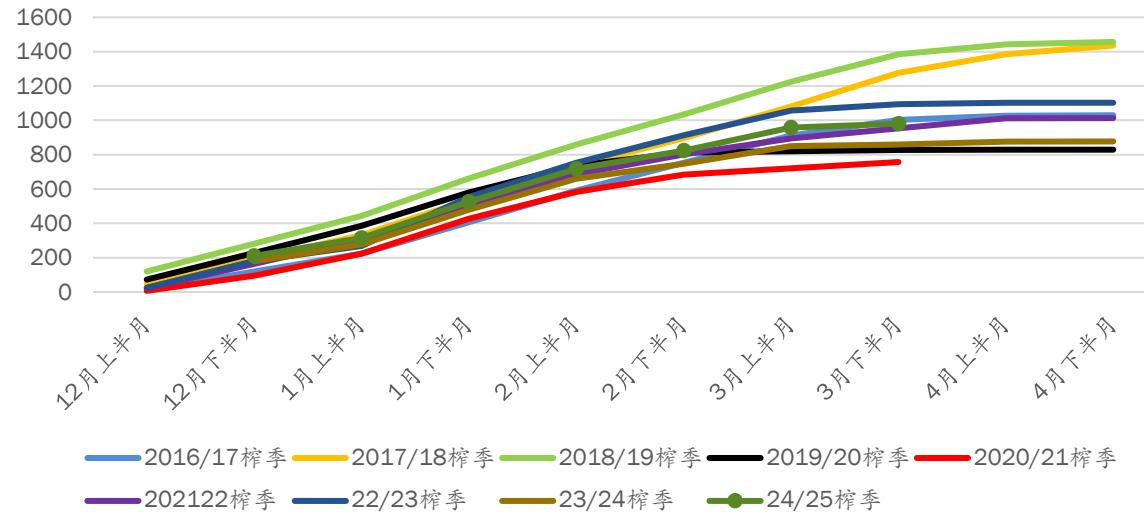
□ 根据印度全国合作糖厂联合会 (NFCSF) 发布的数据，2024/25榨季截至2025年4月15日，全国还剩37家糖厂正在进行食糖生产工作，较去年同期的74家同比减少37家；入榨甘蔗27132.8万吨，较去年同期的30662万吨减少3529.2万吨，降幅11.51%；产糖2542.5万吨，较去年同期的3116.5万吨减少574万吨，降幅18.42%。

# 2-5 24/25榨季泰国产量恢复，产糖量同比增加但不及预期

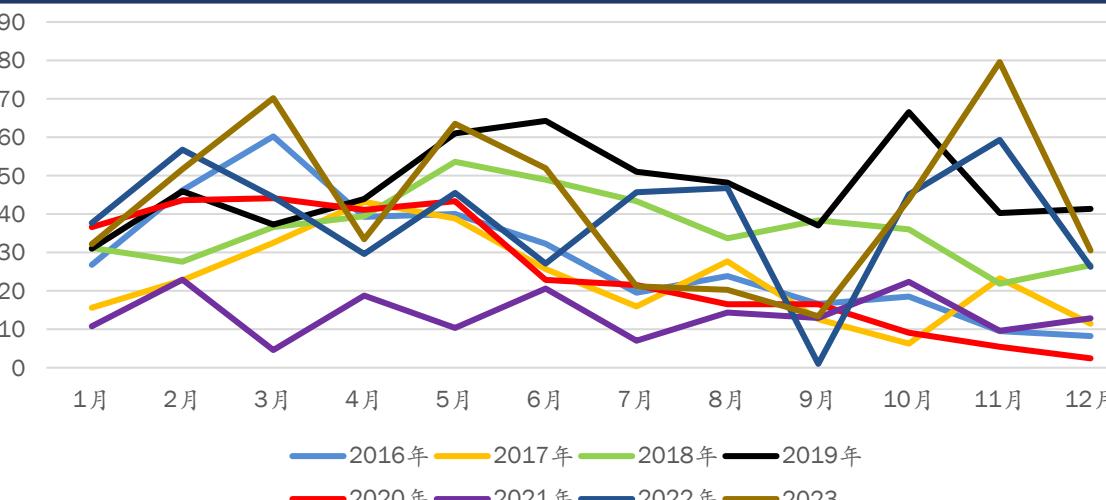
泰国产糖量：万吨



泰国产糖进度：万吨



泰国原糖出口：万吨



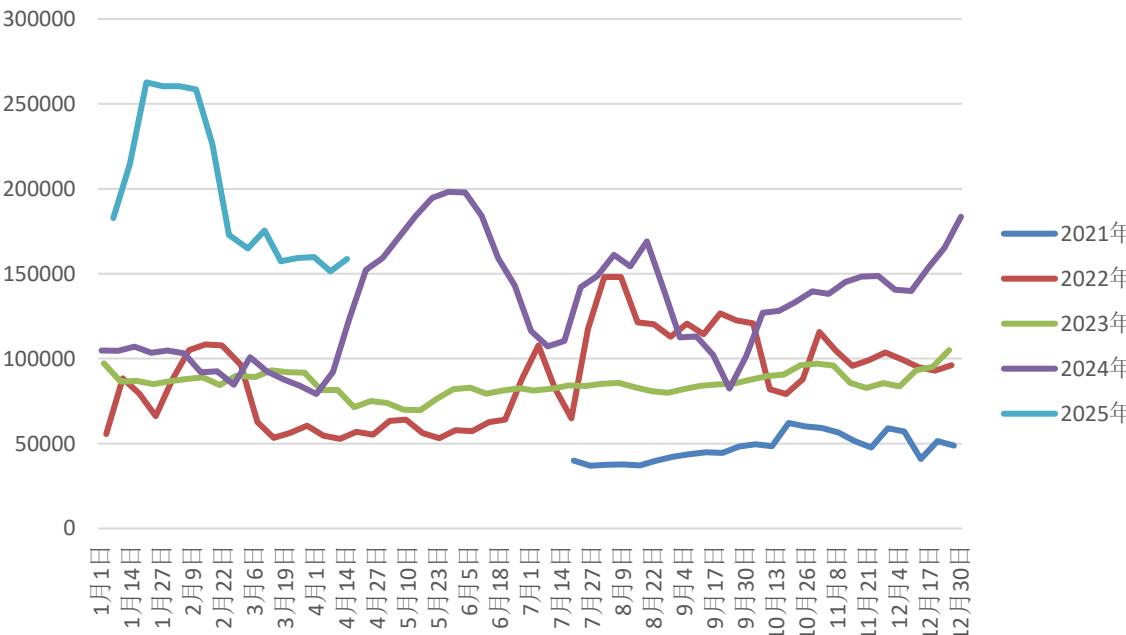
数据来源：Wind, 同花顺

- 泰国24/25榨季截至4月1日58家开榨糖厂中仅3家未收榨，去年同期57家糖厂中仅1家未收榨，累计压榨甘蔗9198.13万吨，同比增加12.22%；累计产糖1004.18万吨，同比增加14.81%，平均产糖率为10.917%，去年同期为10.671%。

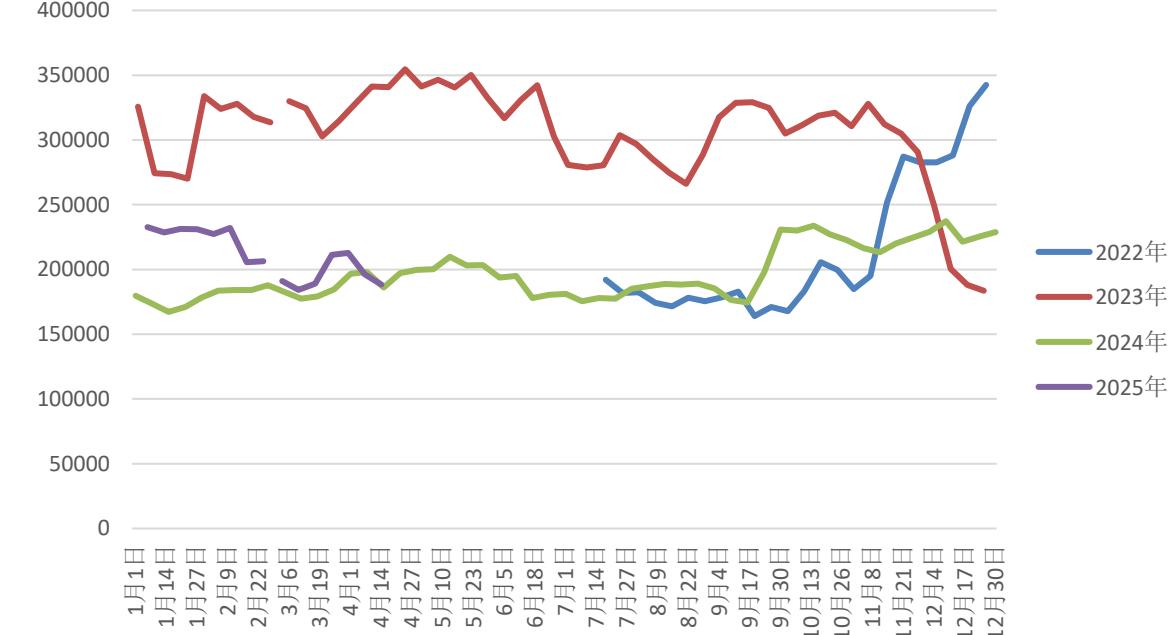
## 2-6 CFTC非商业持仓，非商业空头增加

- 截至4月8日当周，ICE原糖期货总持仓873,824.00手，较前一周减少20,655.00手。投机多头持仓196,237.00手，较前一周减少16,649.00手；投机空头持仓151,410.00手，较前一周减少8,403.00手。

