

白糖周报

**政策预期叠加天气隐忧，郑糖盘面
表现偏强**

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年4月25日 刘珂 从业资格：F3084699 投资咨询资格：Z0016336



■ **观点：**受进口许可证发放节奏延后、厄尔尼诺气候炒作持续发酵、化肥原料价格稳步上行等多重利多因素共振，叠加近期整个农产品板块整体走强的情绪带动，国内白糖期货盘面有所抬升，进一步支撑各大制糖集团现货报价集体上调。但从现实基本面来看，市场刚需支撑明显不足，当前销区港口库存货源充裕，流通货源供给宽松。终端食品加工淡季特征凸显，整体消费表现清淡，下游采购意愿偏弱，市场成交节奏持续放缓，低价走量为主，高价成交难度较大。现阶段来看，气候扰动、进口收紧等利多逻辑或逐步被市场充分消化，短期虽对糖价形成一定情绪提振，但边际拉动力度有限。

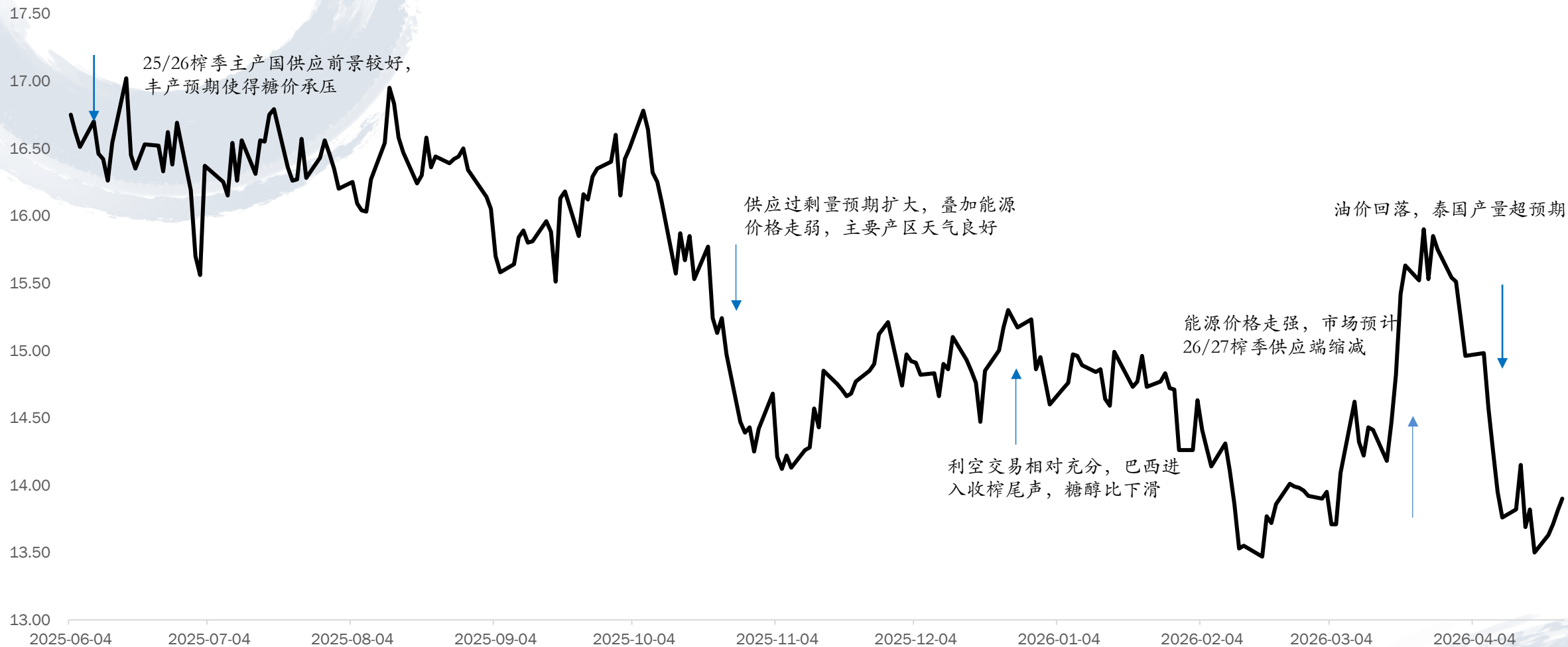
■ **策略：**

1. 单边：预计短期内盘面维持宽幅震荡走势，关注前高5500附近压力情况。

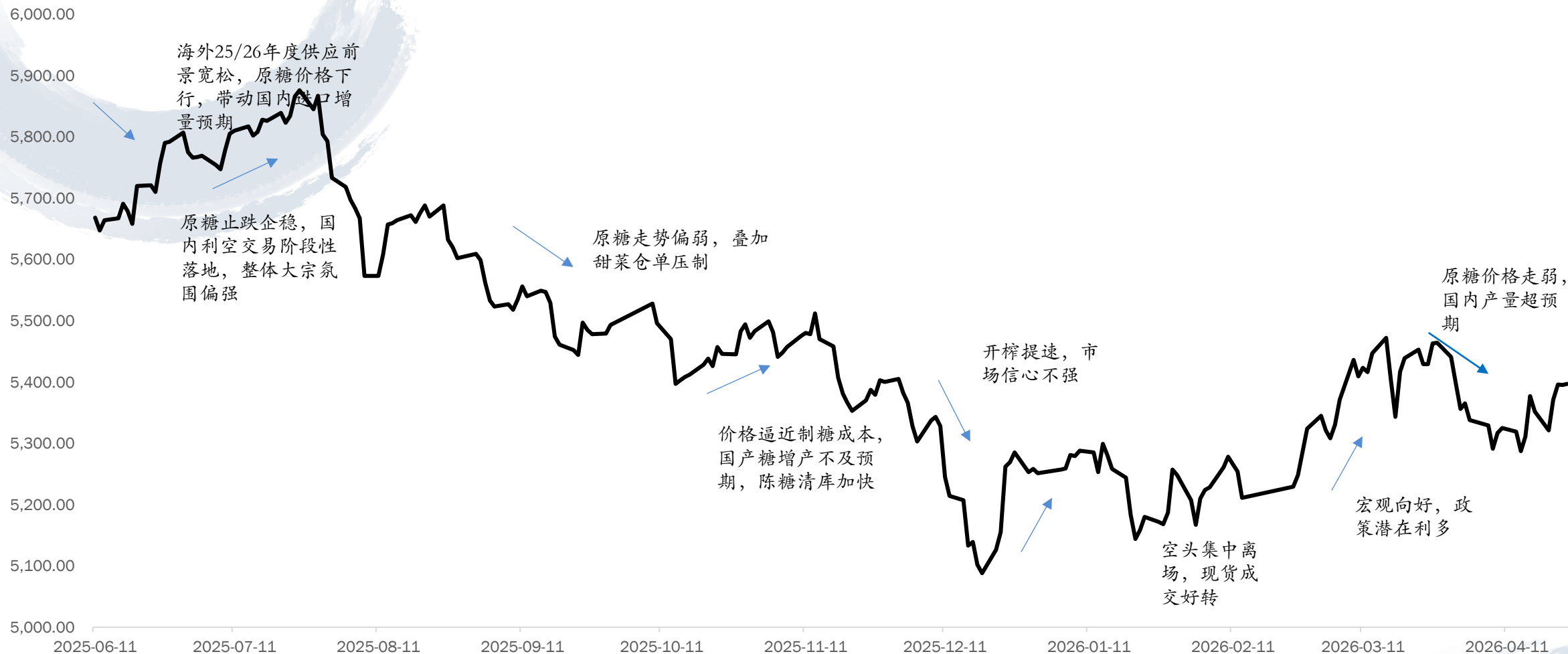
市场运行情况

国际预估	全球大宗商品贸易商Czarnikow发布最新预测报告称，预计2025/26榨季全球食糖市场供应过剩630万吨，较上次预估下调40万吨。预计2025/26榨季全球食糖产量为1.845亿吨，较上次预估上调10万吨，产量上调主要因为巴基斯坦、泰国及中国的产糖量预估被上修。预计2025/26榨季全球食糖消费量为1.782亿吨，较上次预估上调40万吨；预计2025/26榨季全球糖市供应过剩630万吨，2026/27榨季过剩量收窄至140万吨。	中性偏多
供应	3月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为130.9万吨，较去年同期的186.1万吨减少55.2万吨，同比减幅29.67%；甘蔗ATR为99.29kg/吨，较去年同期的98.87kg/吨增加0.42kg/吨；产糖量为0.6万吨，较去年同期的5.3万吨减少4.7万吨，同比降幅达88.60%。累计产糖量为4025万吨，较去年同期的3996.8万吨增加28.2万吨，同比增幅达0.71%。	中性
	据印度全国合作糖厂联合会（NFCFSF）数据，截至4月15日，印度2025/26榨季剩余开榨糖厂21家，同比减少14家；累计产糖2739万吨，同比增加196万吨；平均出糖率为9.56%，同比提高0.19%。	中性
进出口	据海关总署数据显示，海关总署公布的数据显示，2026年2月份我国进口食糖24万吨，同比增加22万吨。2026年1-2月我国累计进口食糖52万吨，同比增加44万吨。	中性
库存	截至3月库存为670万吨，同比增加194.79万吨	中性
现货	广西产区价格维持在 5300-5360 元/吨，云南产区价格维持在 5120-5200 元/吨，甜菜糖报价 5400-5500 元/吨，港口广西糖价格在5480-5550 元/吨，加工糖主流报价 5800-5900 元/吨。	中性
观点/策略	受进口许可证发放节奏延后、厄尔尼诺气候炒作持续发酵、化肥原料价格稳步上行等多重利多因素共振，叠加近期整个农产品板块整体走强的情绪带动，国内白糖期货盘面有所抬升，进一步支撑各大制糖集团现货报价集体上调。但从现实基本面来看，市场刚需支撑明显不足，当前销区港口库存货源充裕，流通货源供给宽松。终端食品加工淡季特征凸显，整体消费表现清淡，下游采购意愿偏弱，市场成交节奏持续放缓，低价走量为主，高价成交难度较大。现阶段来看，气候扰动、进口收紧等利多逻辑或逐步被市场充分消化，短期虽对糖价形成一定情绪提振，但边际拉动力度有限。	中性
风险	宏观市场波动，天气风险	

