



白糖周报

郑糖如期反弹 仍有空间

GUOLIAN
FUTURES

综合衍生品服务平台

徐亚光 从业资格证号：F03093235
投资咨询证号：Z0017169



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

03

糖市相关数据 08

02

糖市周内要闻 05



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



白糖核心要点及策略

因素	价格	逻辑观点
供应	中性	据海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2025年6月白糖进口量为43万吨，环比上升28.71%，同比上升1434.86%。1-6月累计进口量为104万吨，同比减少19.7%。上半年累计进口量仍然偏低，但6月单月进口量升至近年来同期高位水平。进口放量到港的时间有所延后，后续压力仍然偏高，不过加工糖和国产糖错峰供应，一定程度上缓解了集中上市带来的冲击，使得市场供需节奏更加平稳，持续关注进口糖到港情况。
需求	中性	目前加工糖价格逐步企稳，带动市场交投氛围回暖，产区去库进程有所提速，现货整体成交尚可。
库存	中性	当前国产糖厂库库存量偏低，但社会库存处于中性偏高水平，但目前看7月巴西装船偏低，8月后到港预计不如预期，加工糖压力不大。
仓单	中性	截止8月15日，白糖注册仓单量17104张，有效预报0张，总计17104张，上周总计18545张。
基差	向上	广西白糖现货成交价5883元/吨，广西制糖集团报价5930~6010元/吨，云南制糖集团报价5770~5820元/吨，加工糖厂主流报价区间6050~6480元/吨，报价全线持稳。近期期现联动走强，带动市场交投氛围回暖，产区去库进程有所提速，现货整体成交尚可。
利润	中性	配额外巴西进口成本为5578元/吨左右，配额外进口成本小幅走高，配额外进口利润持平。
宏观	中性	中国反内卷依然市场主要信仰，同时随着中国经济近期疲弱数据再现，市场也在考量中国四季度会出台更多刺激政策，7月经济数据普遍低于预期，三大指标共振回落，整体呈现出“生产平稳运行、消费不及预期、投资分化加剧”的弱复苏格局，与7月制造业PMI季节性回落、7月新增信贷转负等相互印证，指向国内有效需求不足。美联储进入降息通道是来自海外强预期最重要项，截至目前，7月消费增速回落，核心零售表现疲弱，指向美国经济仍在下行通道中。同时考虑到疲弱的就业数据，叠加7月CPI通胀数据显示出关税的传导相对可控，使得9月降息门槛进一步下降。CMEFedwatch工具显示，市场预期2025年全年美联储将降息2次，首次降息时点为9月，概率超9成。
策略	01合约如期反弹 预计仍有空间	盘面如我们预期展开反弹，01合约当前价格将面临较大贴水，盘面先向上修复部分贴水，巴西发运量和后期国内到港或不及预期，后期来看原糖基本面利空逐步兑现，仍有进一步反弹动力，加工糖较难再降价，01合约向上仍有空间。



CONTENTS

目录

02

本周糖市要闻



本周糖市信息

- 1、巴西地理与统计研究所(IBGE)近日发布报告，预计巴西2025年甘蔗种植面积为924.1643万公顷，较上个月预估值上调0.2%，较上年种植面积增加0.8%；甘蔗产量预估为69508.5205万吨，较上个月预估值上调0.3%，较上年产量下降1.6%。
- 2、2025/26榨季截至7月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为25614万吨，较去年同期的28335.7万吨减少2721.7万吨，同比降幅达9.61%；甘蔗ATR为124.37kg/吨，较去年同期的130.65kg/吨减少6.28kg/吨；累计制糖比为51.58%，较去年同期的48.89%增加2.69%；累计产乙醇116.2亿升，较去年同期的132.07亿升减少15.87亿升，同比降幅达12.02%；累计产糖量为1565.5万吨，较去年同期的1724.6万吨减少159.1万吨，同比降幅达9.22%。
- 3、印度糖业和生物能源制造商协会（ISMA）发布了2025/26榨季的首次糖产量预估。会议预计印度2025/26榨季食糖总产量将增长18%达到约3490万吨，而2024/25榨季的产量为2950万吨。根据2025年6月下旬获取的卫星图像，2025/26榨季全国甘蔗种植总面积估计约为572.4万公顷，略高于2024/25榨季的571.1万公顷。