### CFTC非商业空头持仓



### CFTC非商业多头持仓



## 2-7 国内24/25榨季步入收榨尾声

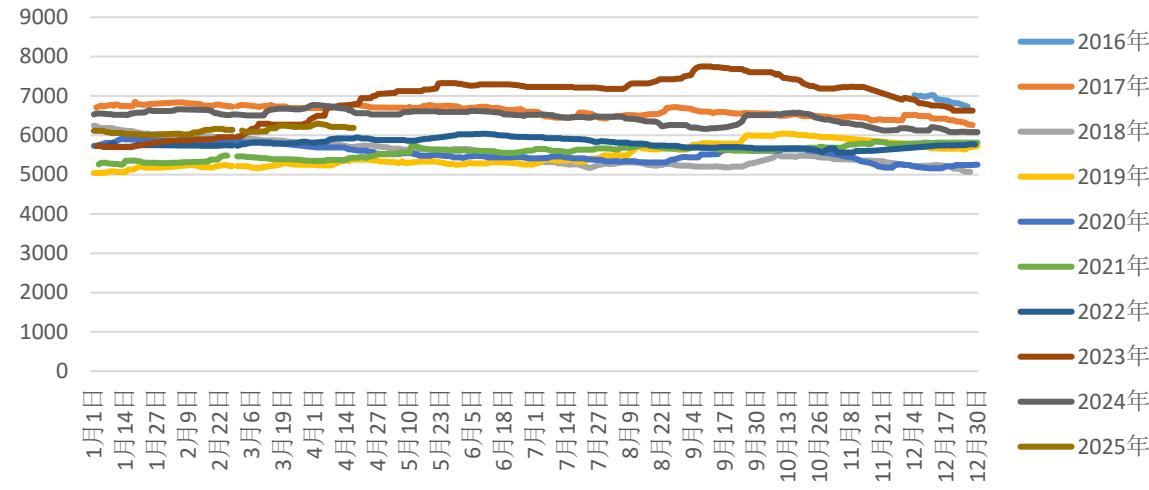
- 2025年3月底，2024/25年制糖期（以下简称“本制糖期”）云南有43家、广西有1家尚在生产，其他省(区)糖厂均已全部停机。本制糖期全国共生产食糖1074.79万吨，同比增加117.48万吨，增幅12.27%。全国累计销售食糖599.58万吨，同比增加126.1万吨，增幅26.64%;累计销糖率55.79%，同比加快6.33个百分点。

全国食糖产量情况表

	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/23	2023/24	2024/25
10月	26.89	30.11	39.88	43.26	29.2	34.00	37.00	39.21
11月	67.13	72.68	127.26	111.32	75.91	85	89.00	136.79
12月	232.36	240.08	397.70	353.38	278.55	325.00	319.00	440.34
1月	512.66	503.31	641.45	659.39	532.16	566	587	749.28
2月	736.69	737.72	882.54	867.67	717.66	791.00	795	971.61
3月	953.54	989.70	981.18	1012.02	888.55	872	958	
4月	1021.14	1068.15	1020.98	1053.96	935.05	897	995	
5月	1030.63	1076.04	1040.72	1066.05	952.67	897	996	
6月	1031.01	1076.04	1041.51	1066.66	956.00	897	996	
7月	1031.04	1076.04	1041.51	1066.66	956.00	897	996	
8月	1031.04	1076.04	1041.51	1066.66	956.00	897	996	
9月	1031.04	1076.04	1041.51	1066.66	956.00	897	996	

数据来源：Wind, 同花顺

白糖现货价格走势：南宁地区（元/吨）

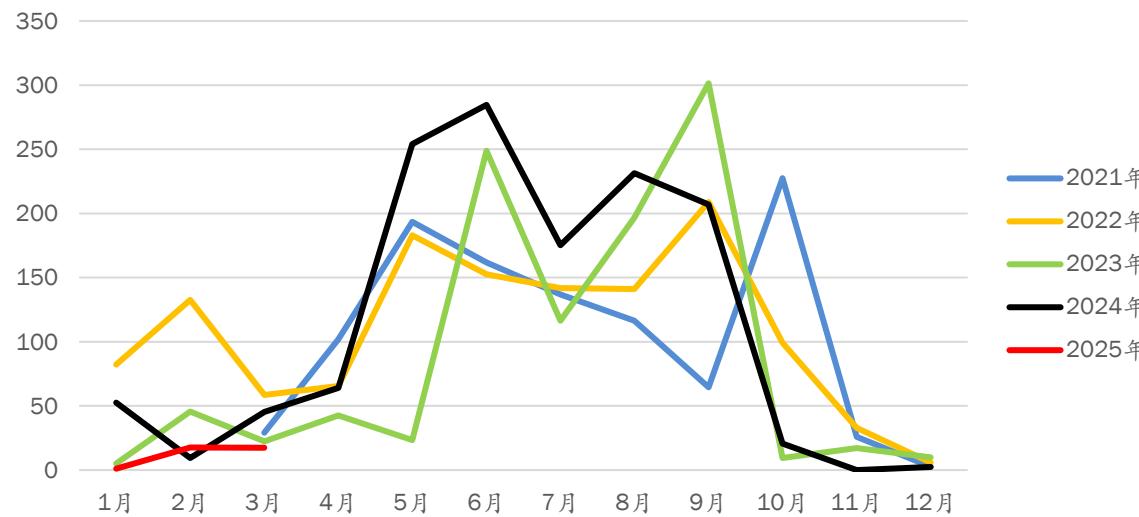


全国食糖年度供需平衡表（表观）

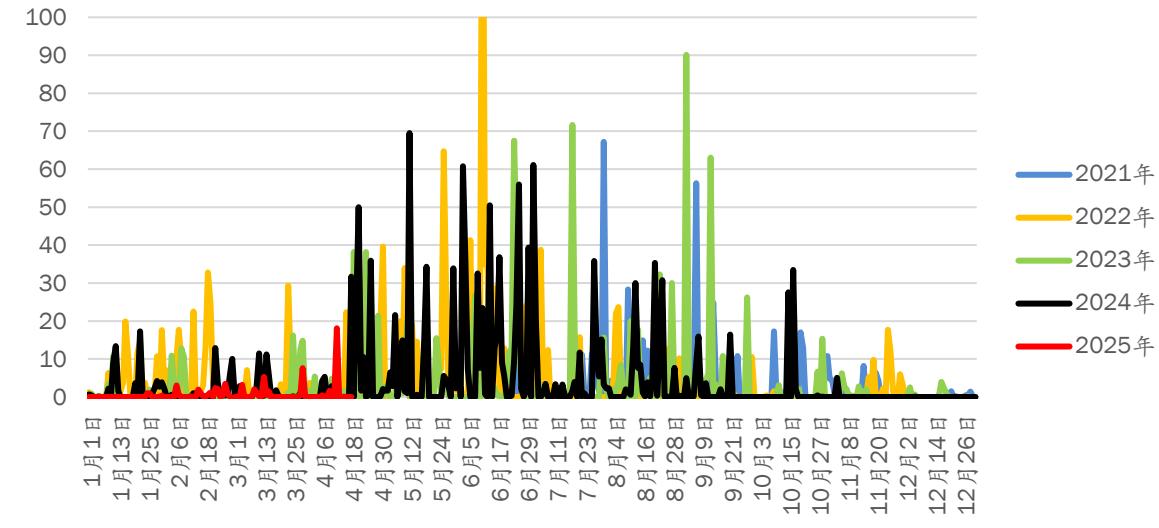
	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
产量	870	929	1031	1076	1042	1067	956	900	1010
消费	1550	1525	1515	1515	1445	1500	1400	1450	1480
供需差额	-680	-596	-484	-439	-403	-433	-444	-550	-470
商业进口	375	230	243	324	375	633	534	390	450
非商业进口	305	261	221	150	100	80	80	80	80
储备投放	102	61	0	0	0	0	0	12	0
出口	15	12	18	20	18	18	18	18	18
预估过剩/缺口	87	-56	-38	15	54	262	152	-86	42