白糖 | ICE原糖期货主力合约走势

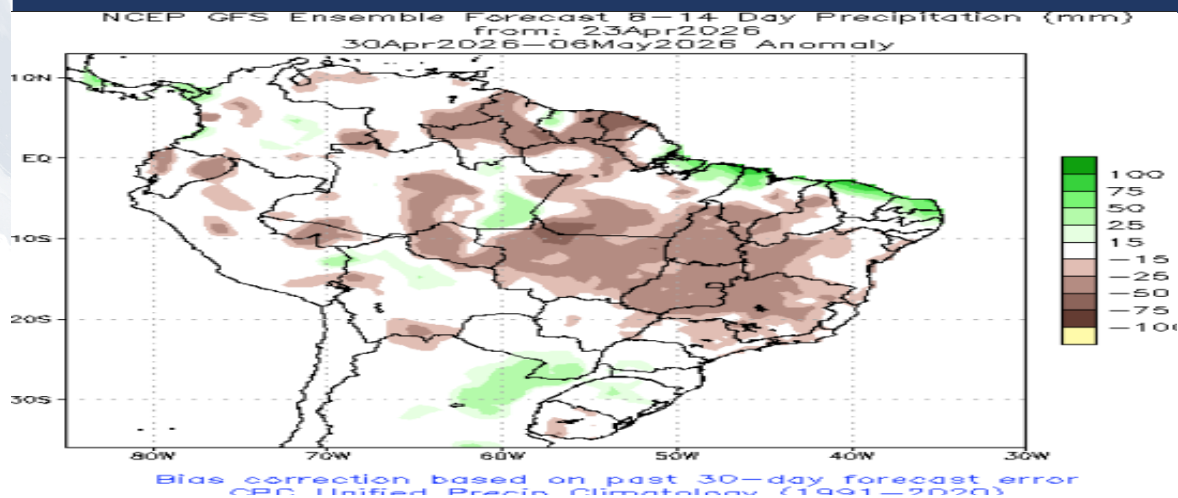


白糖 | 郑糖主力合约走势



白糖 | 巴西中南部：3月上半月糖产量同比下滑

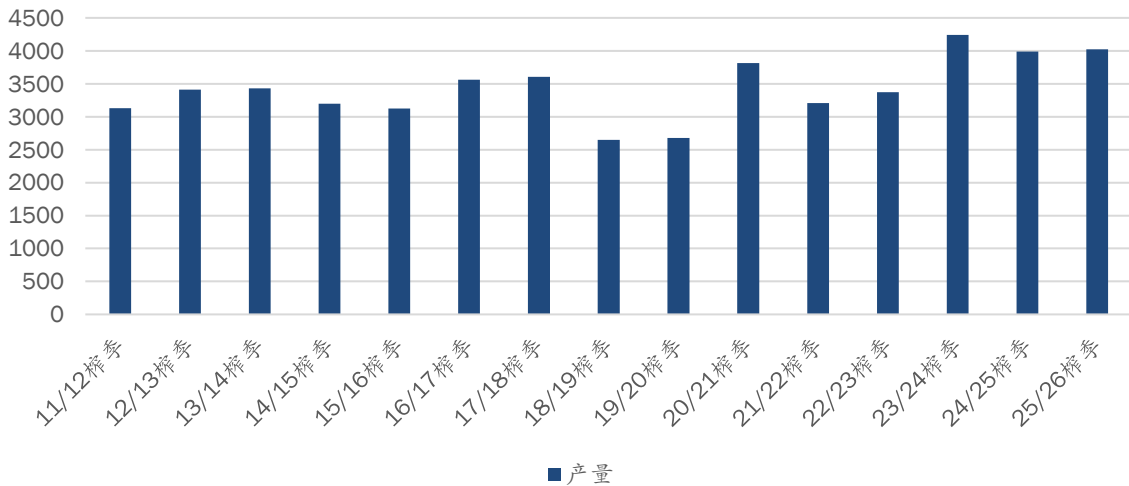
巴西中南部地区降水



巴西中南部地区压榨进度:万吨



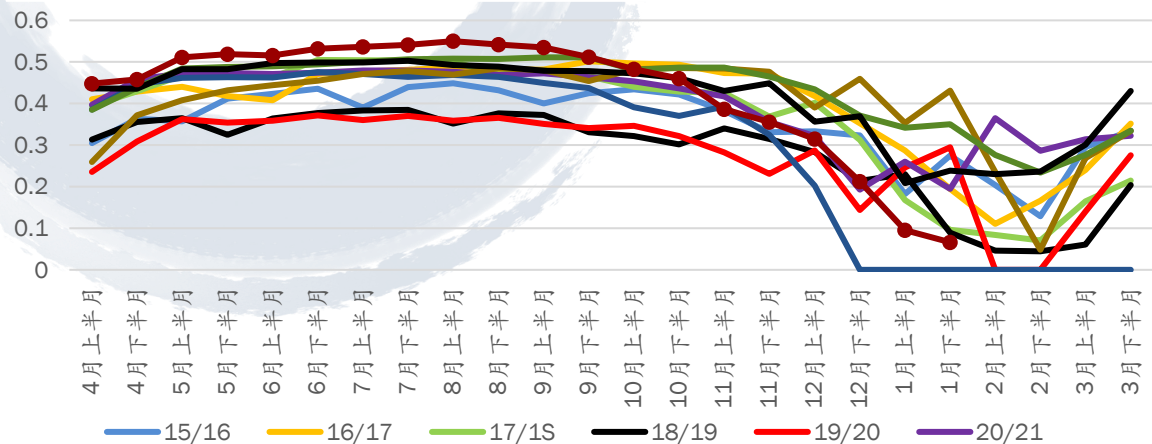
巴西中南部地区产糖量预估: 万吨



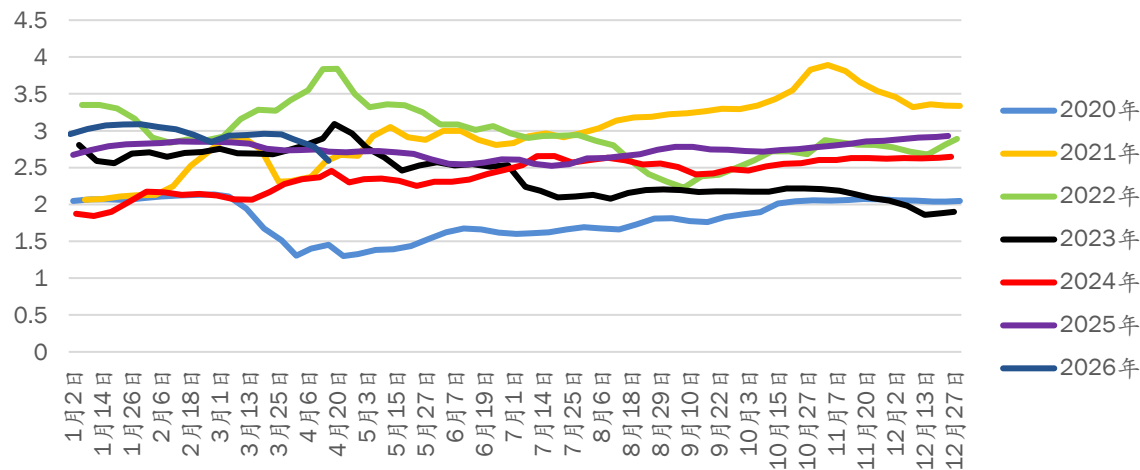
3月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为130.9万吨，较去年同期的186.1万吨减少55.2万吨，同比减幅29.67%；甘蔗ATR为99.29kg/吨，较去年同期的98.87kg/吨增加0.42kg/吨；产糖量为0.6万吨，较去年同期的5.3万吨减少4.7万吨，同比降幅达88.60%。累计产糖量为4025万吨，较去年同期的3996.8万吨增加28.2万吨，同比增幅达0.71%。

白糖 | 3月上半月制糖同比减少

巴西双周制糖比例：%



含水乙醇价格：雷亚尔/升



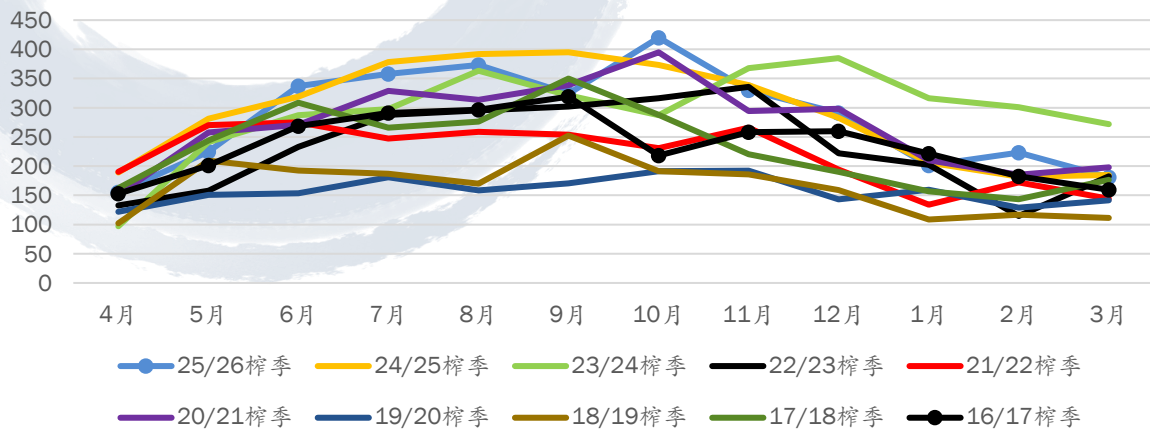
历史价格走势



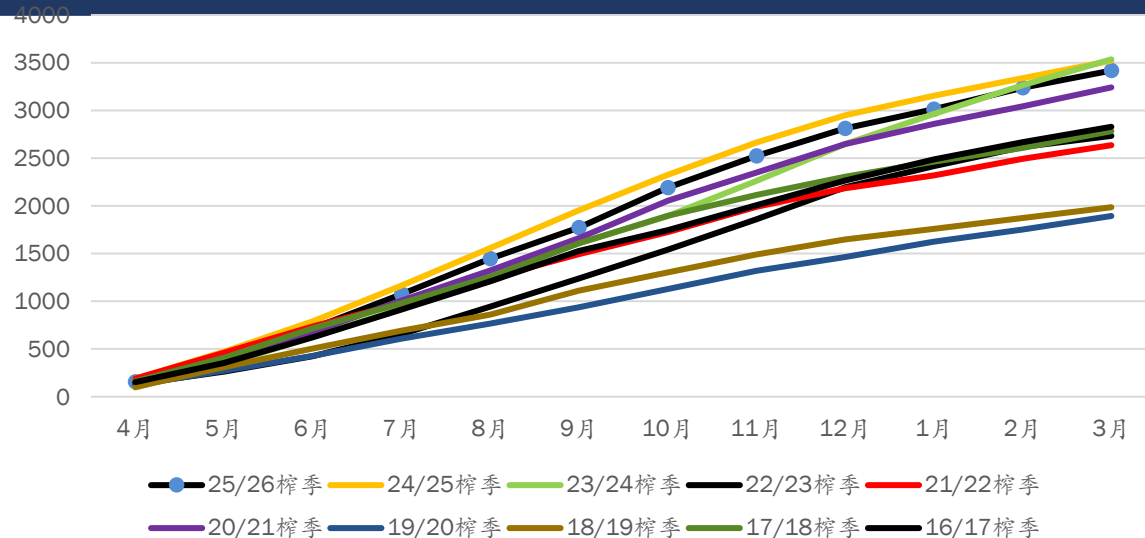
- 2025/26榨季截至3月上半月，制糖比为4.86%，较去年同期的30.13%减少25.27%，累计制糖比为50.61%，较去年同期的48.08%增加2.53%。
- 数据显示，目前巴西中南部含水乙醇折糖价为18.8美分/磅，原糖现货14.8美分/磅，糖醇价差有所扩大。