CONTENTS

目录

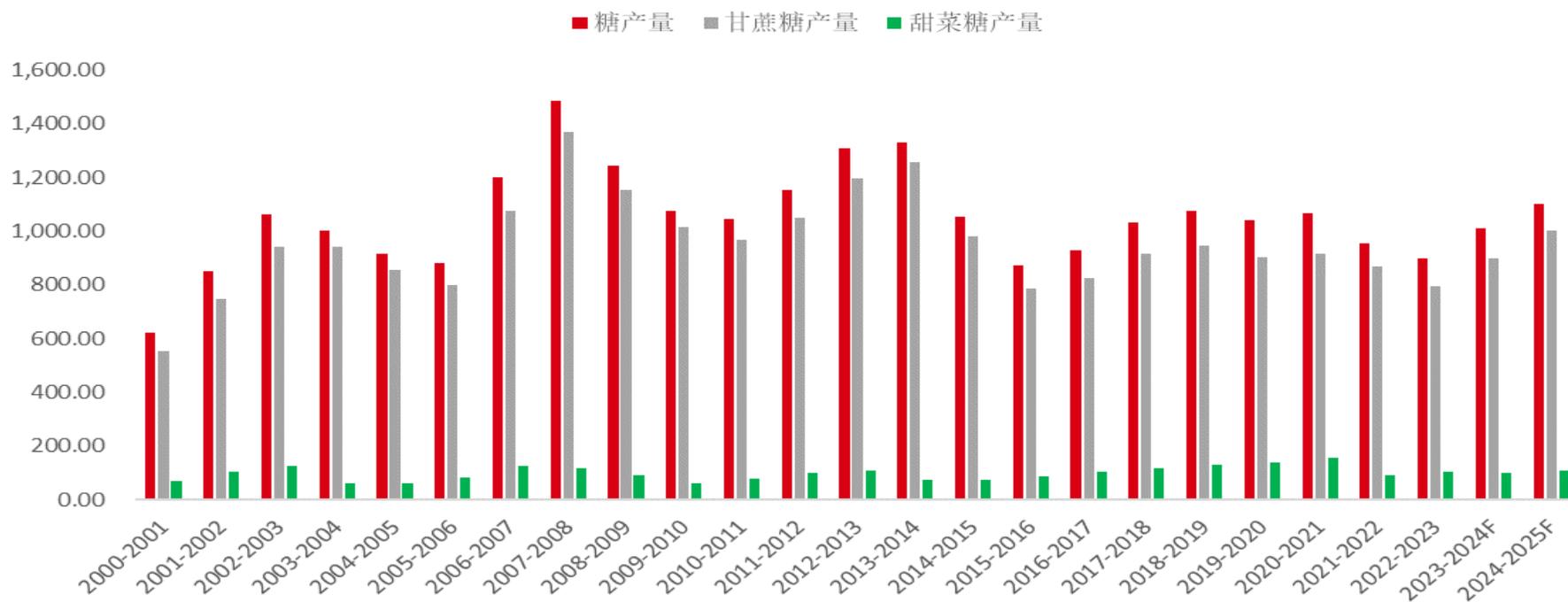
03

白糖周度数据

国内：24-25年度产量1116万吨 增产略不及预期

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%。

全国白糖累计产糖量

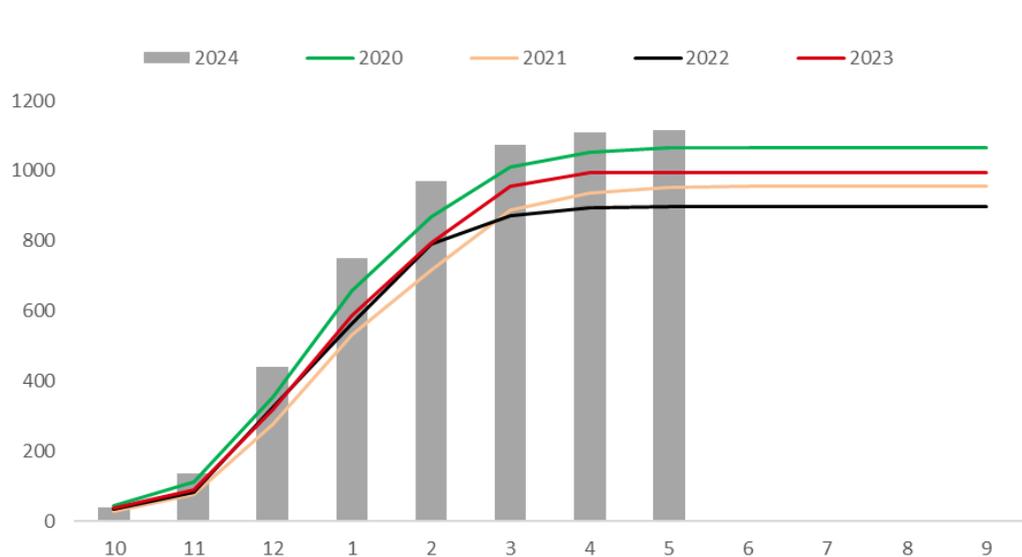