# 2-8 主产地天气情况

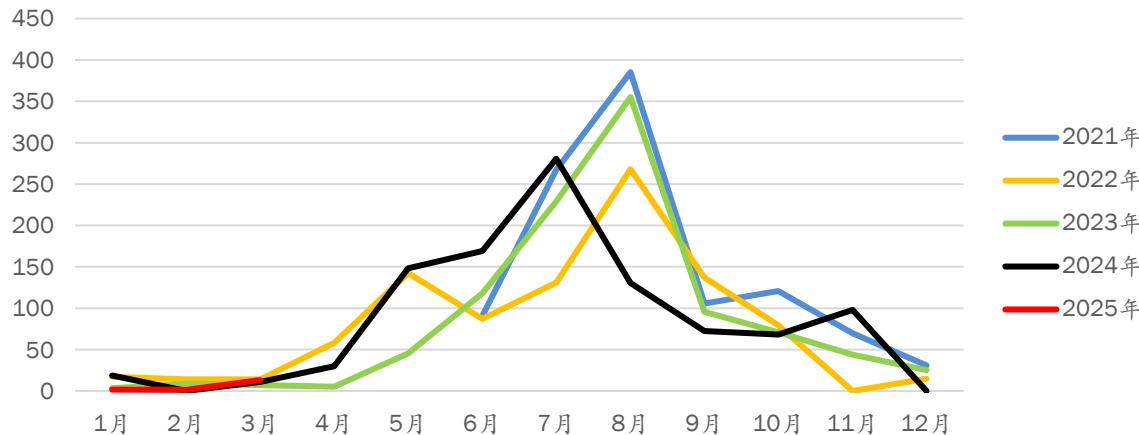
崇左降水: mm



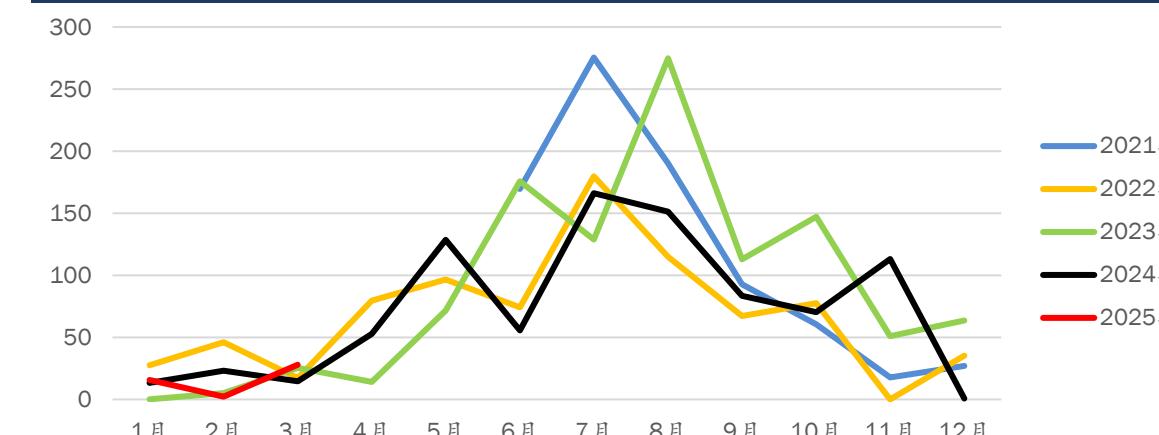
来宾降水: mm



云南临沧降水: mm

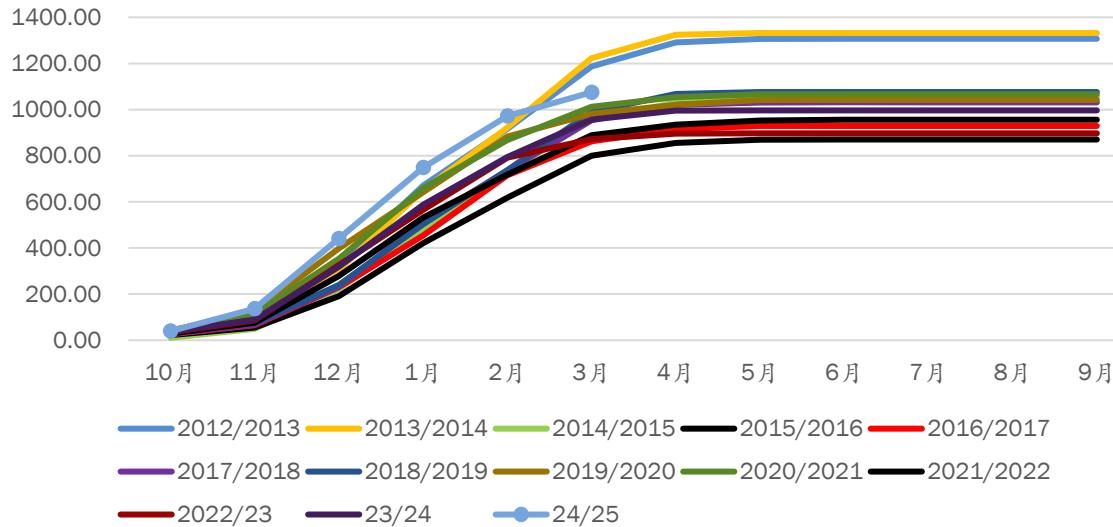


云南保山降水: mm

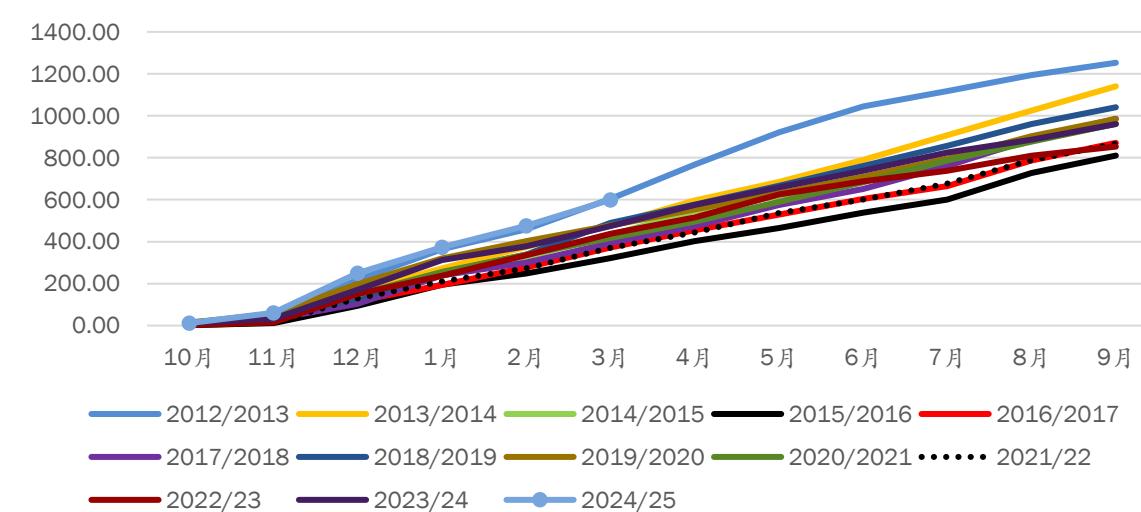


# 2-9 3月产销数据偏乐观

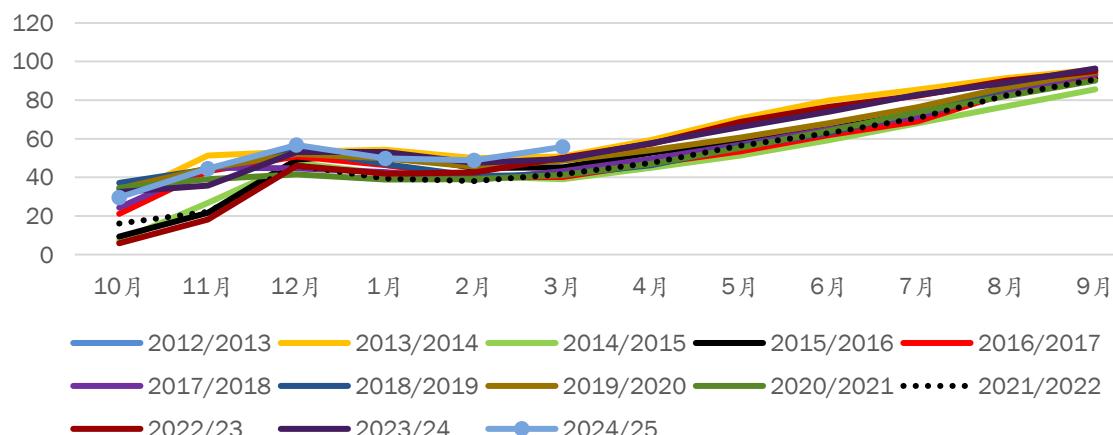
3月份全国累计产糖量**1074.79万吨**, 同比增加**117.48万吨**