白糖 | 巴西中南部：3月出口量同比减少

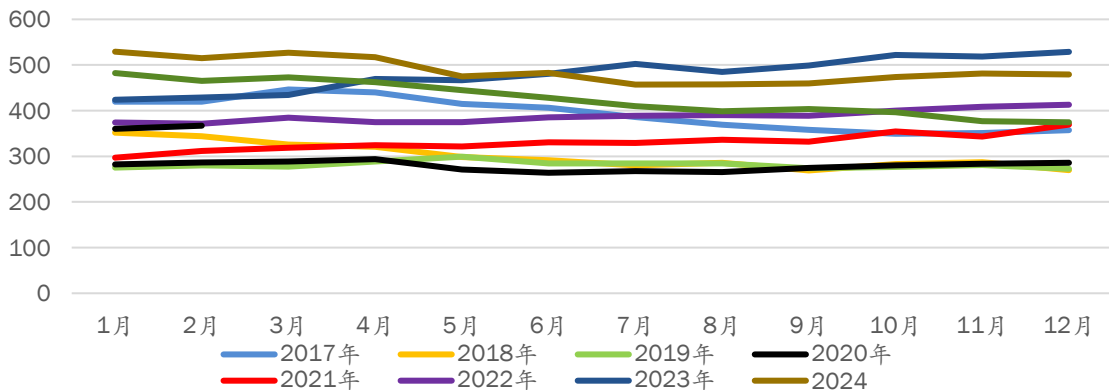
巴西单月原糖出口：万吨



巴西累计糖出口：万吨



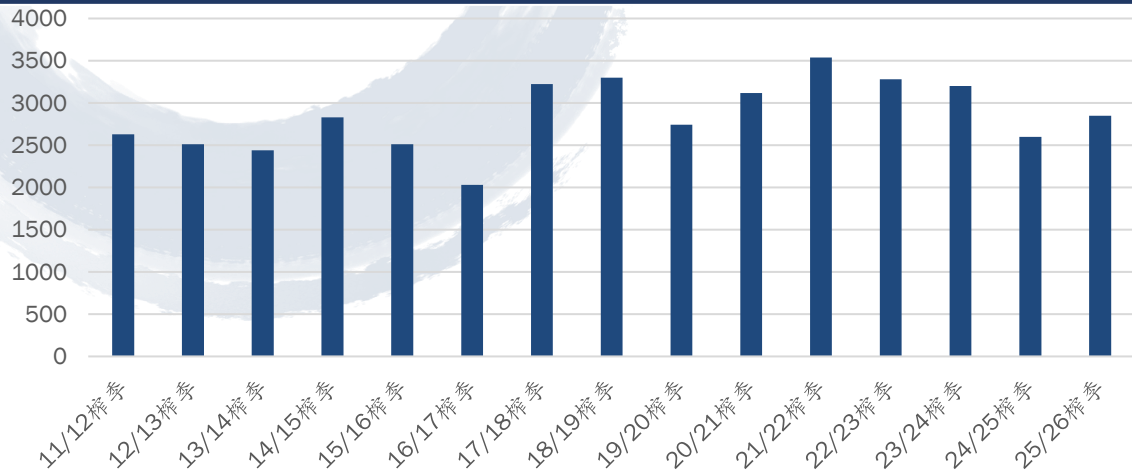
巴西原糖出口单价：美元/吨



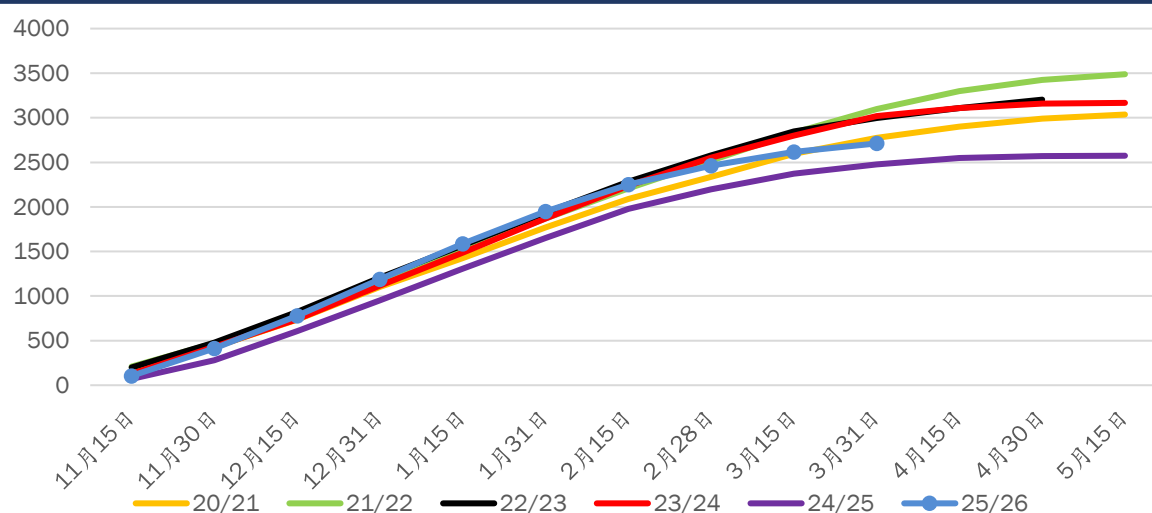
- 据巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至4月22日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为36艘，此前一周为36艘。港口等待装运的食糖数量为139.92万吨，较此前一周的138.55万吨增加0.99%。其中，高等级原糖(VHP)数量为134.12万吨，较此前一周的129.50万吨增加3.57%。桑托斯港等待出口的食糖数量为93.84万吨，较此前一周的86.57万吨增加8.4%；帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为19.76万吨，较此前一周的24.36万吨下降18.88%。
- 据巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西4月前三周出口糖和糖蜜73.85万吨，日均出口量为6.15万吨，较上年4月全月日均出口量7.75万吨减少21%。

白糖 | 25/26榨季印度榨季进入尾声，产糖不及预期

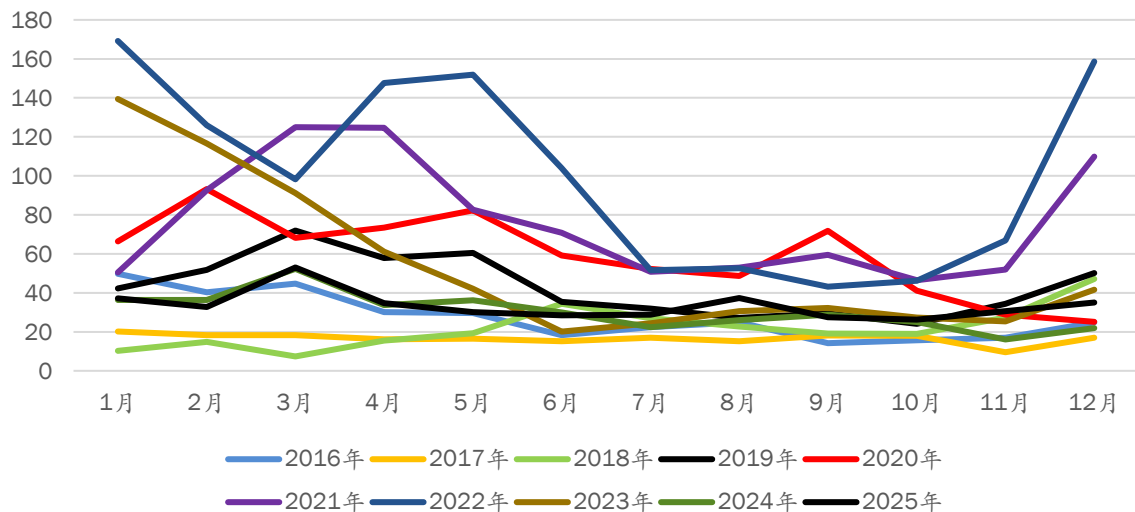
印度糖产量：万吨



印度双周糖产量：万吨



印度糖出口情况：美元/吨



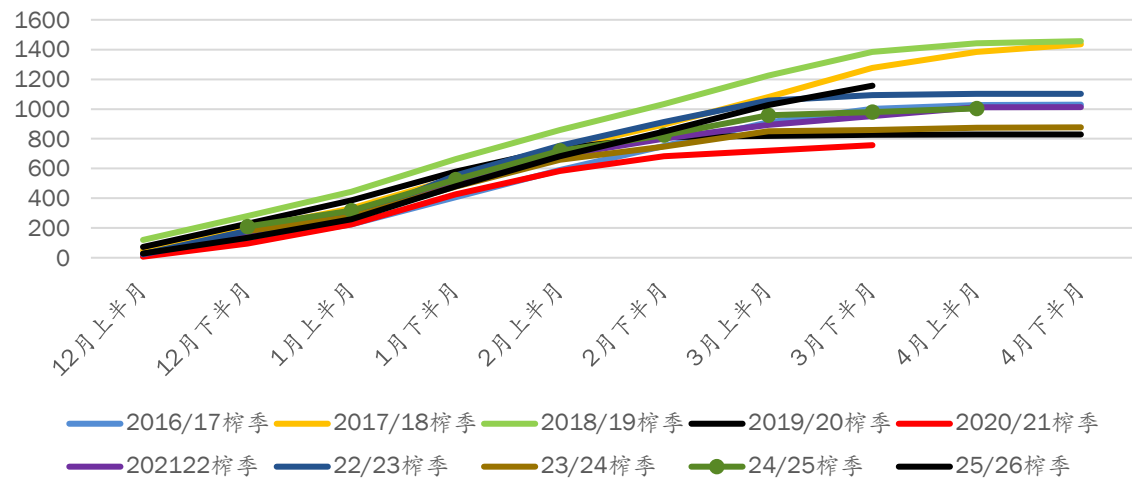
- 印度糖业与生物能源制造商协会 (ISMA) 2月25日发布2025/26榨季食糖产量第三次预估数据。根据ISMA的数据，该榨季食糖总产量（乙醇分流前）预计为3240.9万吨；预计乙醇分流310万吨；食糖净产量（乙醇分流后）预计为2929.2万吨，同比增加12%。
- 据印度全国合作糖厂联合会 (NFCFS) 数据，截至4月15日，印度2025/26榨季剩余开榨糖厂21家，同比减少14家；累计产糖2739万吨，同比增加196万吨；平均出糖率为9.56%，同比提高0.19%。