数据来源：中糖协 国联期货农产品事业部

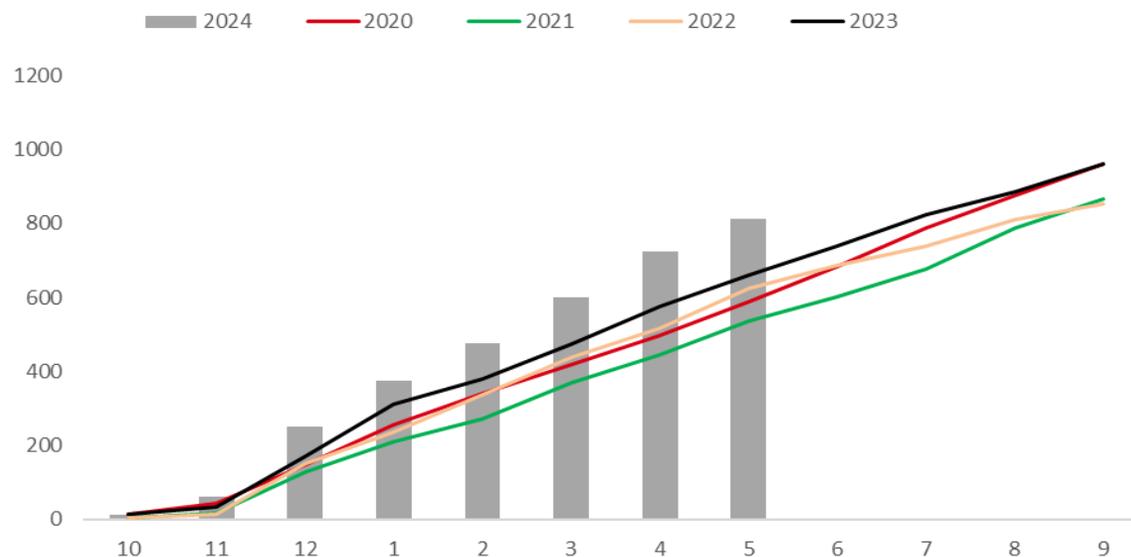
国内：国内进入纯销售阶段

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%。截至6月底，全国累计销糖738.34万吨，同比增加50.52万吨，增幅7.34%；累计销糖率74.11%，同比放缓2.54个百分点。