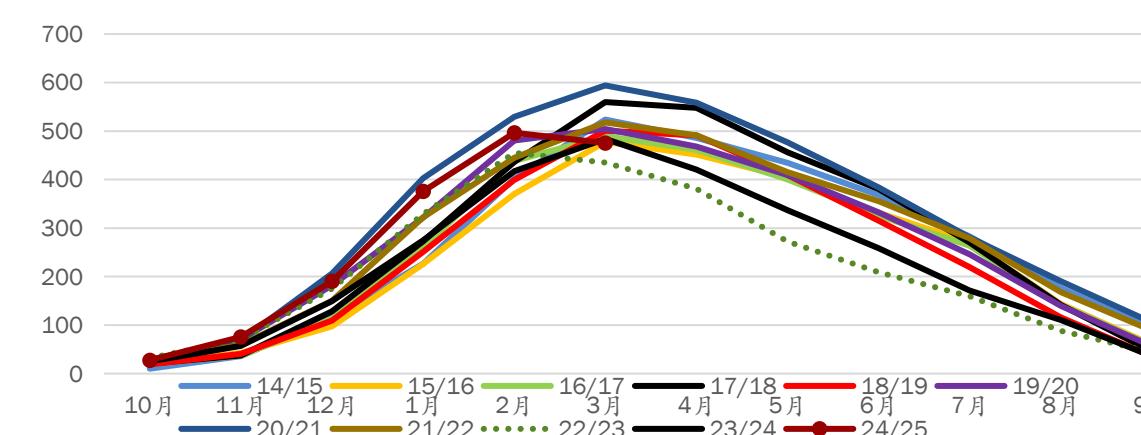
3月累计销售食糖**599.58万吨**, 同比增加**126.13万吨**



截至3月底累计销糖率**55.79%**, 同比增加**6.33%**

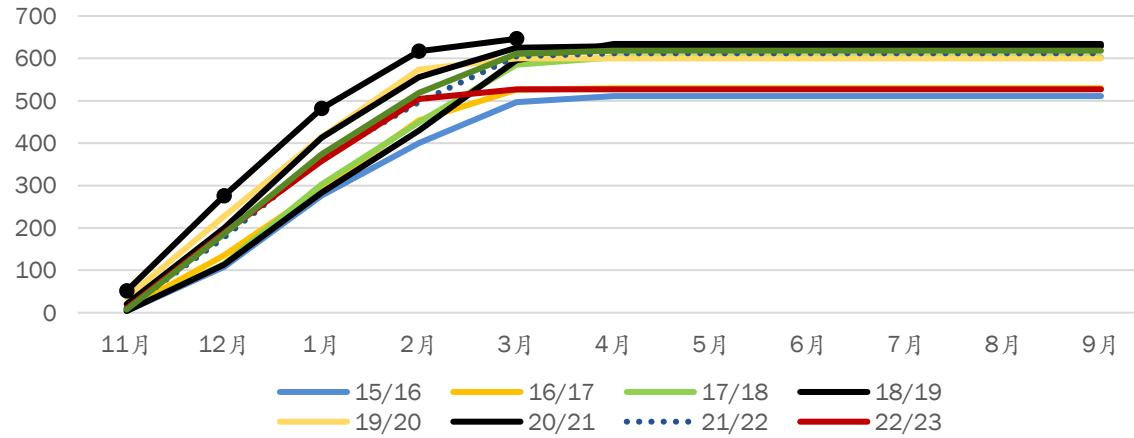


截至3月库存为**475.21万吨**, 同比减少**8.65万吨**

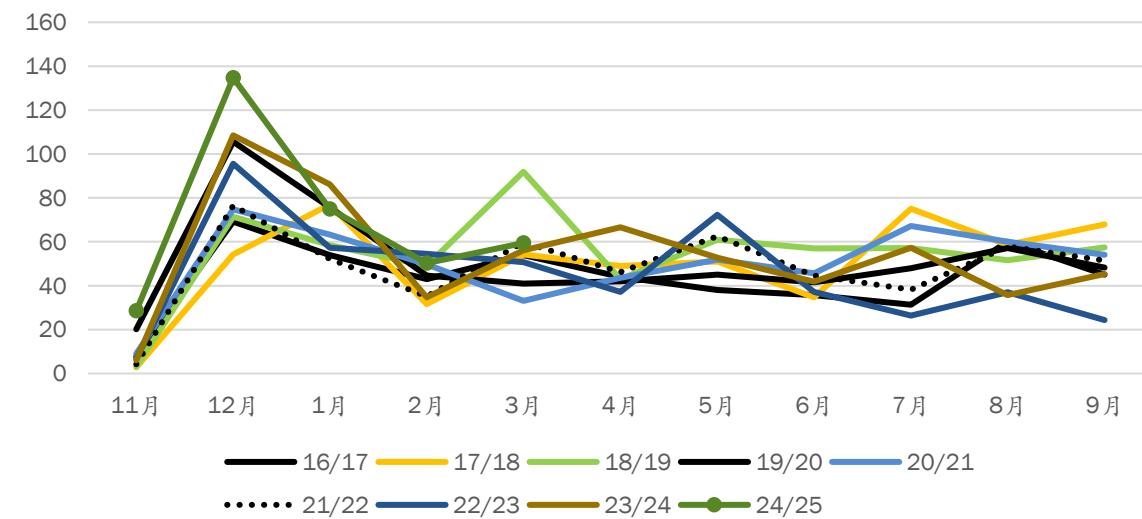


## 2-10 广西产销情况，工业库存同比增加

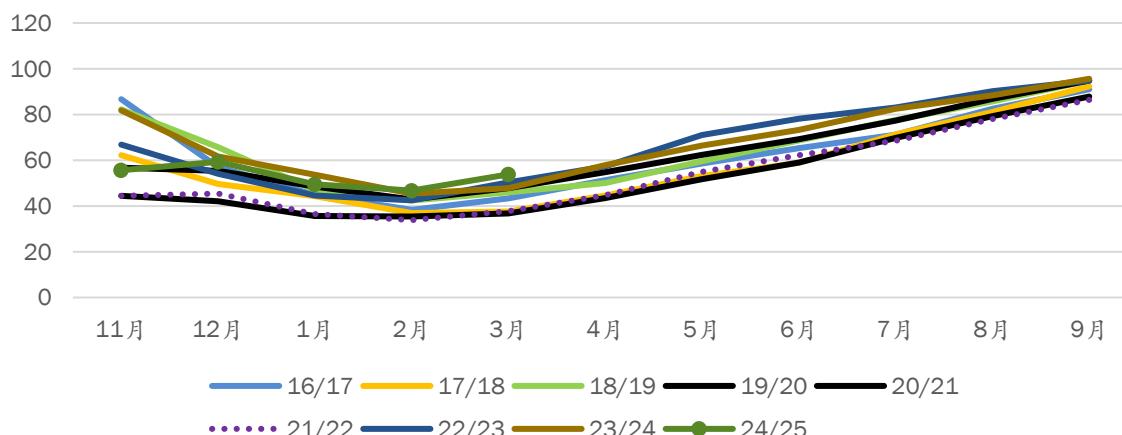