白糖 | 25/26榨季泰国榨季收尾表现强劲，产糖同比增加

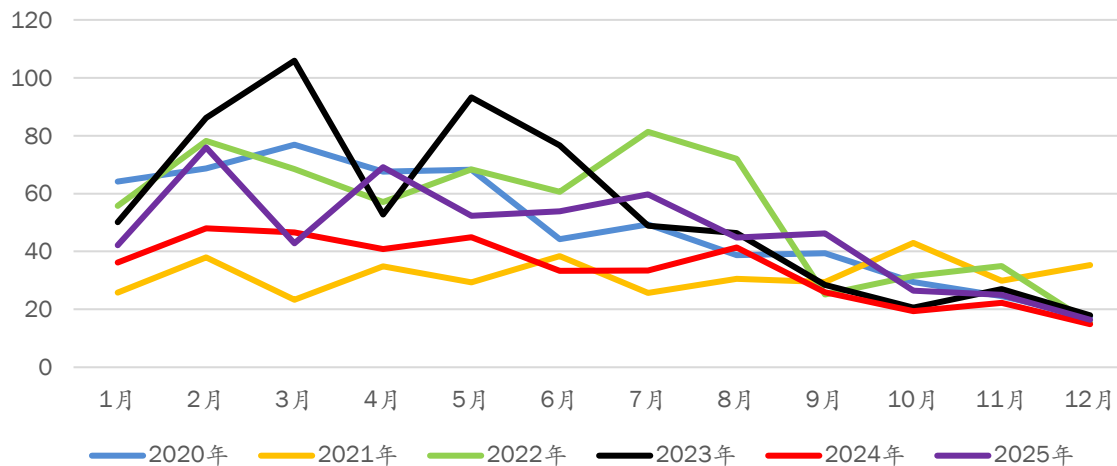
泰国糖产量：万吨



泰国产糖进度：万吨



泰国食糖出口：万吨

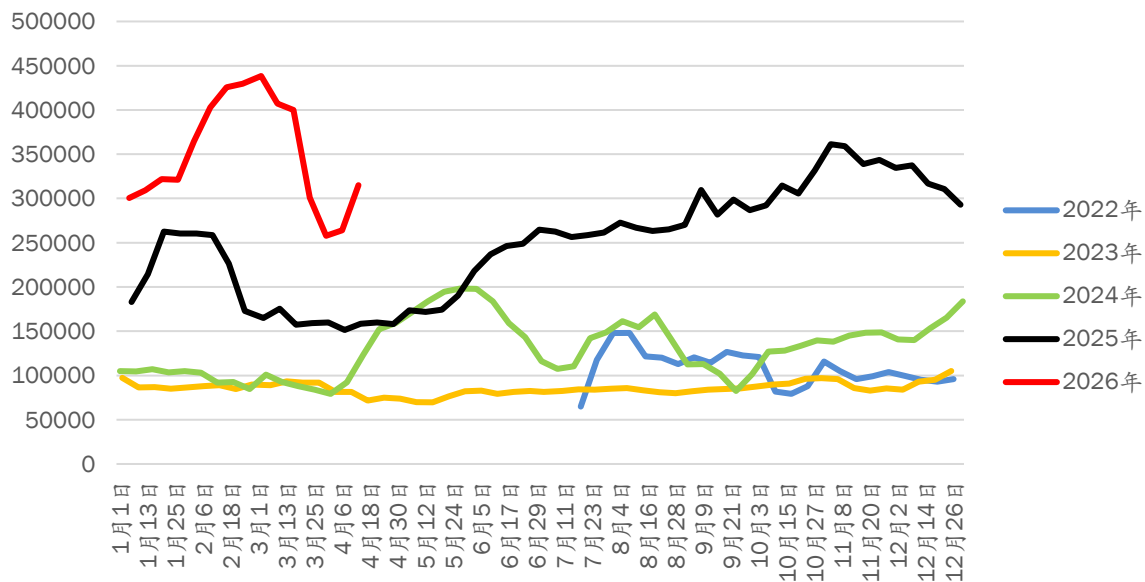


2025/26榨季截至4月14日，泰国累计甘蔗入榨量为10554.42万吨；甘蔗含糖分12.94%；产糖率为11.329%；产糖量为1195.68万吨。其中，白糖产量234.68万吨，原糖产量913.55万吨，精制糖产量47.45万吨。

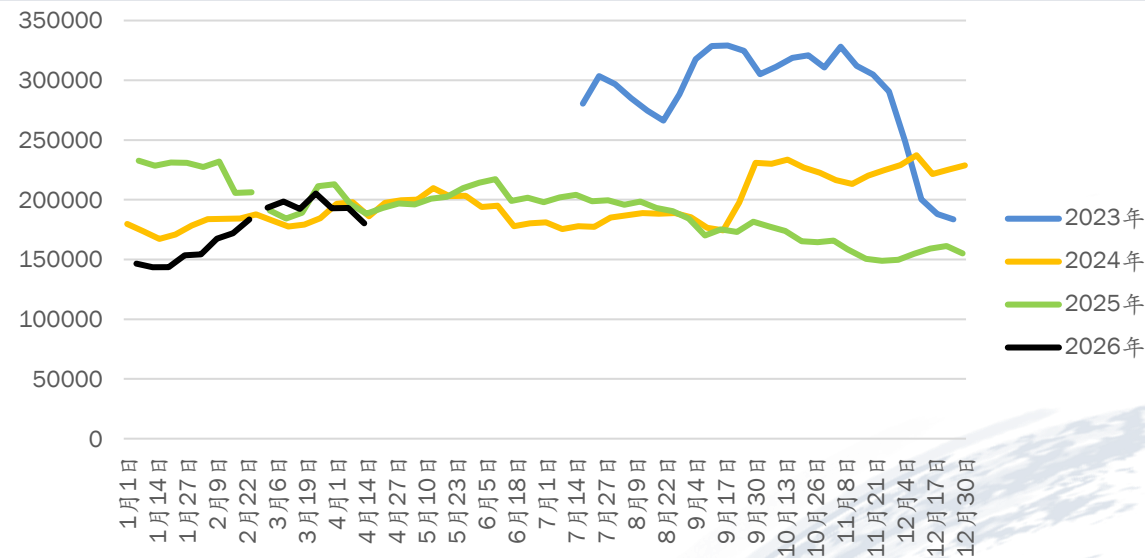
白糖 | CFTC非商业持仓，非商业空头有所回升

截至4月14日当周，ICE原糖期货总持仓946,729.00手，较前一周增加22,472.00手。投机多头持仓180,153.00手，较前一周减少13,062.00手；投机空头持仓315,122.00手，较前一周增加51,154.00手。

CFTC非商业空头持仓

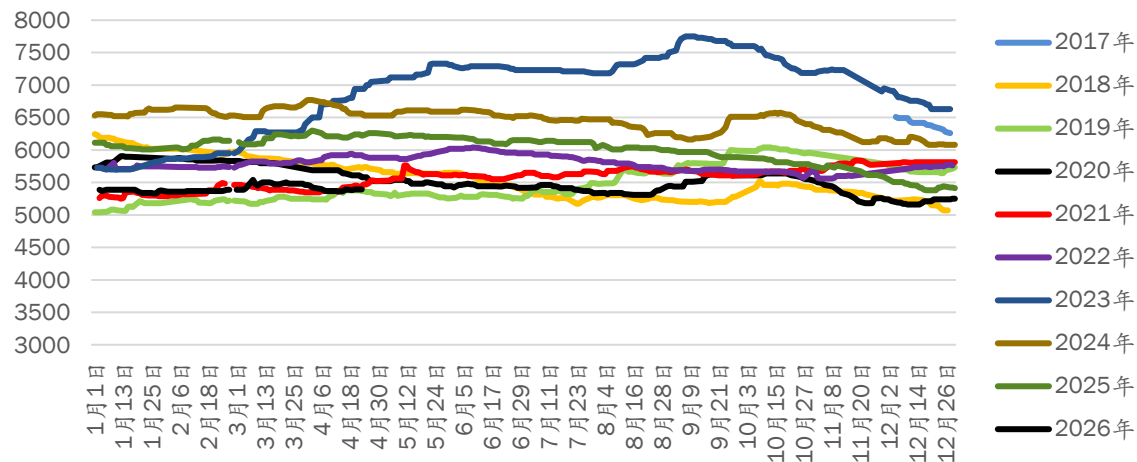


CFTC非商业多头持仓



截至2026年3月底，2025/26年制糖期(以下简称“本制糖期”)甘蔗糖厂已有55家收榨，甜菜糖厂已全部停机。本制糖期全国共生产食糖1183万吨，同比增加108万吨，增幅10%。其中，产甘蔗糖1026万吨；产甜菜糖157万吨。全国累计销售食糖513万吨，同比减少87万吨，减幅14.5%；累计销糖率43.4%，同比放缓12.4个百分点。其中，销售甘蔗糖432万吨，销糖率42.1%；销售甜菜糖81万吨，销糖率51.4%。食糖工业库存670万吨，同比增加195万吨增幅41.1%。

白糖现货价格走势：南宁地区（元/吨）



全国食糖产量情况表

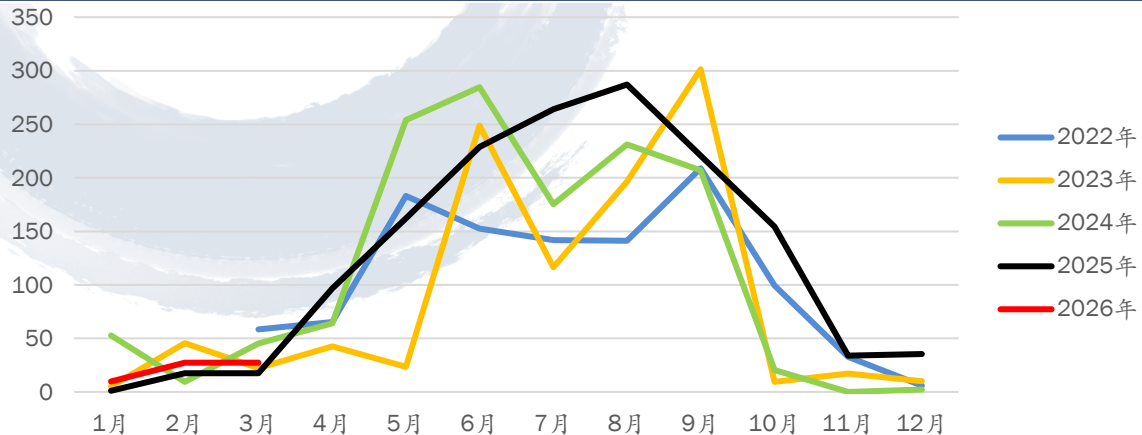
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26
10月	30.11	39.88	43.26	29.2	34.00	37.00	39.21	41.34
11月	72.68	127.26	111.32	75.91	85	89.00	136.79	105
12月	240.08	397.70	353.38	278.55	325.00	319.00	440.34	368
1月	503.31	641.45	659.39	532.16	566	587	749.28	689
2月	737.72	882.54	867.67	717.66	791.00	795	971.61	926
3月	989.70	981.18	1012.02	888.55	872	958	1074.79	1183
4月	1068.15	1020.98	1053.96	935.05	897	995	1110.72	
5月	1076.04	1040.72	1066.05	952.67	897	996	1116.21	
6月	1076.04	1041.51	1066.66	956.00	897	996	1116.21	
7月	1076.04	1041.51	1066.66	956.00	897	996	1116.21	
8月	1076.04	1041.51	1066.66	956.00	897	996	1116.21	
9月	1076.04	1041.51	1066.66	956.00	897	996	1116.21	

全国食糖年度供需平衡表（表观）

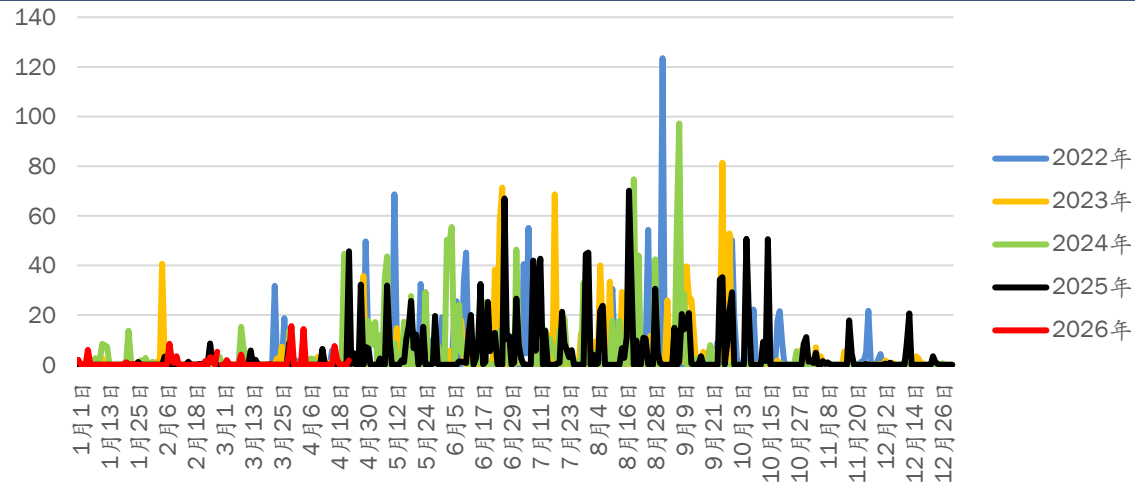
	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
产量	870	929	1031	1076	1042	1067	956	900	996	1116	1270
消费	1550	1525	1515	1515	1500	1550	1540	1535	1570	1550	1560
供需差额	-680	-596	-484	-439	-458	-483	-584	-635	-574	-434	-290
商业进口	375	230	243	324	375	633	534	390	484	463	500
非商业进口	305	261	221	150	100	80	80	80	80	80	80
储备投放	102	61	0	0	0	0	0	12	0	0	0
出口	15	15	12	18	19	18	13	16	19	15	16
预估过剩/缺口	87	-59	-32	17	-2	212	17	-169	-29	94	274