全国白糖产糖量



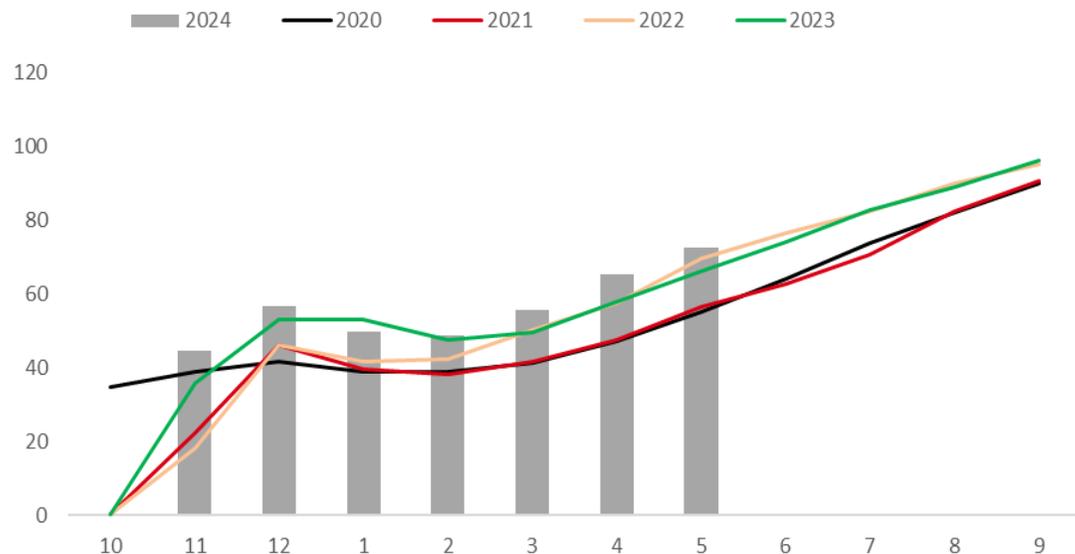
全国白糖销糖量



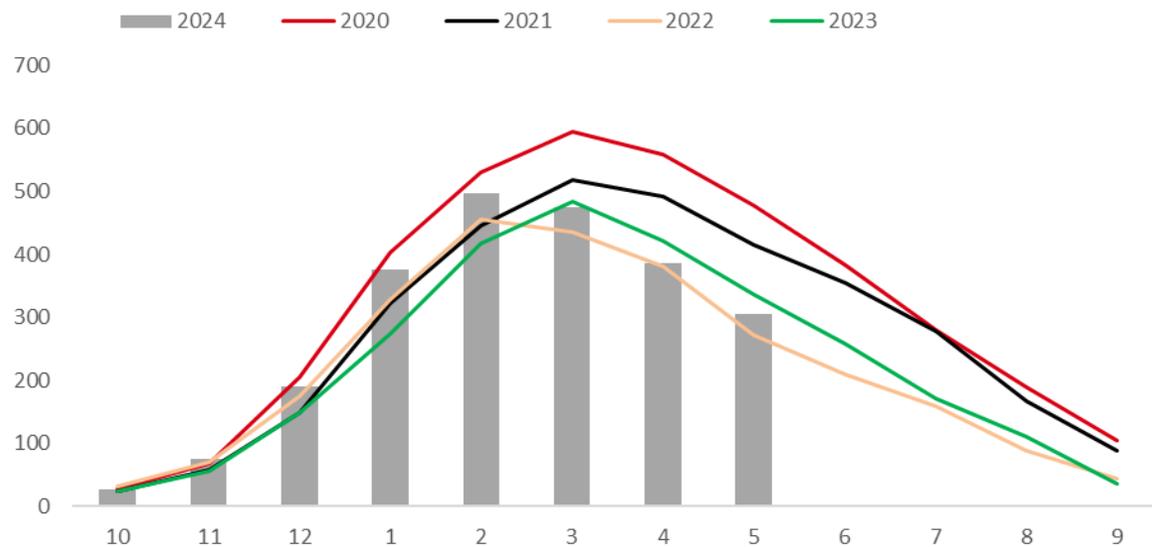
国内：销糖进度偏快 后期持续关注销售进度

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%。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。