广西累计产糖量：万吨



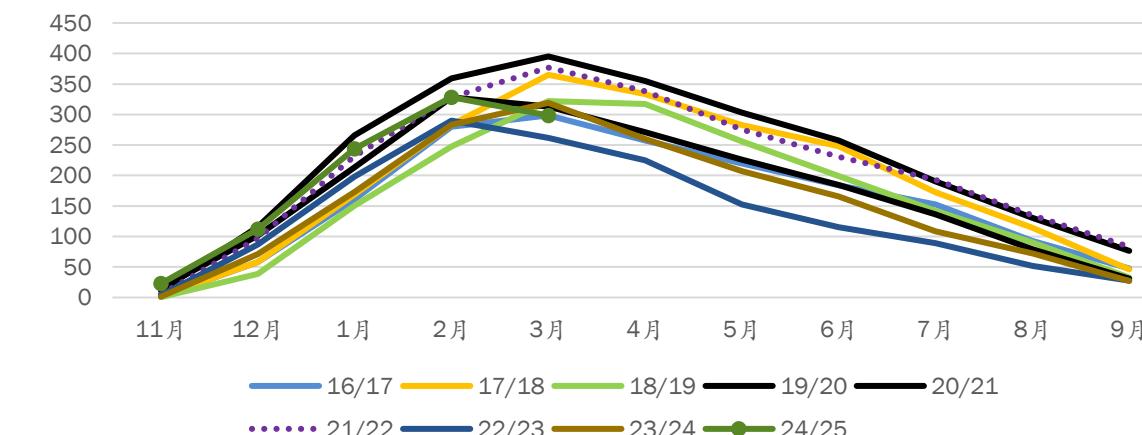
广西单月销糖量：万吨



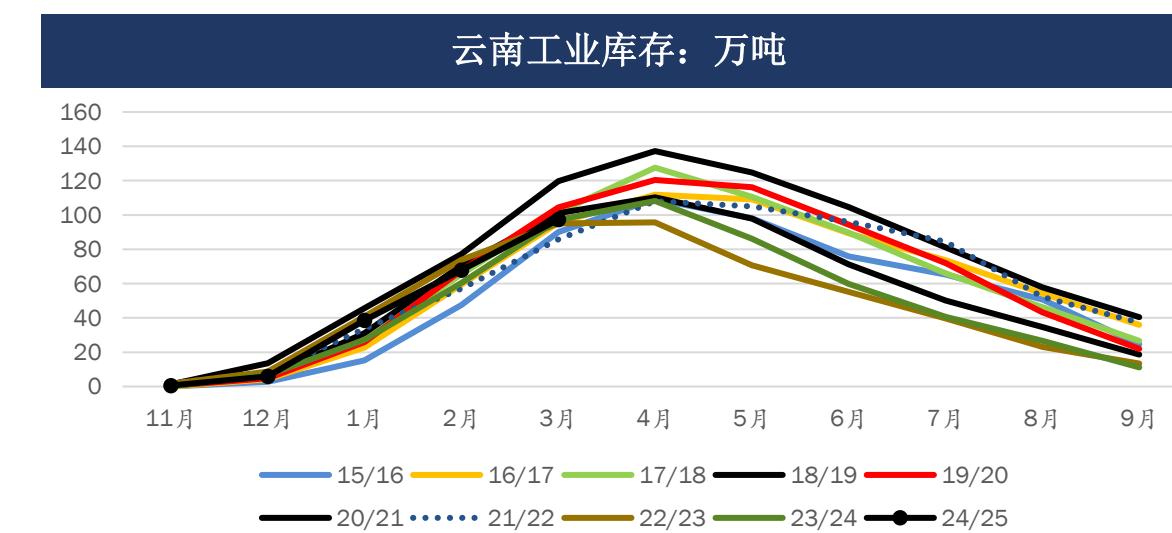
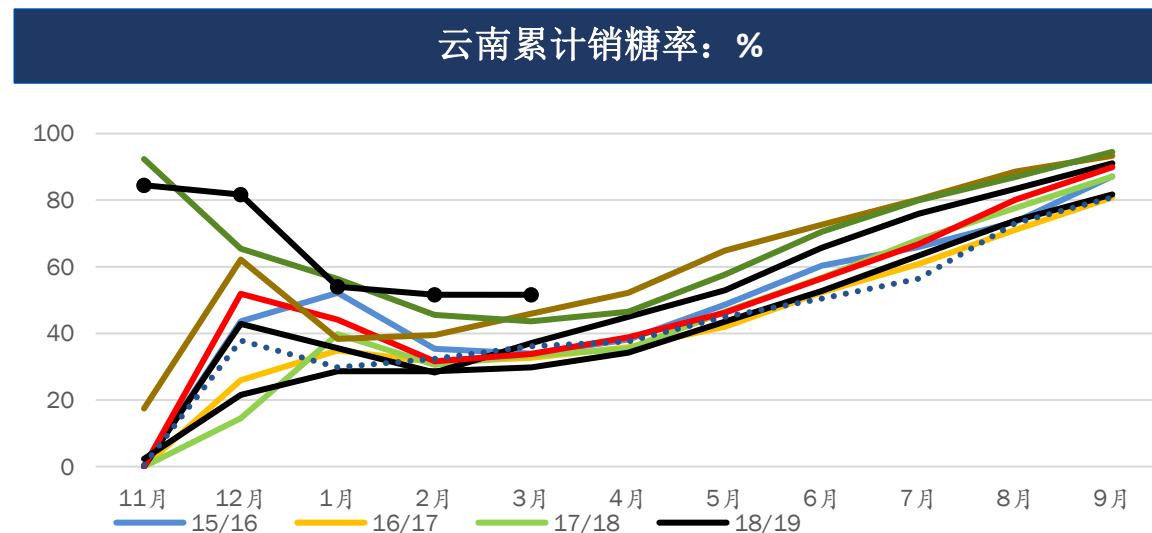
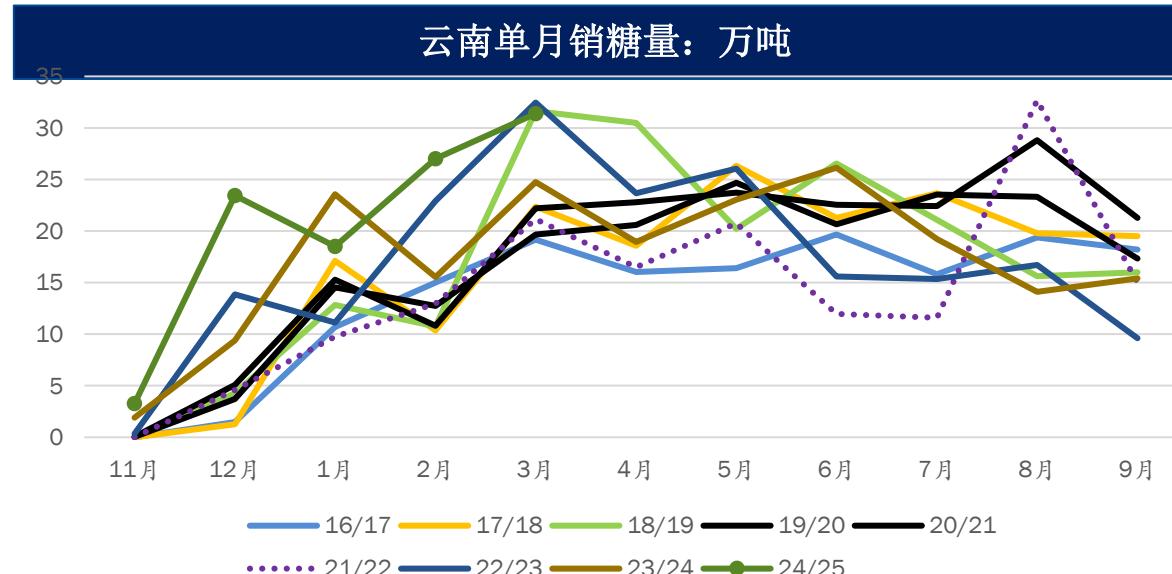
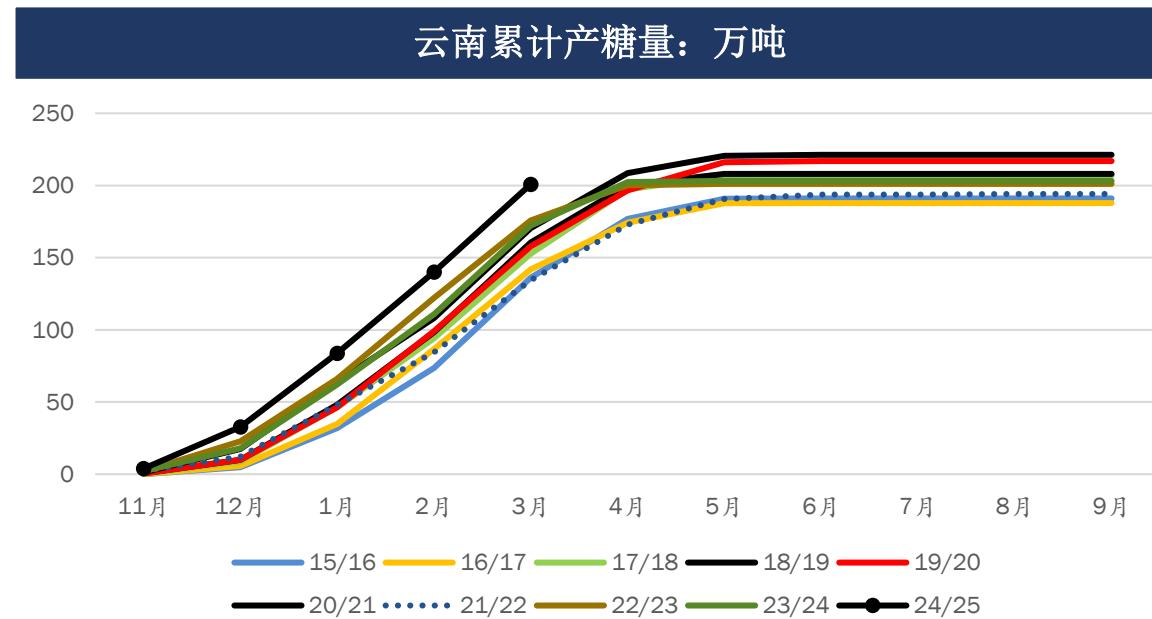
广西累计销糖率: %