白糖 | 主产区天气情况

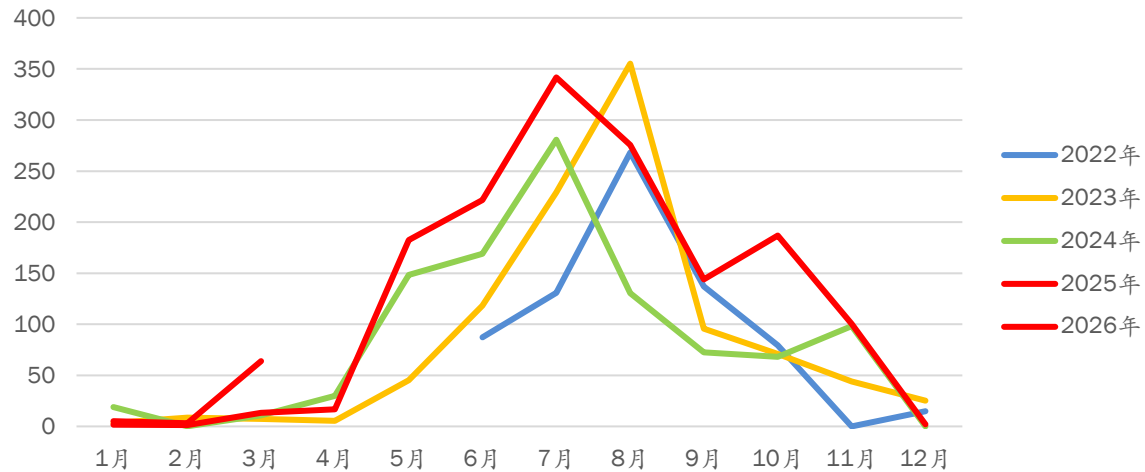
崇左降水:mm



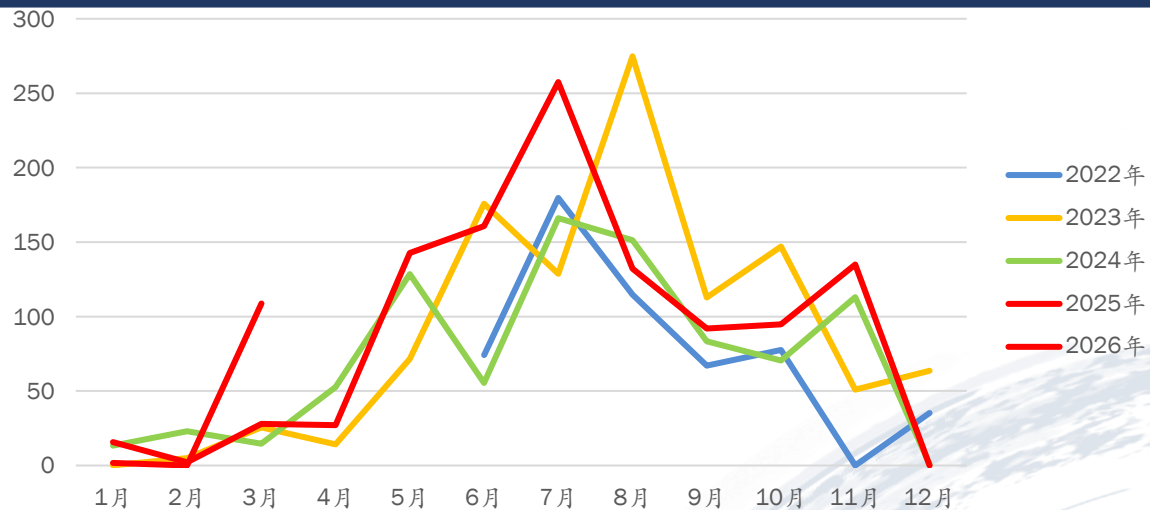
来宾降水: mm



云南临沧降水: mm

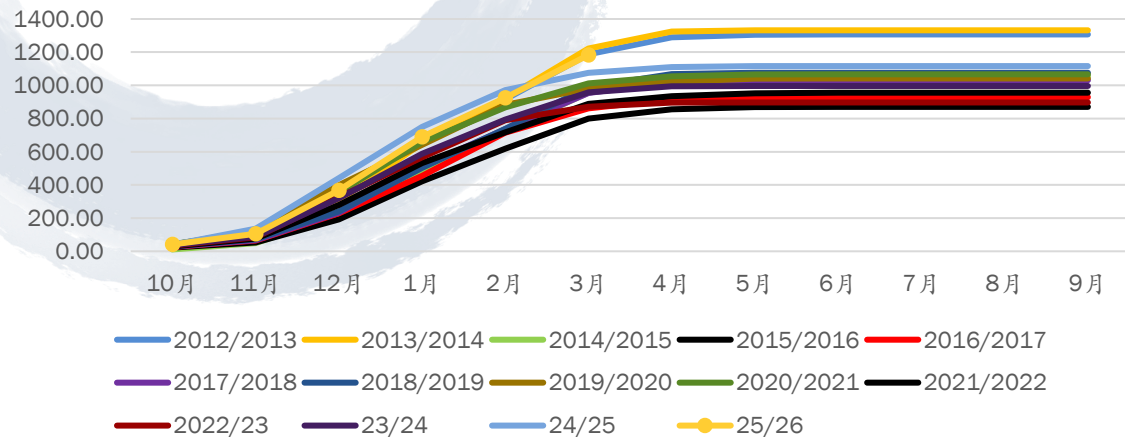


云南保山降水: mm

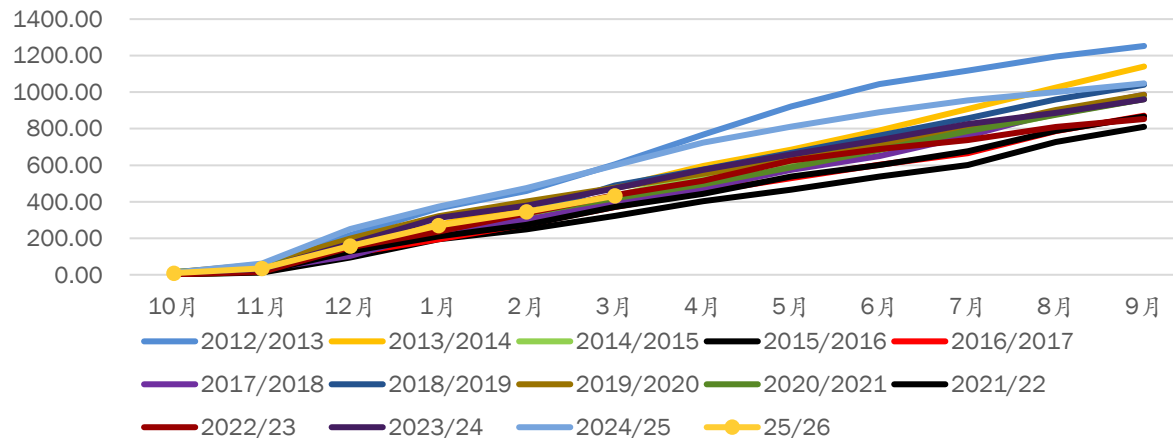


白糖 | 3月产销数据中性偏弱

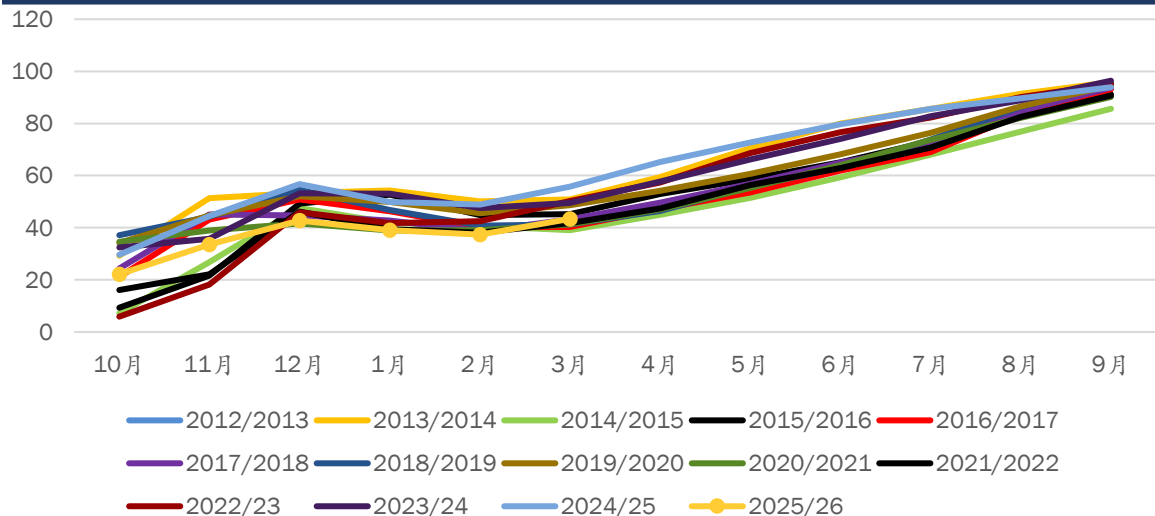
3月全国累计产糖1183万吨，同比增加1183万吨



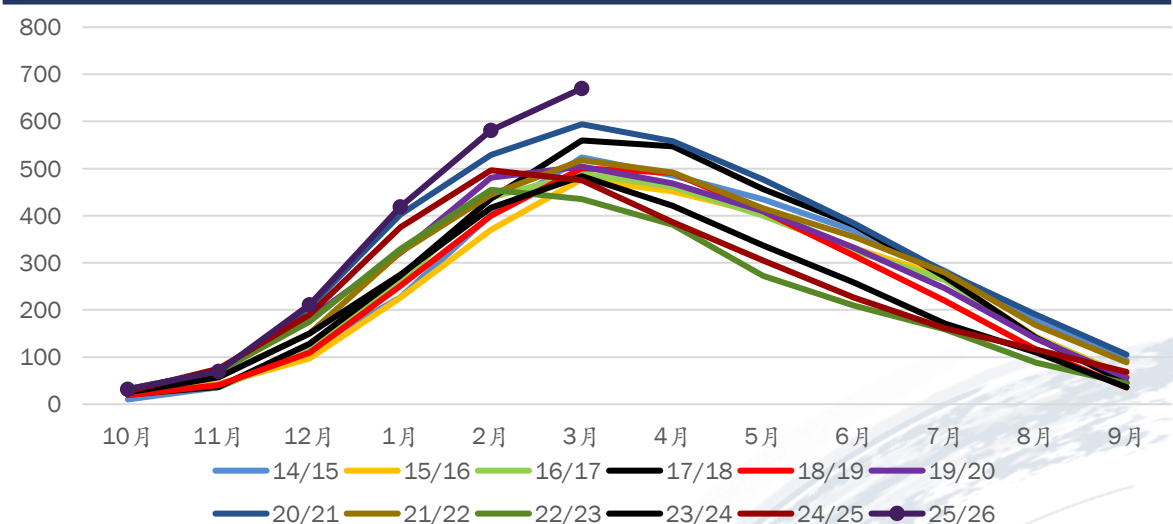
3月累计销售食糖432万吨，同比减少167.58万吨



截至3月底累计销糖率43.4%，同比减少12.39%

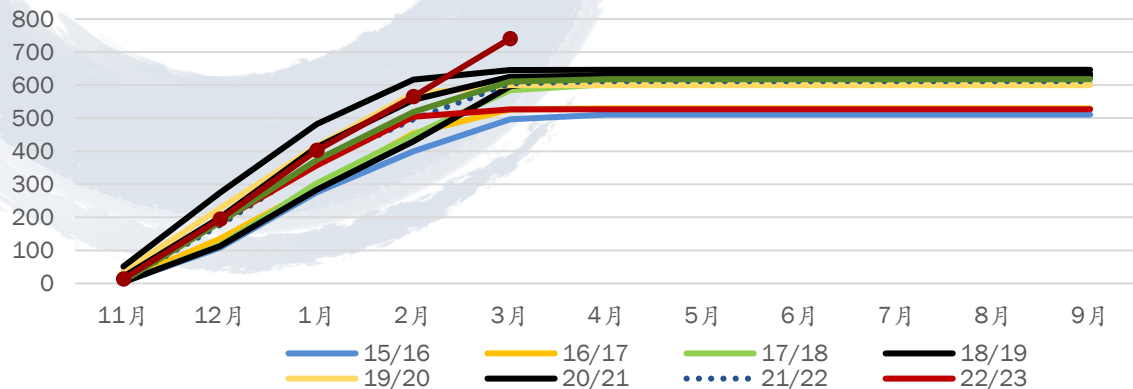


截至3月底库存为670万吨，同比增加194.79万吨

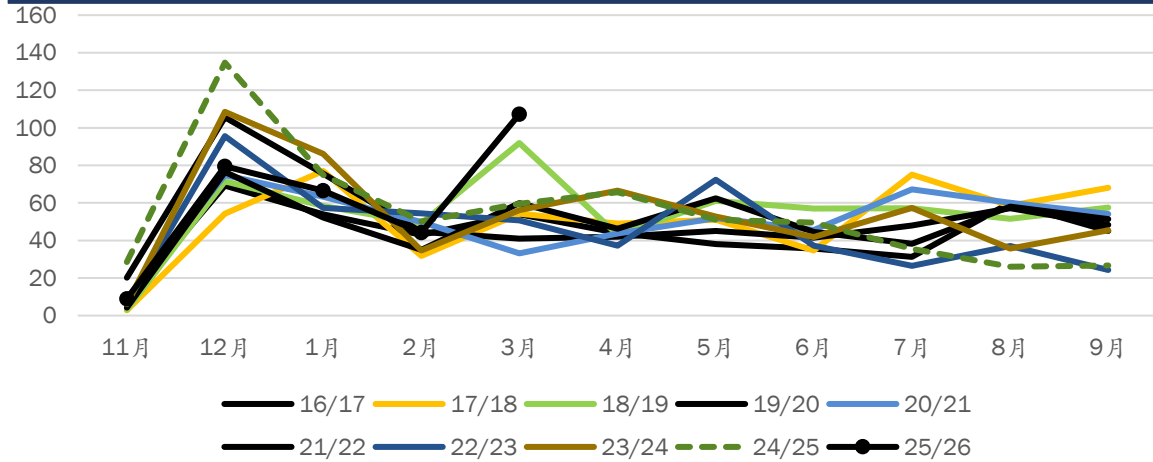