全国白糖销糖率



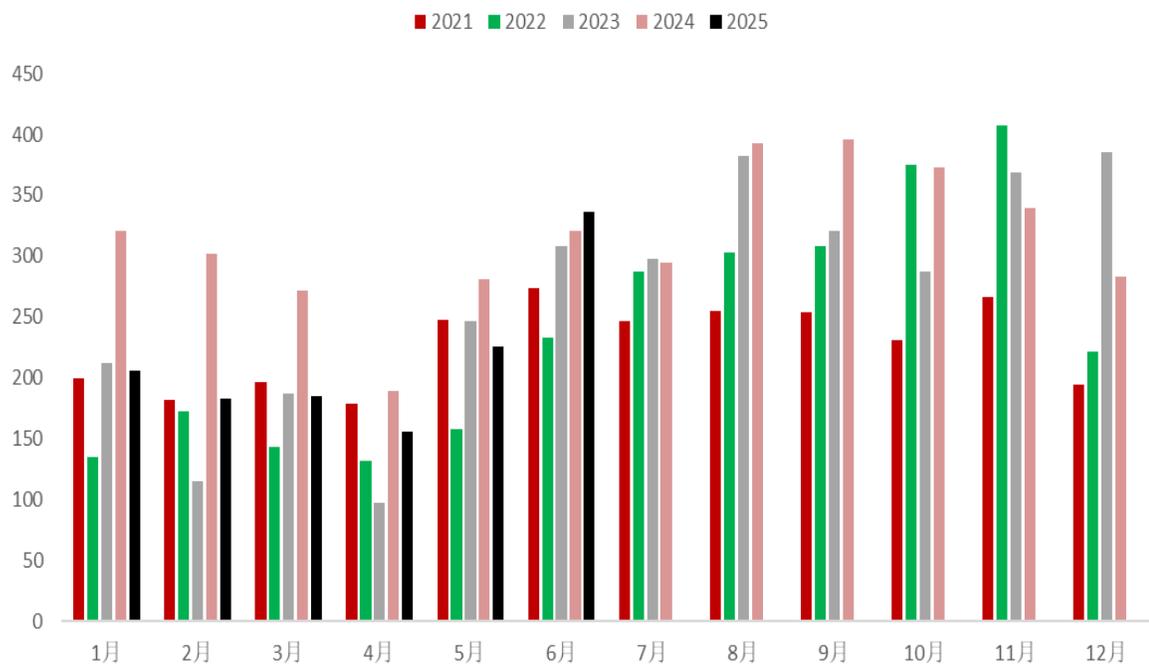
全国白糖工业库存



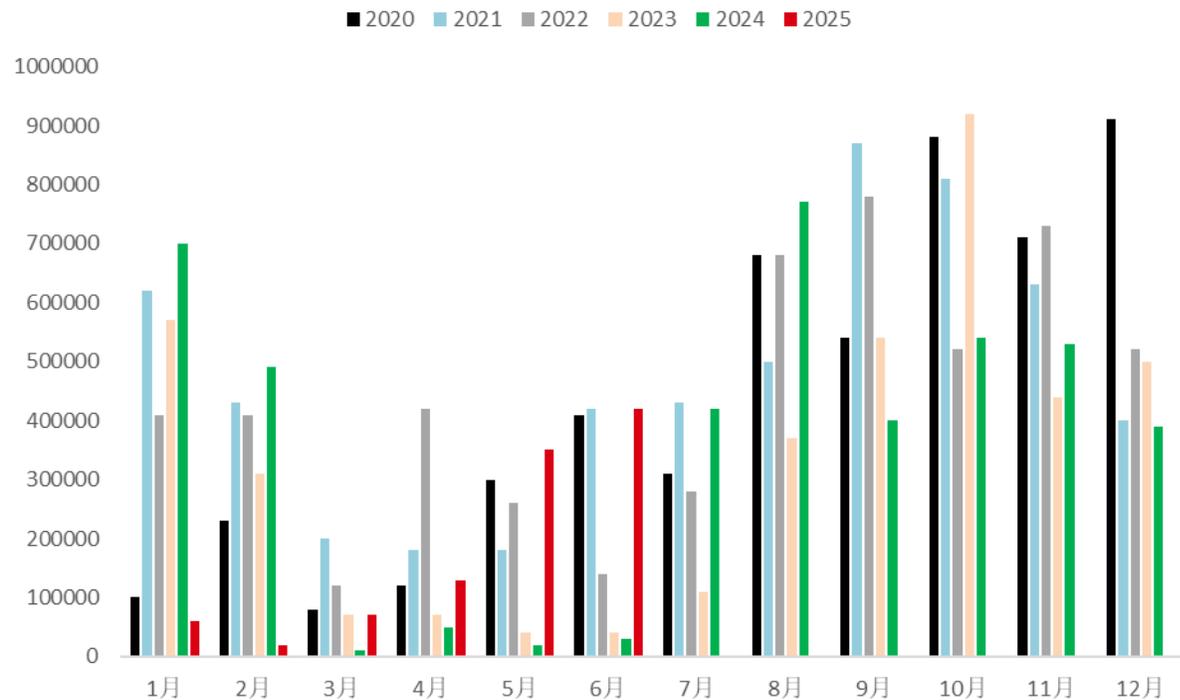


巴西出口和国内进口

巴西食糖出口



国内食糖进口

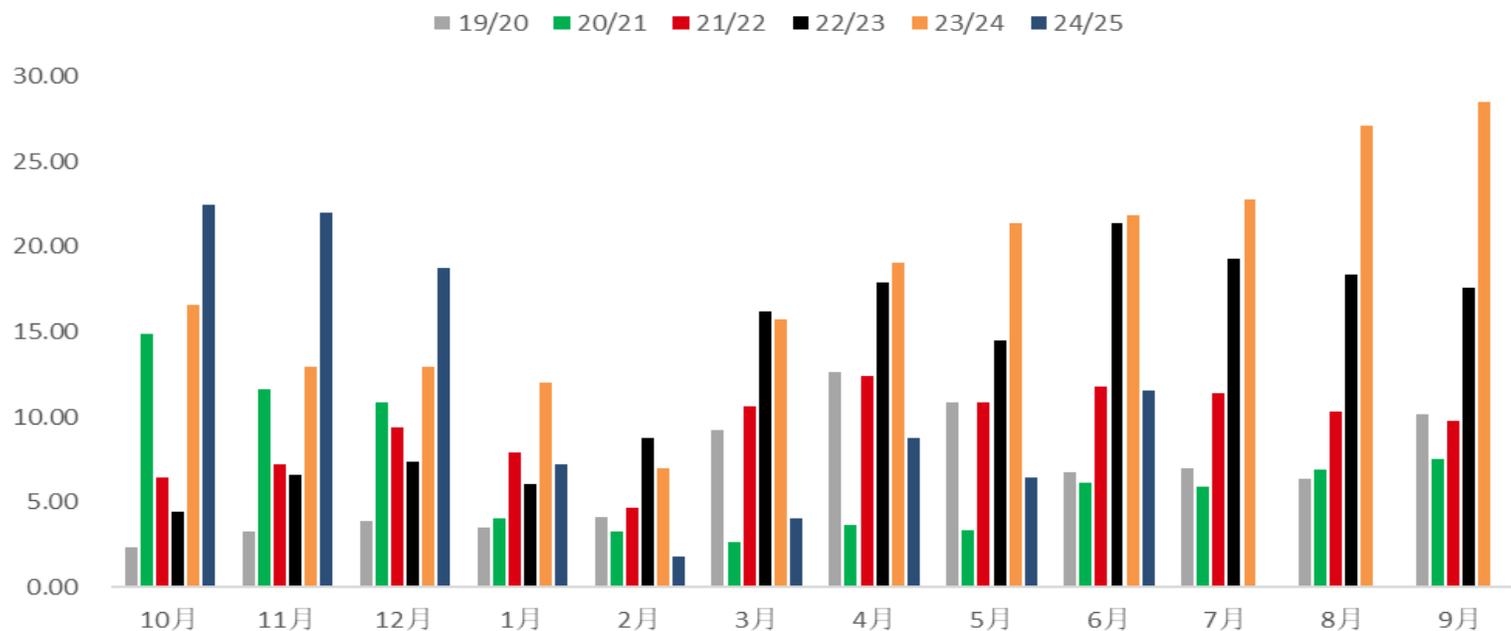


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

国内替代品糖浆预拌粉进口

据海关总署数据，2025年6月份我国进口糖浆和预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计11.55万吨，同比减少10.35万吨。2025年1-6月份，我国进口糖浆和预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计45.91万吨，同比减少49.24万吨。2024/25榨季截至6月，我国进口糖浆和预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计109.83万吨，同比减少26.95万吨。