广西工业库存：万吨



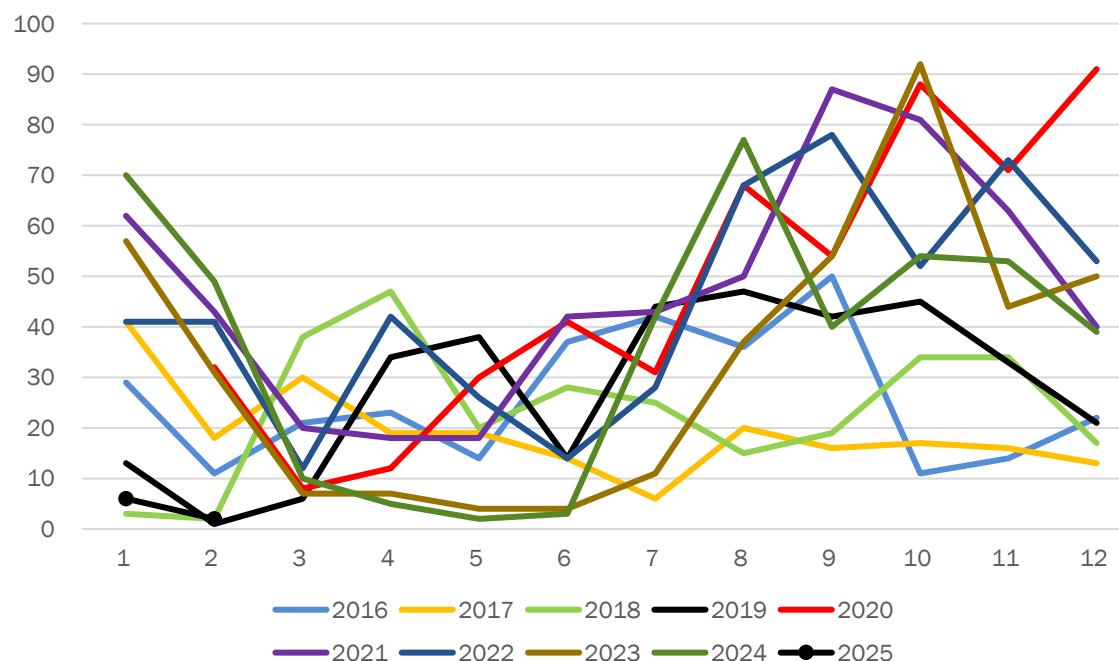
## 2-11 云南产销情况，累计销糖率环比下滑



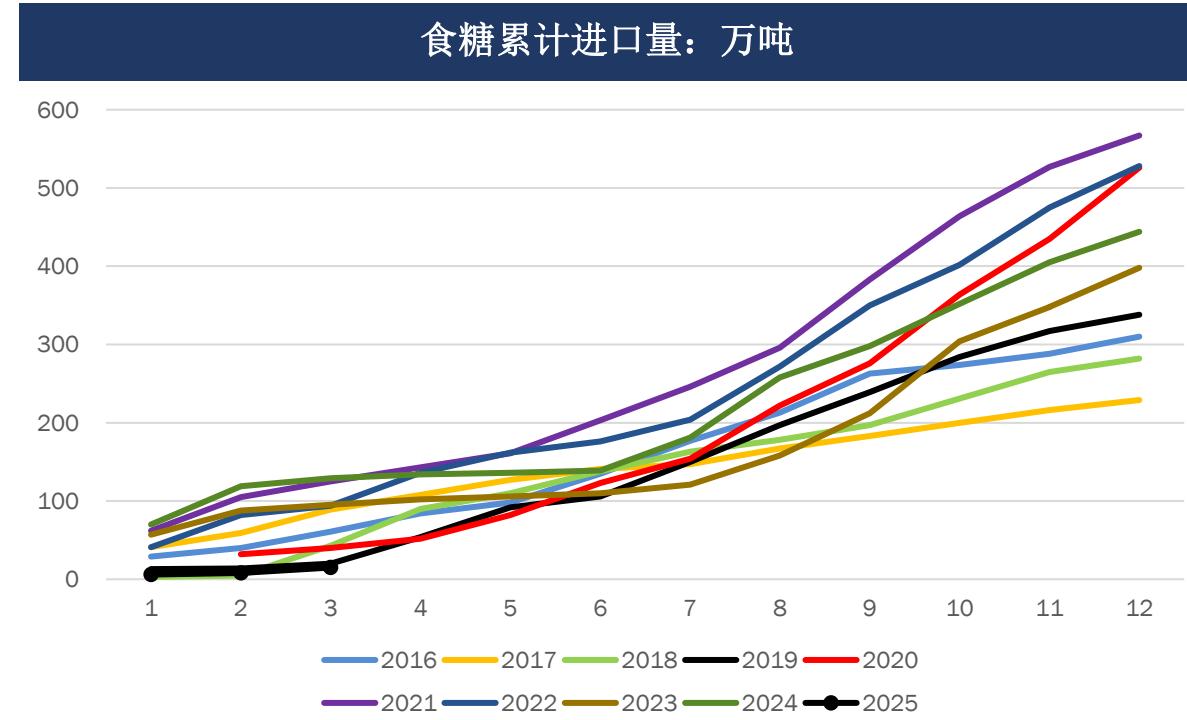
## 2-12 进口同比增加

据海关总署公布的数据显示，中国3月食糖进口量为7万吨，同比攀升545.1%。中国1-3月食糖进口量为15万吨，同比减少87.6%。

食糖进口数量：万吨



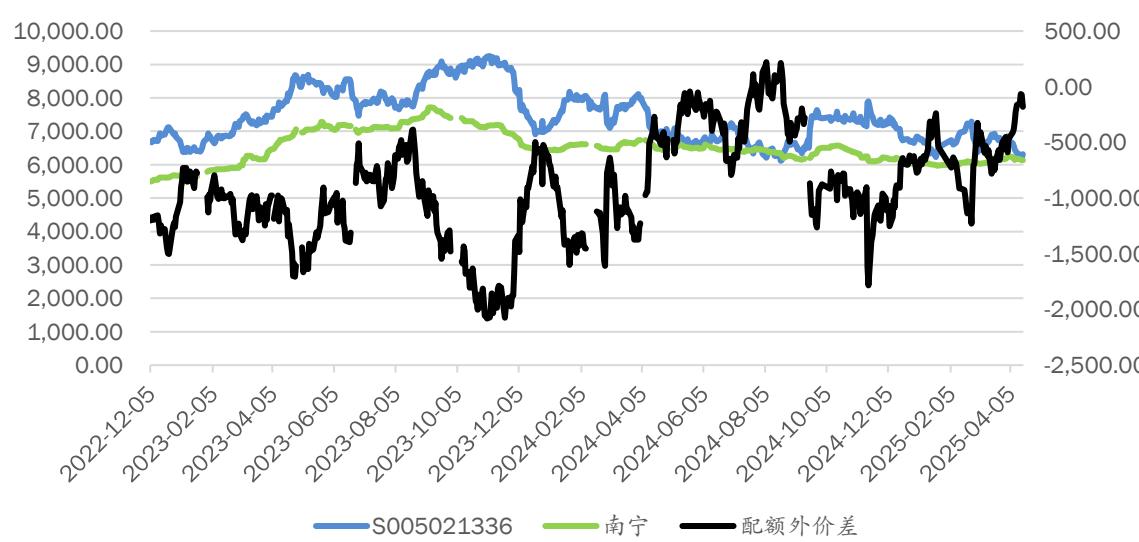
食糖累计进口量：万吨



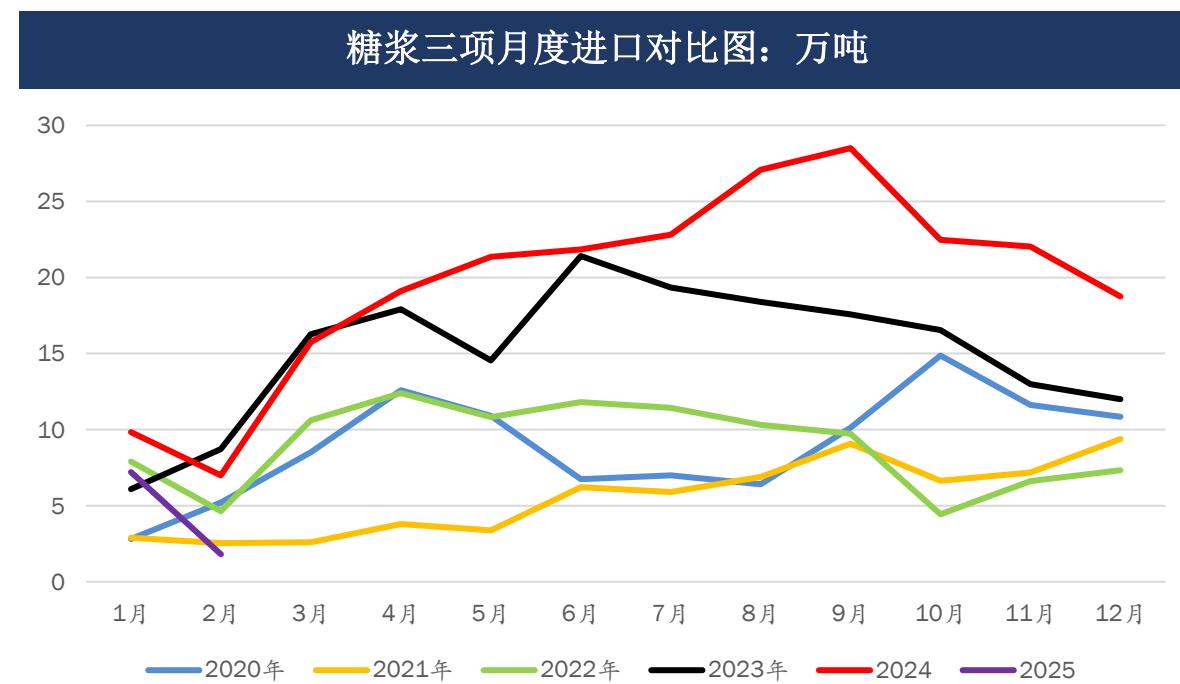
## 2-13 配额外进口成本倒挂幅度收敛，糖浆及预拌粉进口同比降低

- 2025年4月17日，ICE原糖主力合约收盘价为17.93美分/磅。经测算，巴西配额外食糖进口估算成本为4955元/吨，与南宁糖价差-1175元/吨，配额外食糖进口估算成本为6311元/吨，与南宁糖价差151元/吨。