白糖 | 广西产销情况, 销糖率同比下滑

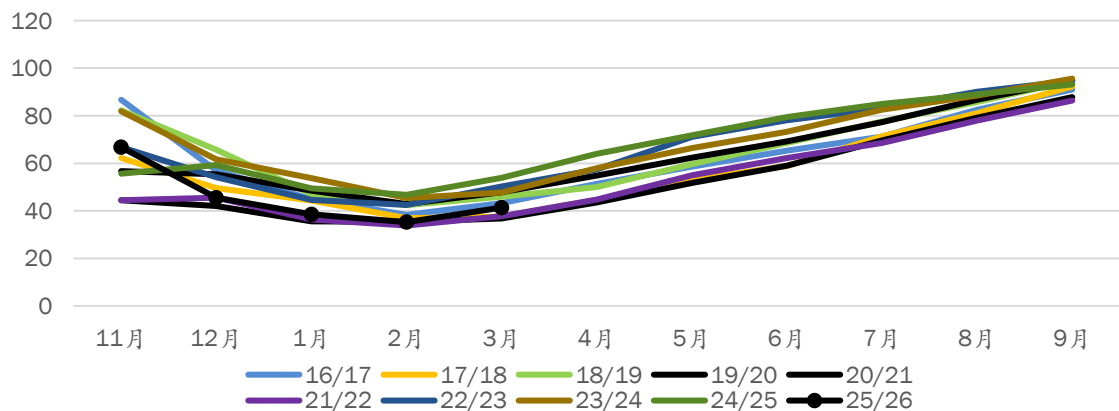
广西累计产糖量: 万吨



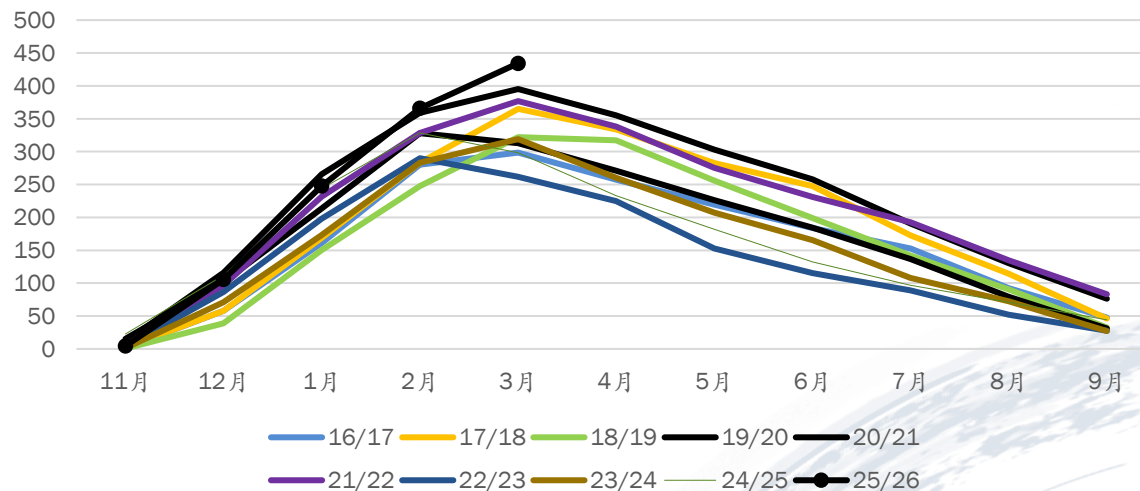
广西单月销糖量: 万吨



广西累计销糖率: %

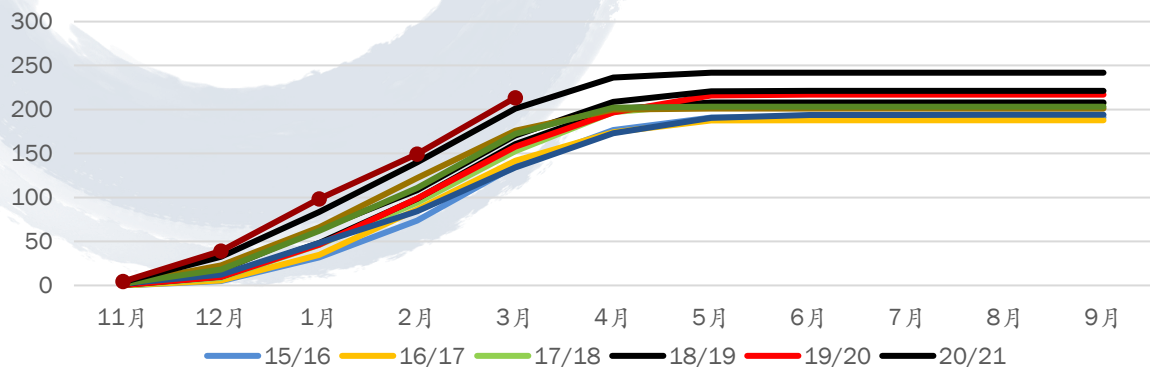


广西工业库存: 万吨

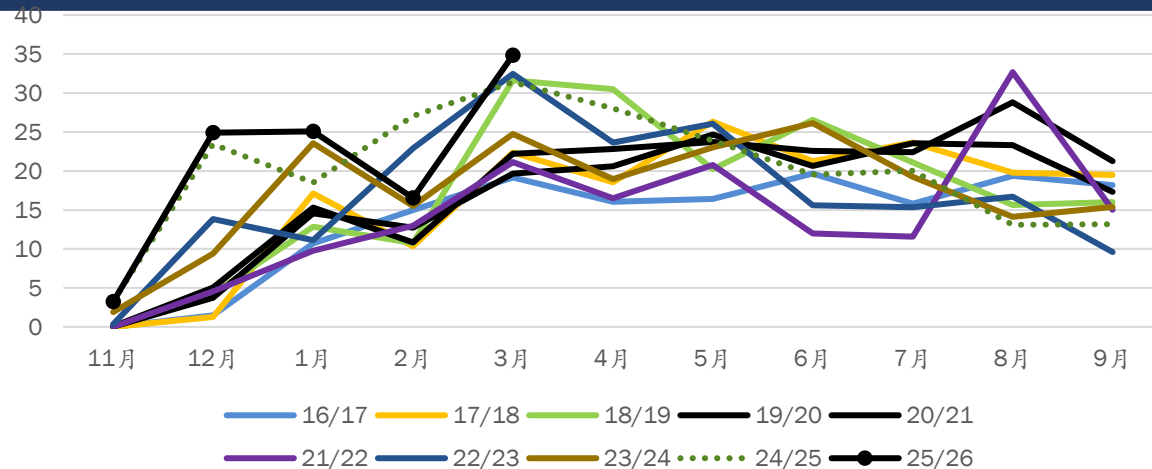


白糖 | 云南产销情况，单月销糖量同比减少

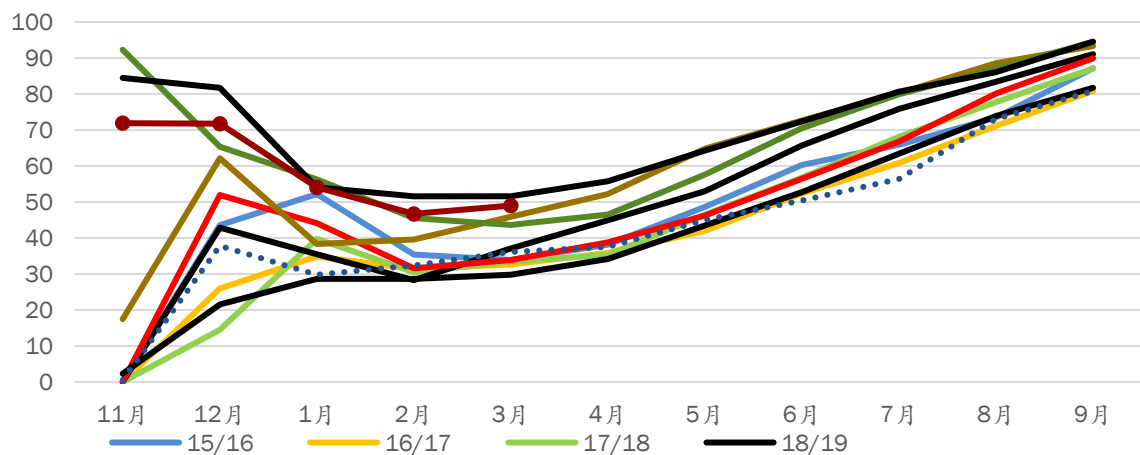
云南累计产糖量：万吨



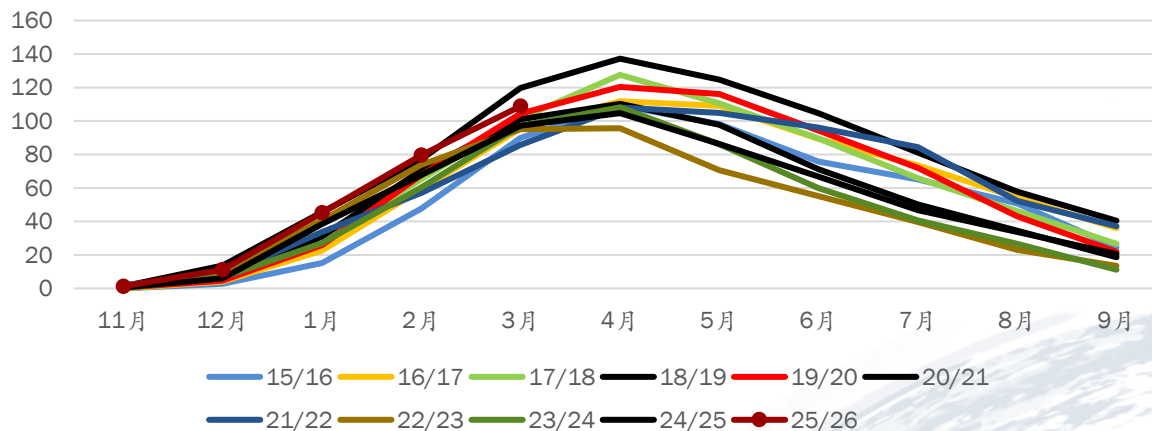
云南单月销糖量：万吨



云南累计销糖率：%

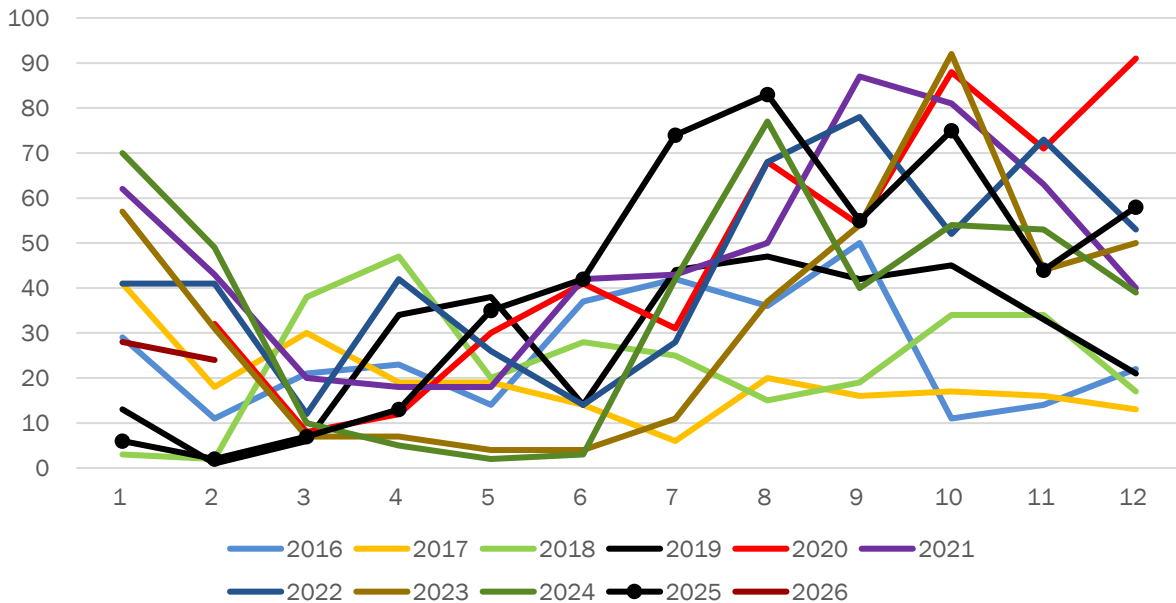


云南工业库存：万吨

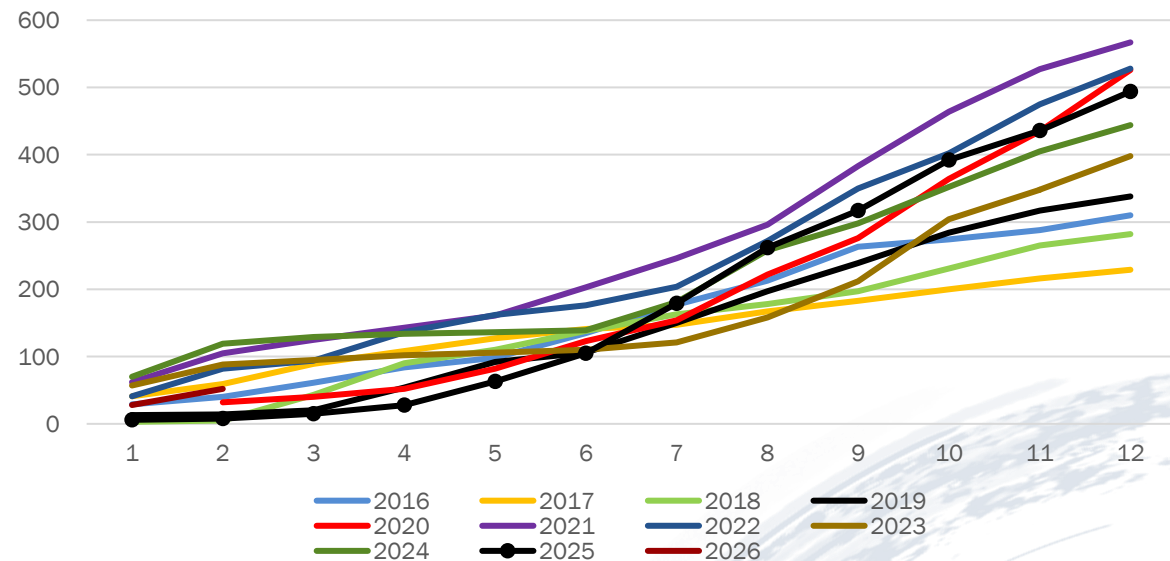