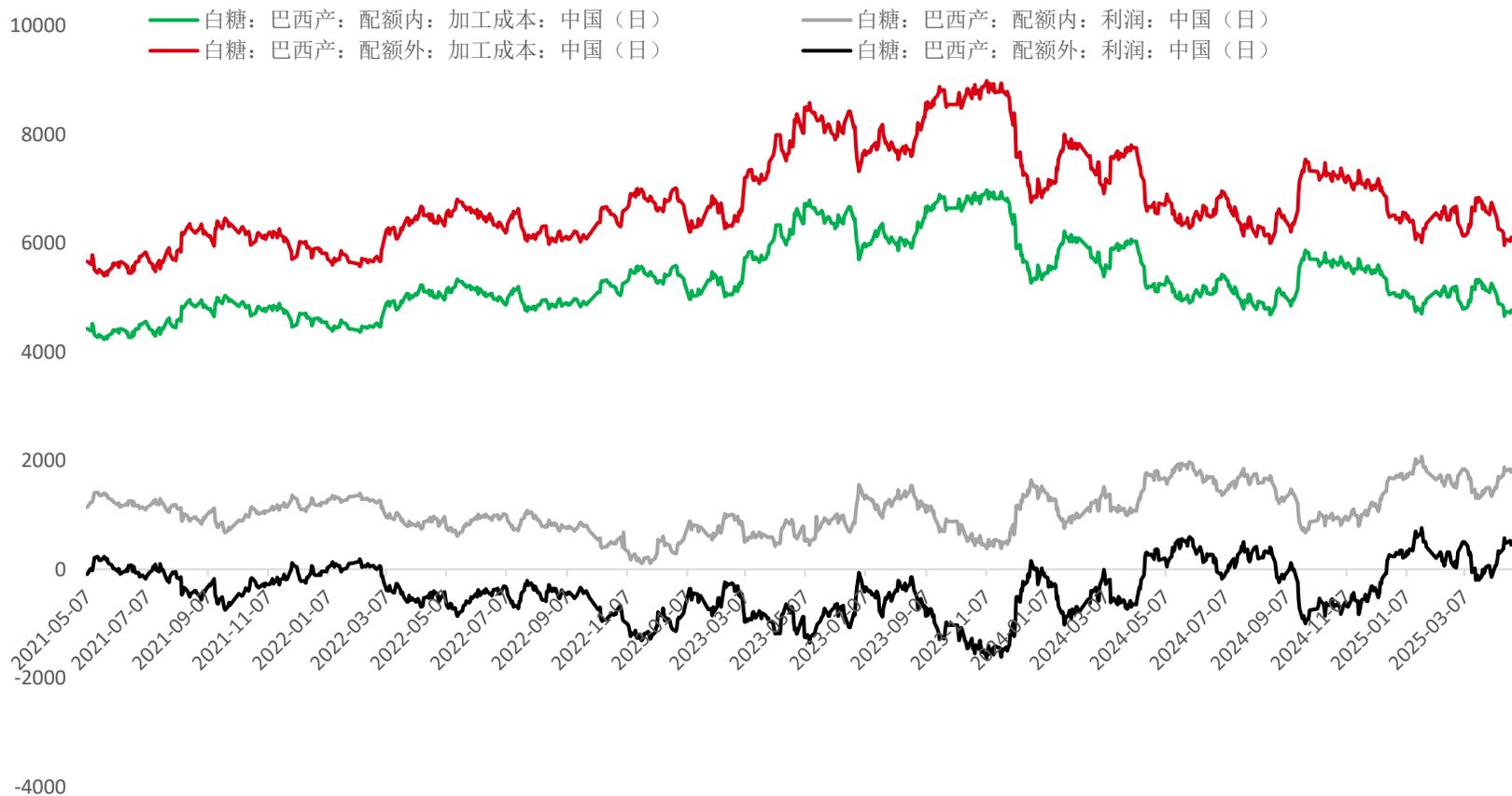
国内糖浆进口



数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



配额外进口成本本周小幅下行

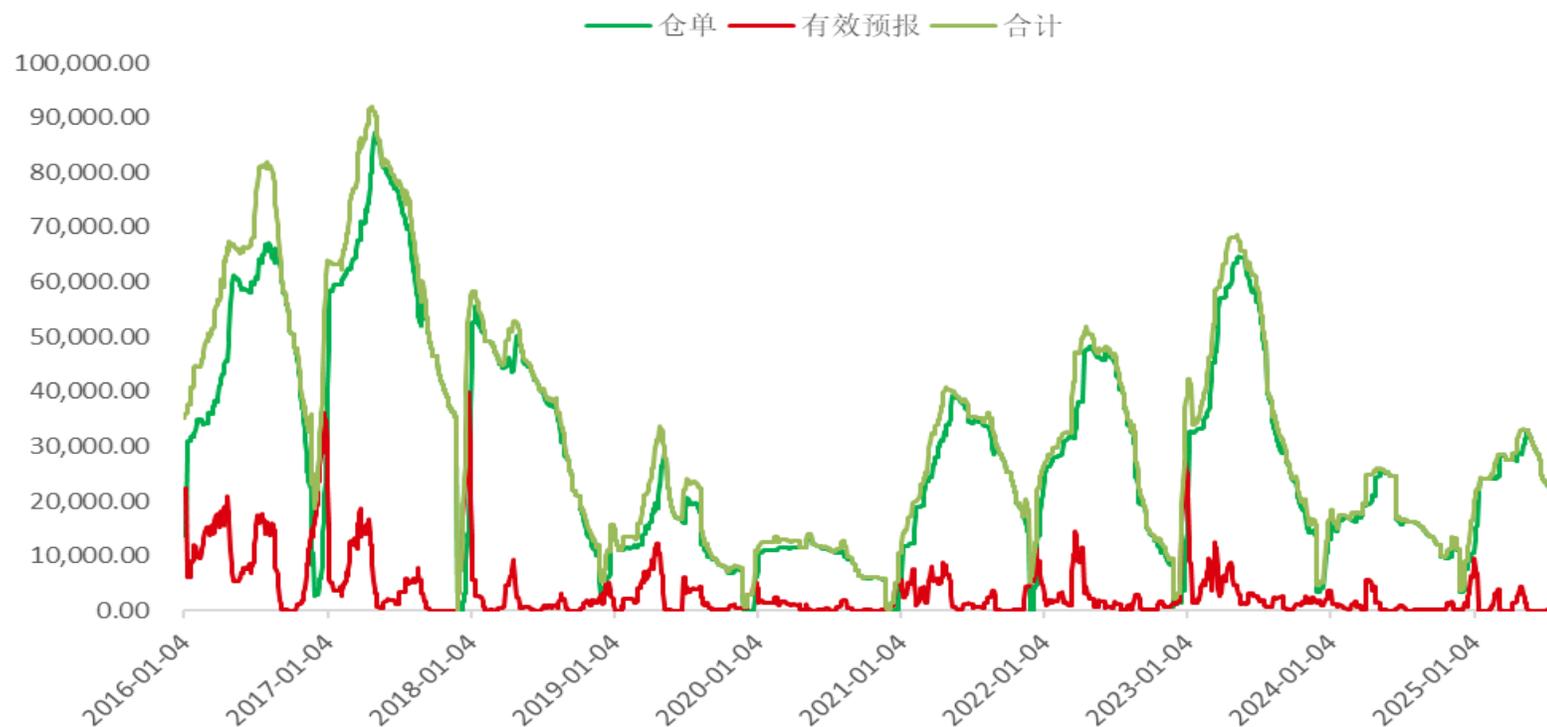


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



仓单数量高位回落

截止8月15日，白糖注册仓单量17104张，有效预报0张，总计17104张，上周总计18545张。



数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