- 据海关总署数据，2025年1月、2月我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列170290)数量分别为7.21万吨、1.81万吨，同比分别下降2.62万吨、5.19万吨。

巴西配额外进口利润空间：元/吨



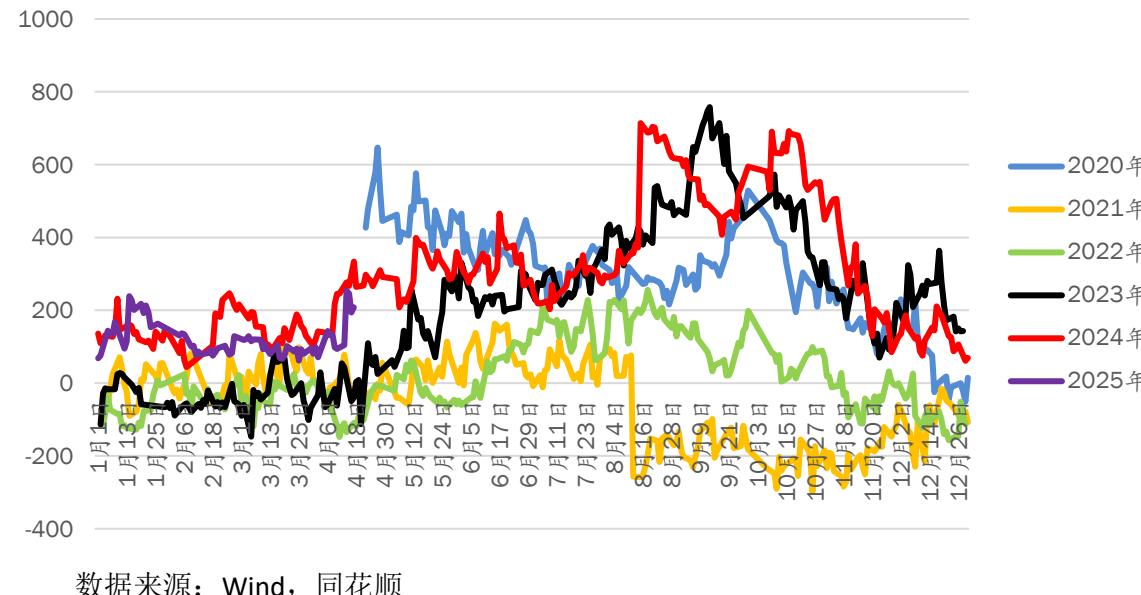
糖浆三项月度进口对比图：万吨



## 2-14 现货报价保持平稳，基差保持低位震荡

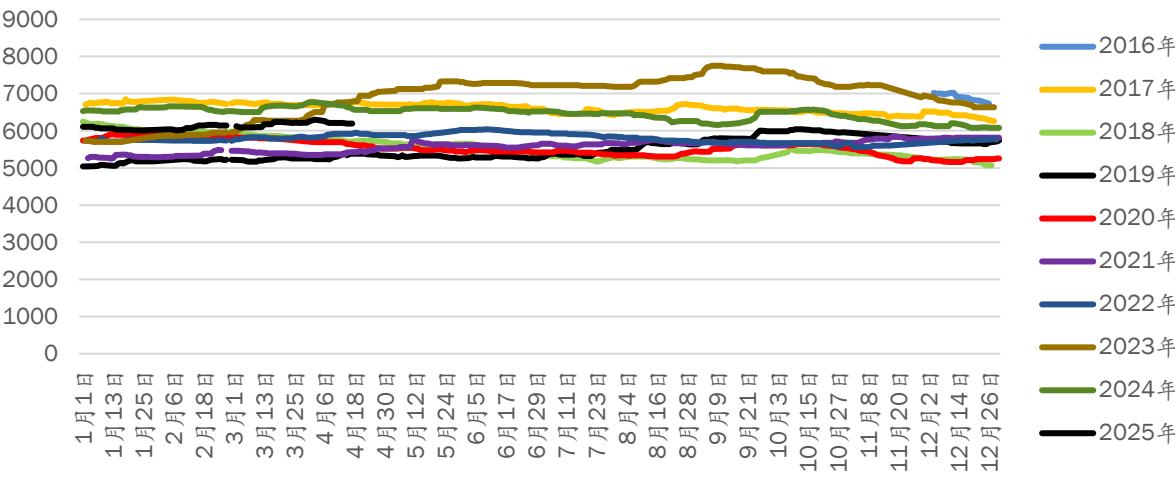
□ 下游终端市场有一定复苏，广西产区价格维持在 6150-6200 元/吨区间，云南产区价格维持在 5950-6080 元/吨，港口价格在 6250-6300 元/吨左右，加工糖报价 6390-6650 元/吨左右。