据海关总署公布的数据显示，2026年3月份我国进口食糖9.82万吨，同比增加2.90万吨。2026年1-3月，我国累计进口食糖62.29万吨，同比增加47.46万吨。2025/26榨季截至3月底，我国累计进口食糖238.55万吨，同比增加77.54万吨。

食糖进口数量：万吨



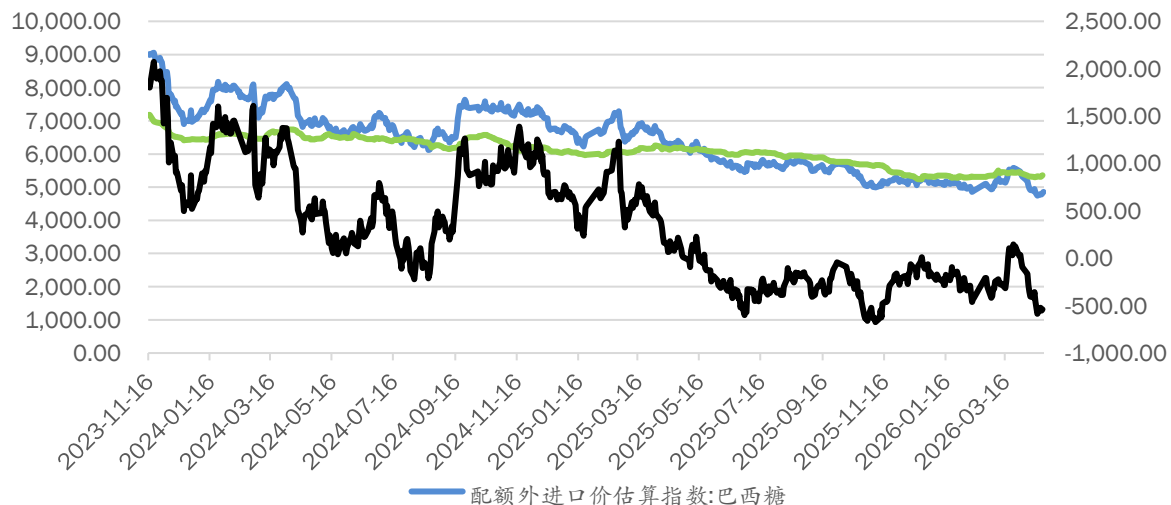
食糖累计进口量：万吨



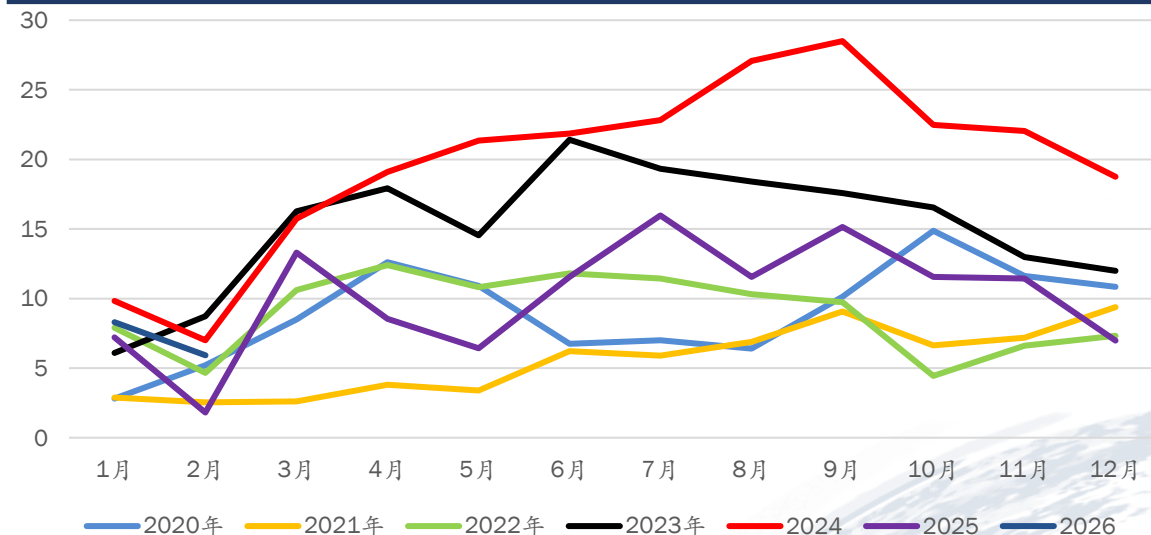
白糖 | 配额外进口窗口打开，糖浆及预拌粉进口同比增加

- 2026年3月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)数量12.30万吨，其中，3月税号1702.90项下糖浆与白砂糖预混粉进口量10.83万吨，同比增加6.83万吨；税号2106.906项下糖浆与白砂糖预混粉进口量1.47万吨，同比减少3.03万吨。
- 1-3月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)数量26.52万吨，同比增加7.21万吨。