### 主力基差走势

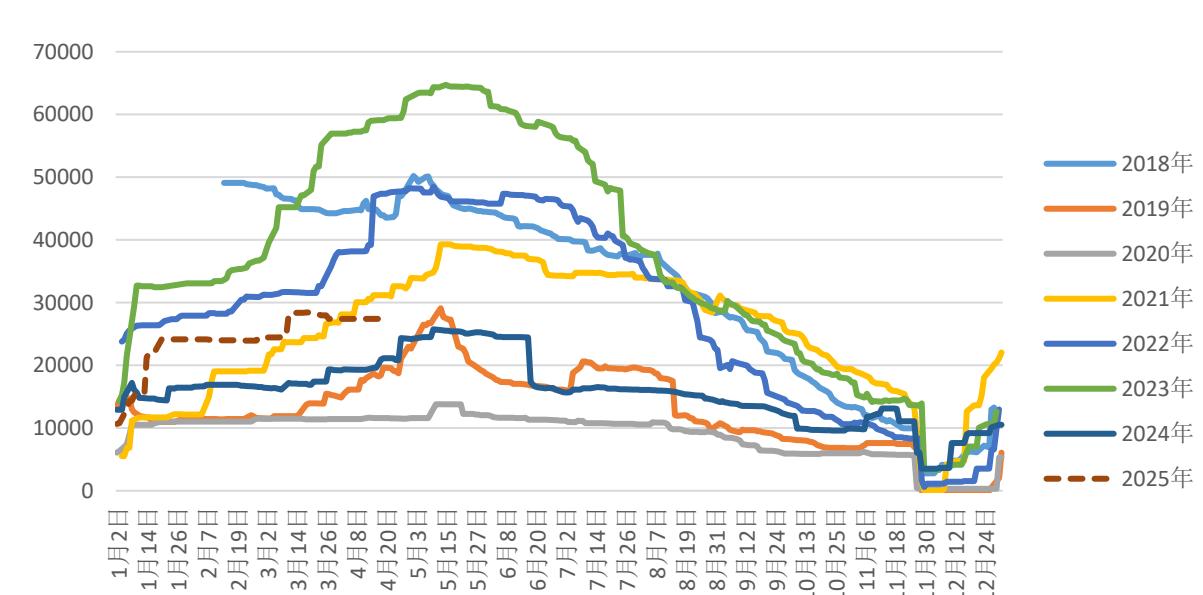


数据来源：Wind, 同花顺

### 白糖现货价格走势：南宁地区（元/吨）

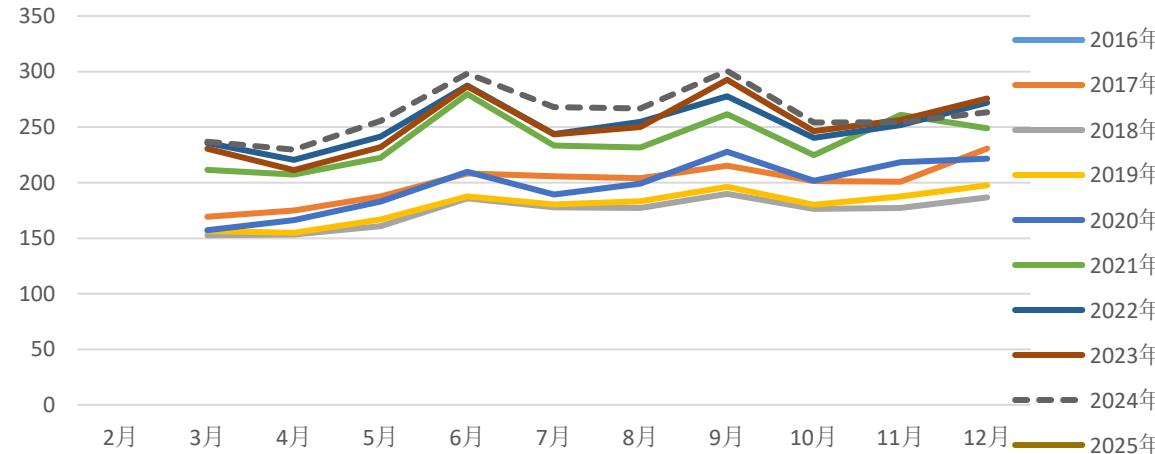


### 仓单情况

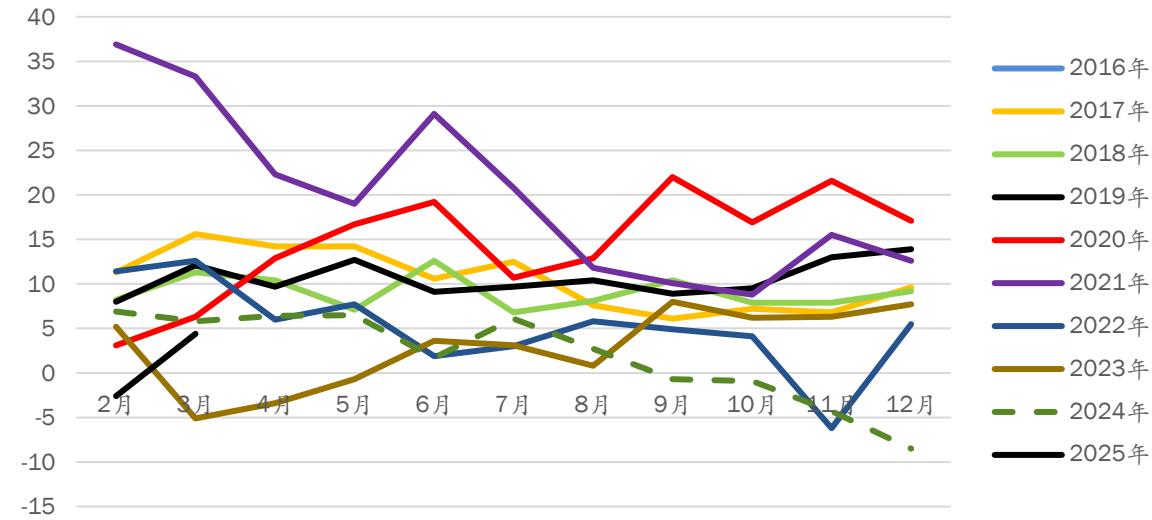


# 2-15 下游饮料消费情况

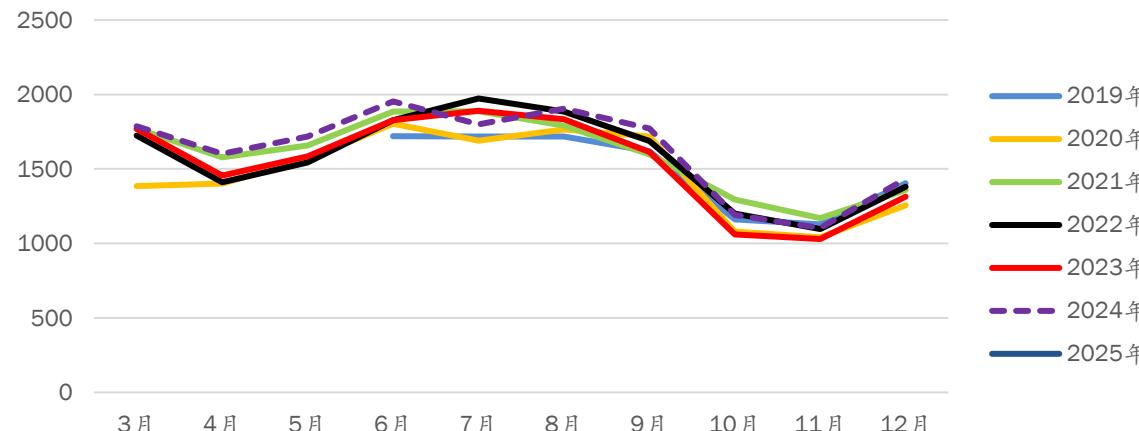
饮料类零售额当月值：亿元



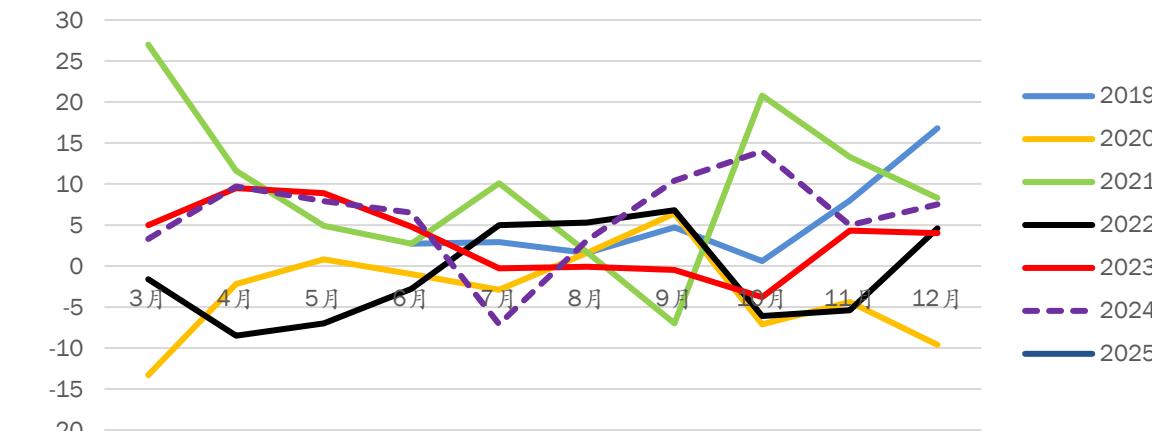
饮料类零售额当月同比



软饮料产量当月值：万吨



软饮料产量当月同比



# 免责声明



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

刘珂 从业资格号：F3084699

投资咨询资格：Z0016336

数据来源：Wind、同花顺、沐甜科技、广发期货发展研究中心

货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听  
Thanks