巴西配额外进口利润空间：元/吨



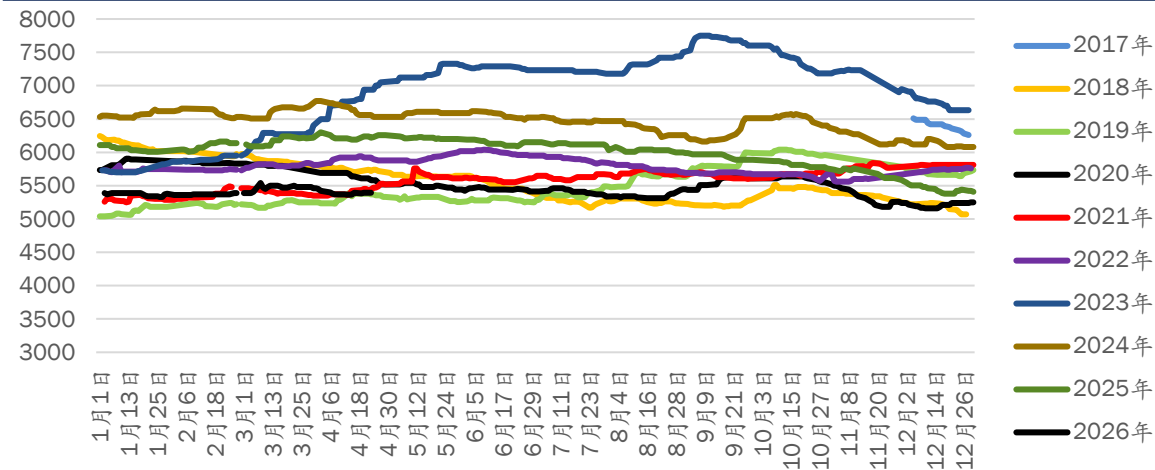
糖浆三项月度进口对比图：万吨



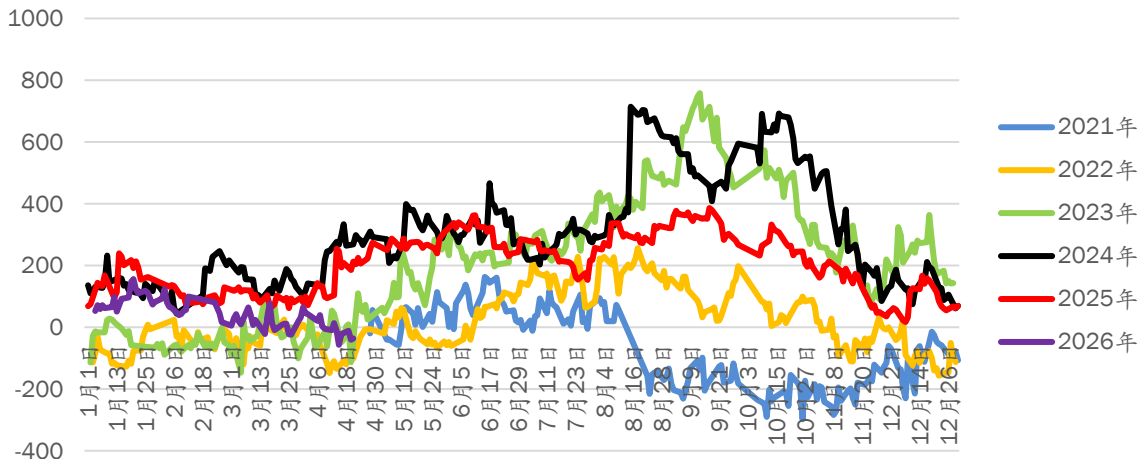
白糖 | 现货报价上调，基差维持低位震荡

广西产区价格维持在 5300-5360 元/吨，云南产区价格维持在 5120-5200 元/吨，甜菜糖报价 5400-5500 元/吨，港口广西糖价格在5480-5550 元/吨，加工糖主流报价 5800-5900 元/吨。

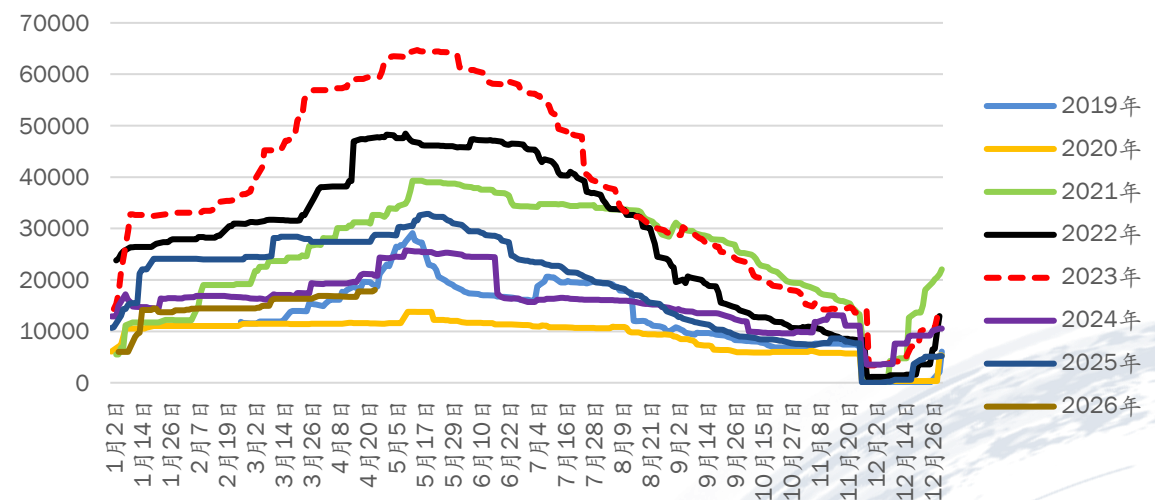
白糖现货价格走势：南宁地区 (元/吨)



主力基差走势

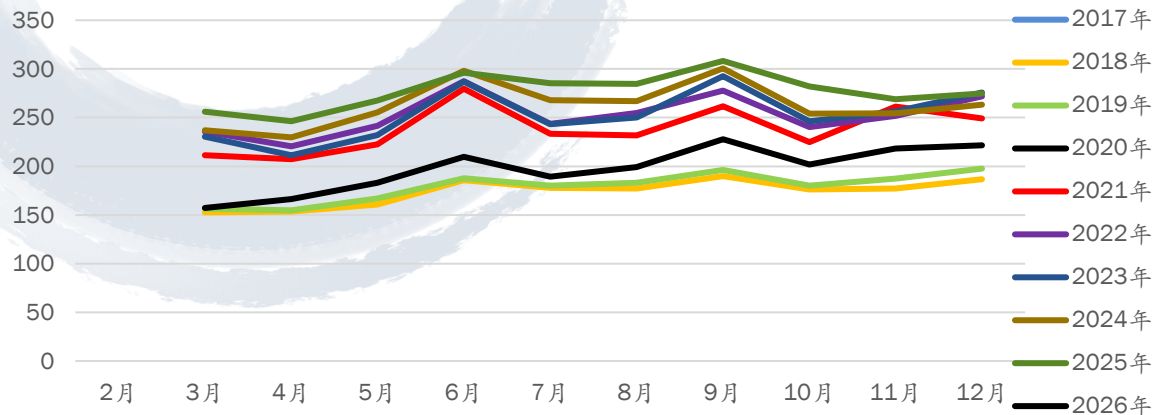


仓单情况

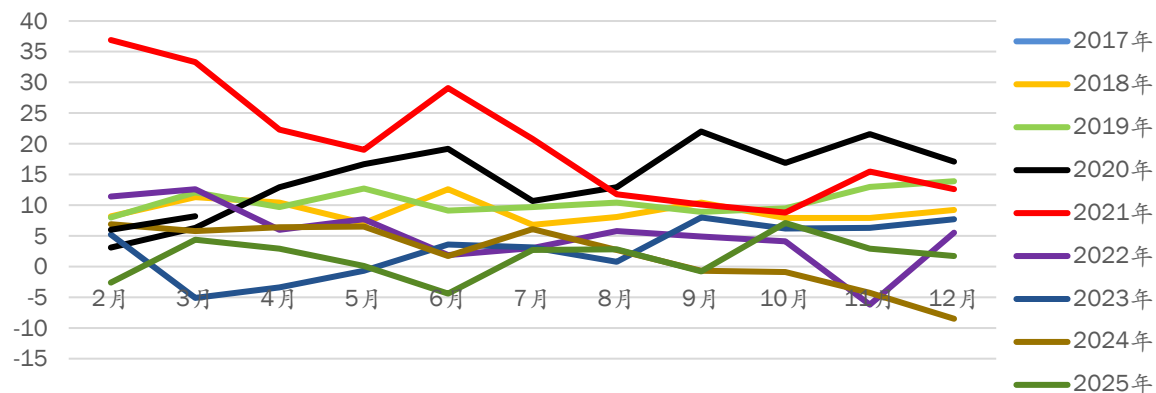


白糖 | 下游饮料消费情况

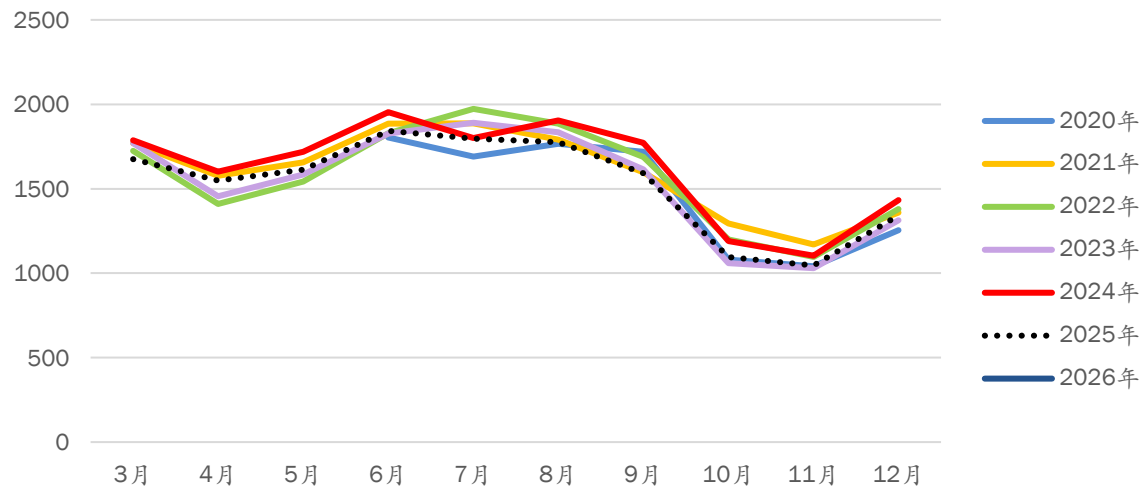
饮料类零售额当月值：亿元



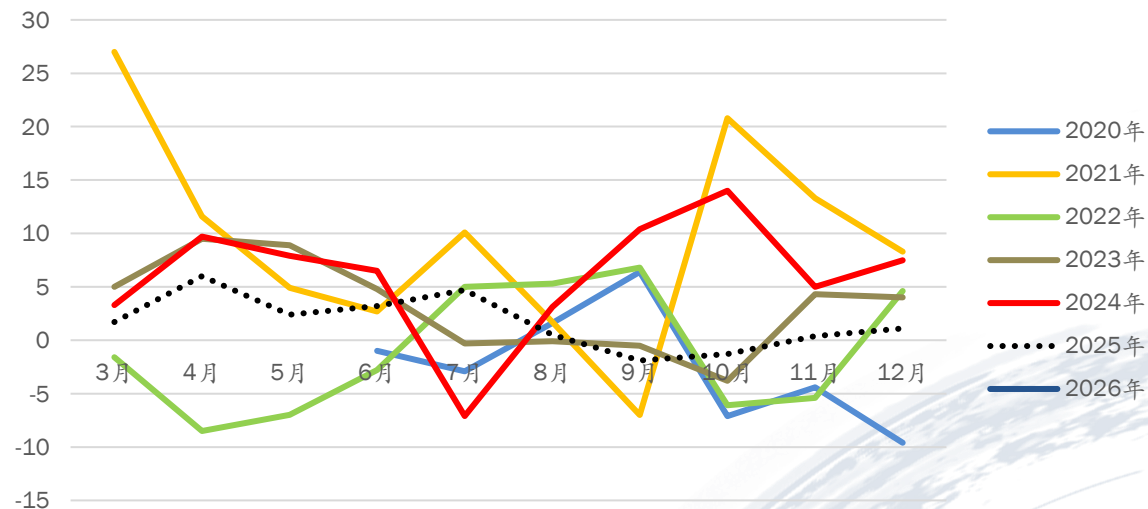
饮料类零售额当月同比



软饮料产量当月值：万吨



软饮料产量当月同比



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。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、同花顺、泛糖科技、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn