



白糖周报

郑糖稳步上行 多单继续持有

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

因素	价格	逻辑观点
供应	向下	据中国糖业协会统计，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%。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。当前原糖关注焦点转向巴西新榨季，巴西综合农业咨询机构Datagro近日发布报告，预计巴西中南部地区2025/26榨季甘蔗入榨量为6.12亿吨，产糖4235万吨，产乙醇347.1亿公升。研究机构StoneX近日发布报告，预计巴西中南部2025/26榨季入榨甘蔗6.085亿吨，较上一次预估的6.114亿吨下调了0.029亿吨；预计产糖量为4170万吨，较上一次预估的4150万吨上调了20万吨。
需求	中性	截至5月底全国累计销售食糖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。制糖集团报价本周多数上调，市场交投氛围持续改善，个别集团二次报价，现货整体成交尚可。
库存	向下	截至2025年5月底，全国累计产糖1116.21万吨，同比增119.89万吨；累计销糖811.38万吨，同比增152.1万吨，5月底工业库存304.83万吨。截至5月下旬，广西食糖第三方仓库库存数量约138万吨，较去年同期增加约19万吨，略高于近5年同期均值。
仓单	中性	截止6月27日，白糖注册仓单量23992张，有效预报0张，总计23992张，上周总计27669张。
基差	中性	今日广西白糖现货成交价6012元/吨；广西制糖集团报价6040~6120元/吨；加工糖厂主流报价区间6210~6680元/吨。制糖集团报价本周多数上调，市场交投氛围持续改善，个别集团二次报价，现货整体成交尚可。
利润	向下	配额外巴西进口成本为5574元/吨左右，泰国进口成本5680元/吨。配额外进口成本本周小幅上行，配额外进口利润持平。
宏观	中性	美国总统特朗普24日称，以色列和伊朗的停火协议已生效。之后双方各自宣告取得胜利并继续强硬表态。特朗普表示，以伊双方均违反停火协议，并警告以色列“必须冷静下来”。原油系相关品种大幅下挫，以伊之间的停火协议凸显了脆弱性，但中东地缘政治短时缓解仍对市场有积极影响。川普表示温和的通胀意味着美联储已经应该下调政策利率了，但在美联储内部，这一观点并未获得广泛支持—截至目前，仅有两位政策制定者支持在7月的下次会议上考虑降息。市场预期美联储9月降息概率增加，以及国内将适时推出增量储备政策，短时货币宽松预期提振市场信心。
策略	抄底多单继续持有	国际糖市进入巴西中南部新榨季生产加速期，UNICA双周生产数据将成为主导市场情绪的关键变量，当前ICE原糖期价已部分反映巴西丰产预期，在跌破16.5美分/磅关键支撑位后，价格敏感性买盘明显增加，基差坚挺，巴西天气近日转差，在7月交割后预计原糖盘面将有明显反弹。国内郑糖本周继续上行，目前来到5800一线价格有多单止盈获利盘兑现，但从持仓结构和市场情绪看上方还有空间，可暂继续持有。



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



CONTENTS

目录

02

本周糖市要闻



本周糖市信息

1、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%。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。

2、航运机构Williams发布的数据显示，截至6月25日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为74艘，此前一周为76艘。港口等待装运的食糖数量为270.42万吨（高级原糖数量为257.82万吨），此前一周为285.39万吨，环比减少14.97万吨，降幅5.25%。桑托斯港等待出口的食糖数量为203.32万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为37.63万吨。

3、5月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4784.2万吨，较去年同期的4536万吨增加248.2万吨，同比增幅5.47%；甘蔗ATR为124.87kg/吨，较去年同期的130.15kg/吨减少5.28kg/吨；制糖比为51.85%，较去年同期的48.2%增加3.65%；产乙醇20.57亿升，较去年同期的21.23亿升减少0.66亿升，同比降幅3.12%；产糖量为295.1万吨，较去年同期的271.1万吨增加24万吨，同比增幅达8.86%。



CONTENTS

目录

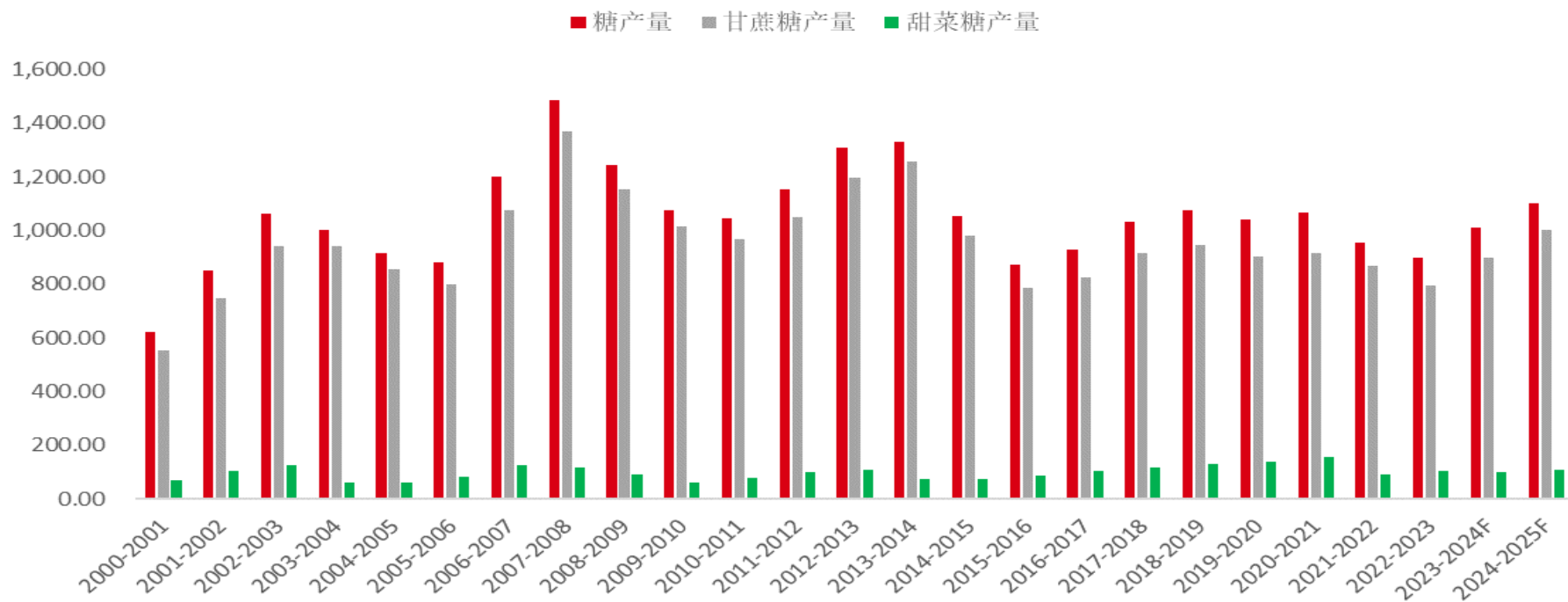
03

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

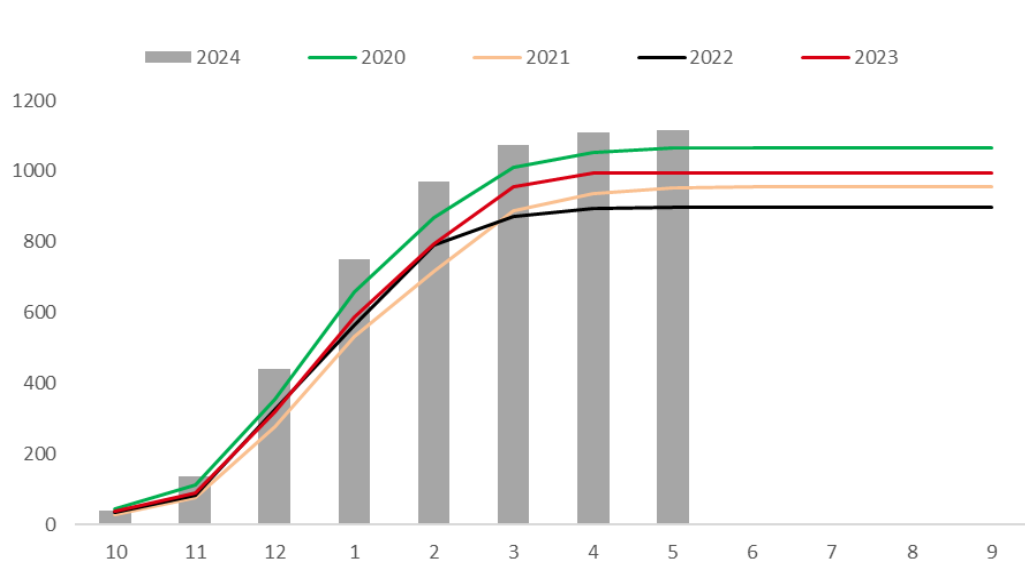


数据来源：中糖协 国联期货农产品事业部

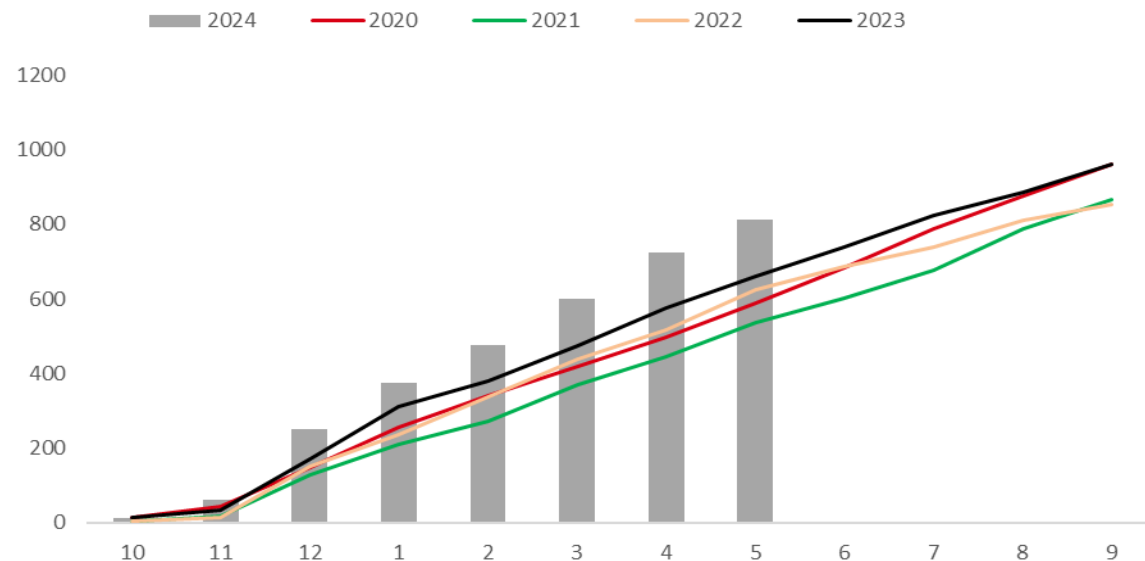
国内：国内进入纯销售阶段

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%。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



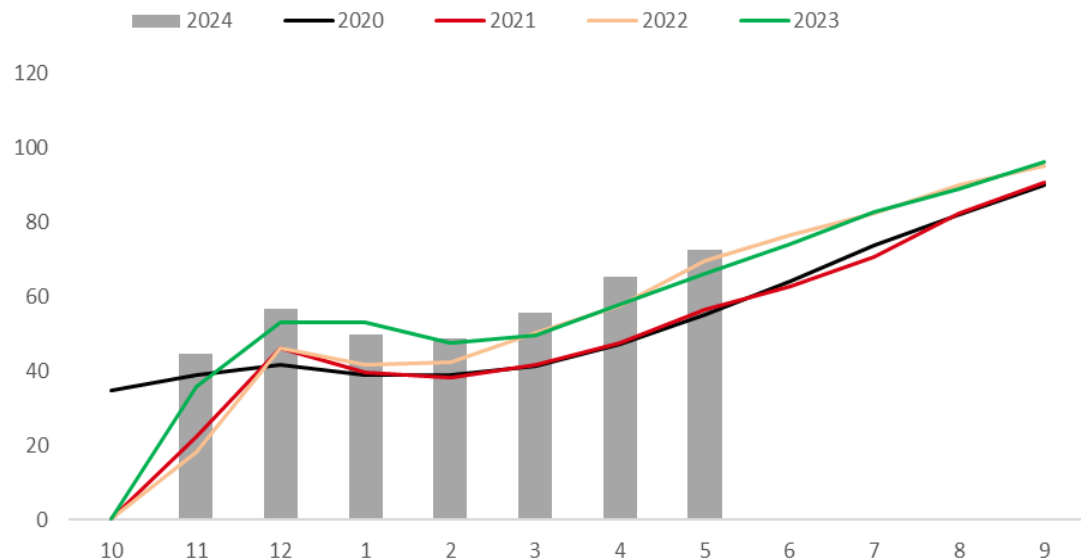
全国白糖销糖量



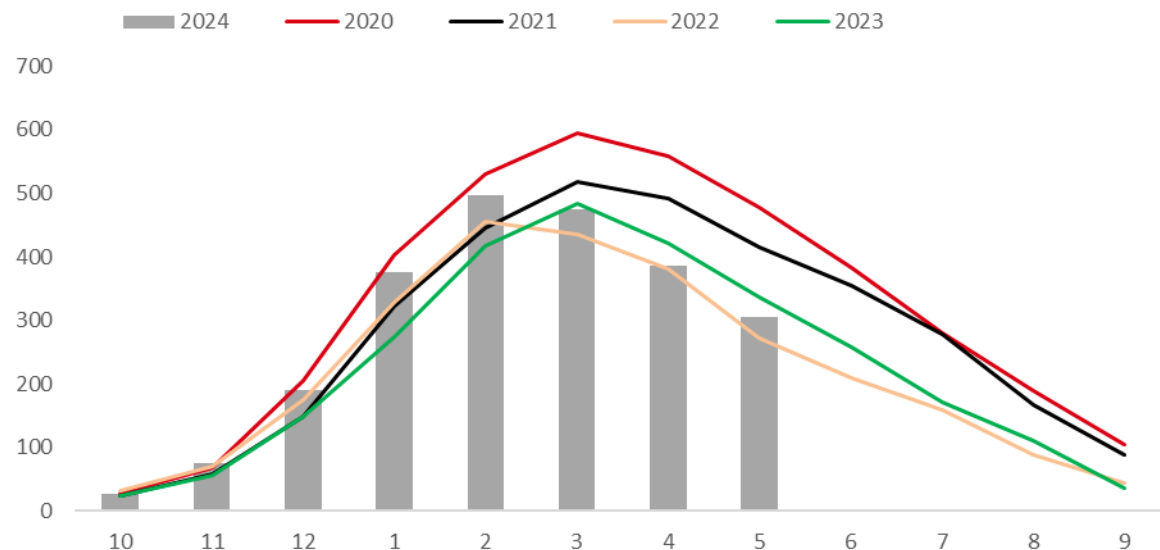
国内：销糖进度偏快 后期持续关注销售进度

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

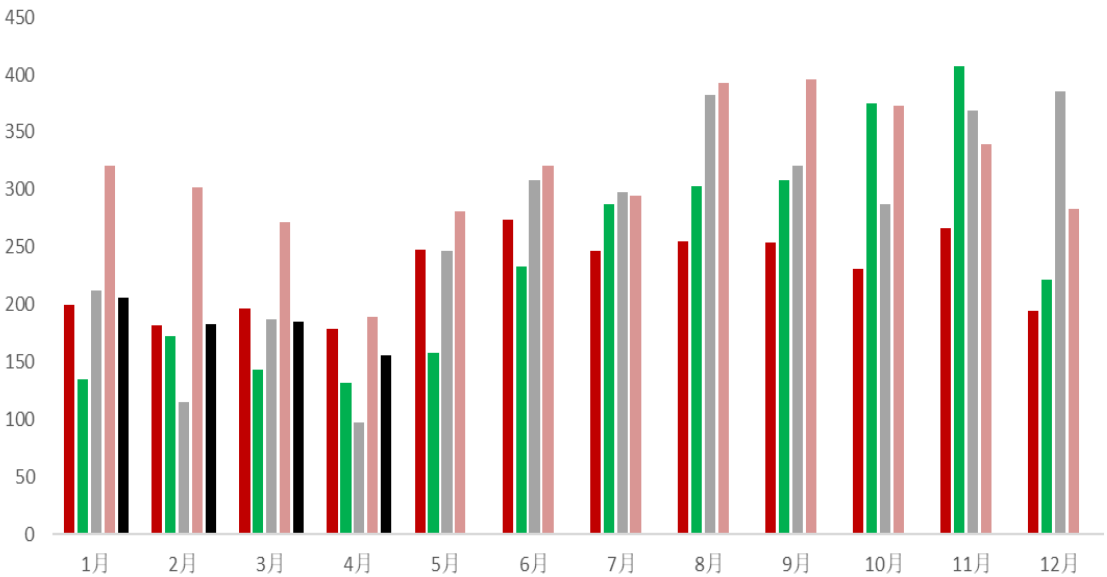




巴西出口和国内进口

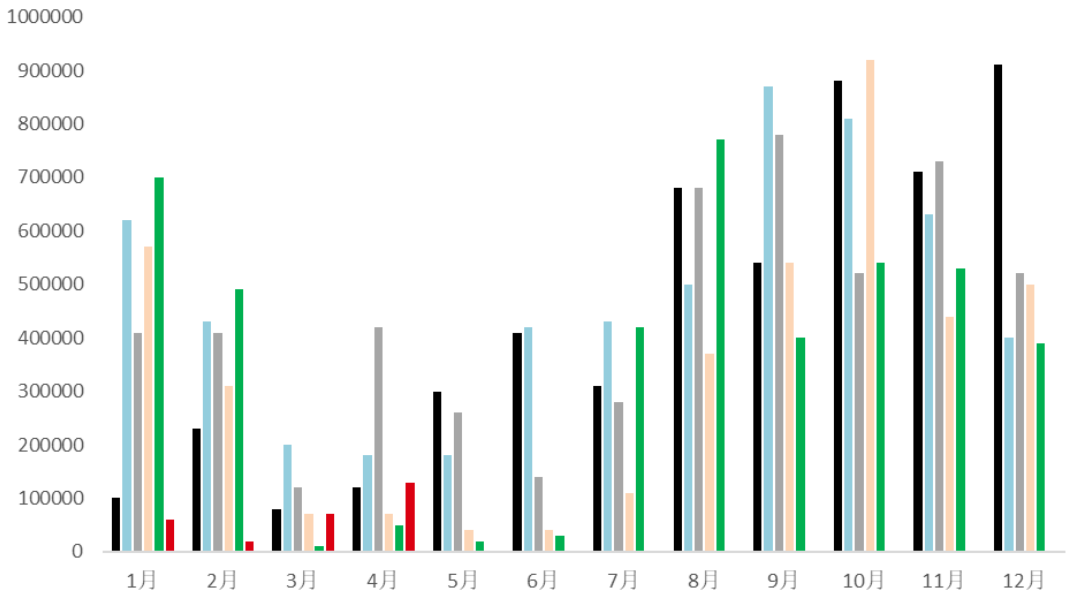
巴西食糖出口

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



国内食糖进口

■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



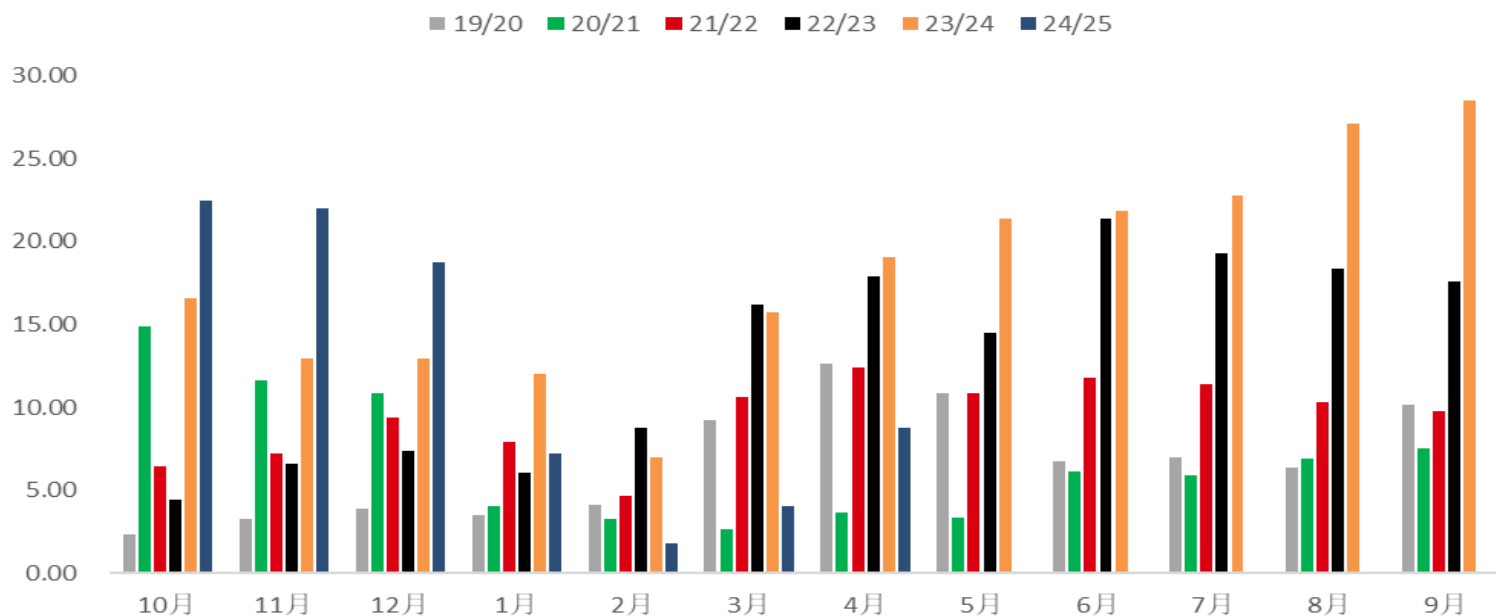
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



国内替代品糖浆预拌粉进口

5月份我国进口糖浆、预混粉合计6.42万吨，同比减少15.07万吨。进口糖浆三项合计3.41万吨，同比减少11.2万吨;进口预粉两项合计3.01万吨，同比减少3.87万吨。1-5月进口糖浆、预拌粉合计34.68万吨，同比减少38.58万吨。

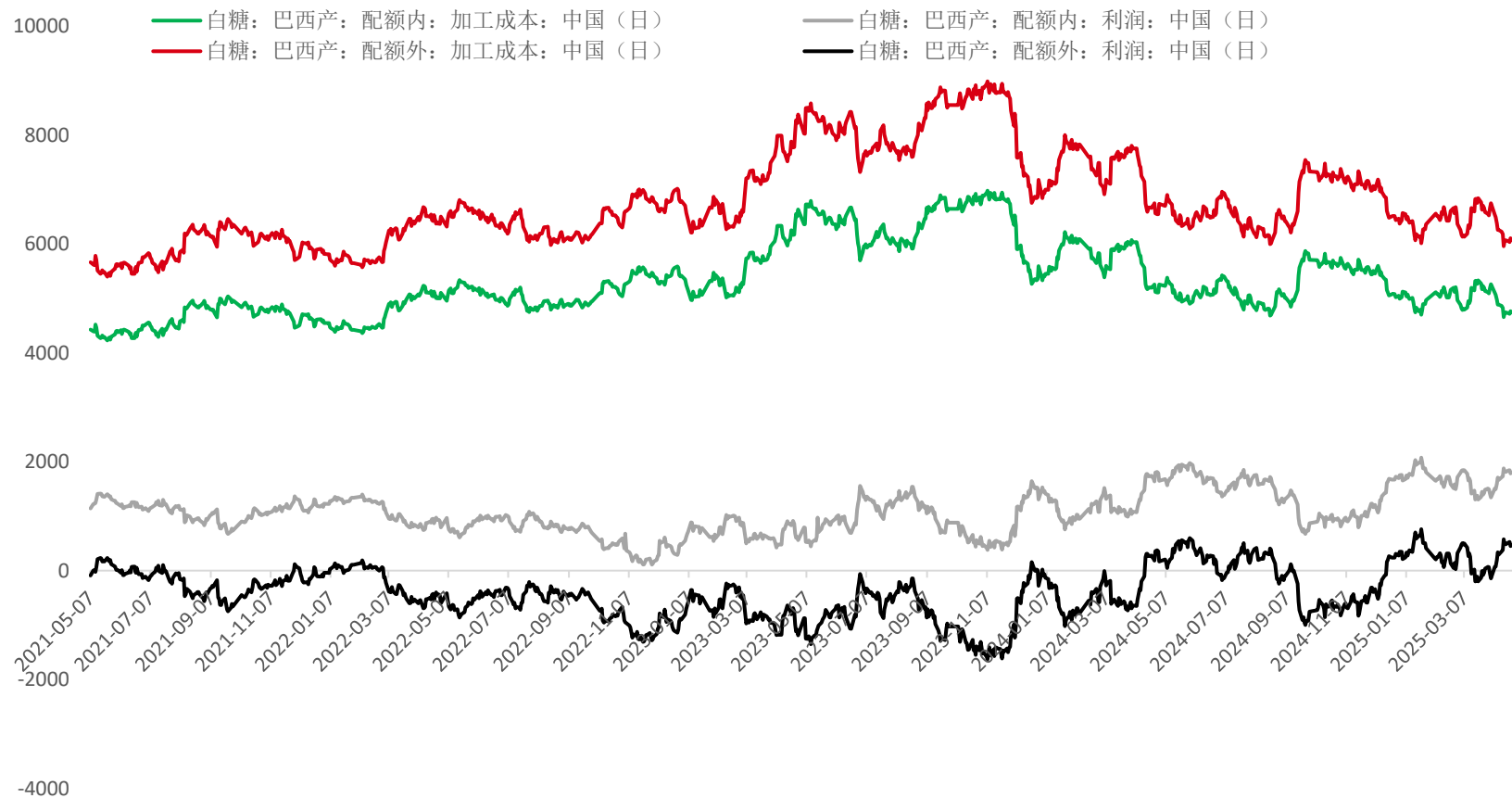
国内糖浆进口



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上行

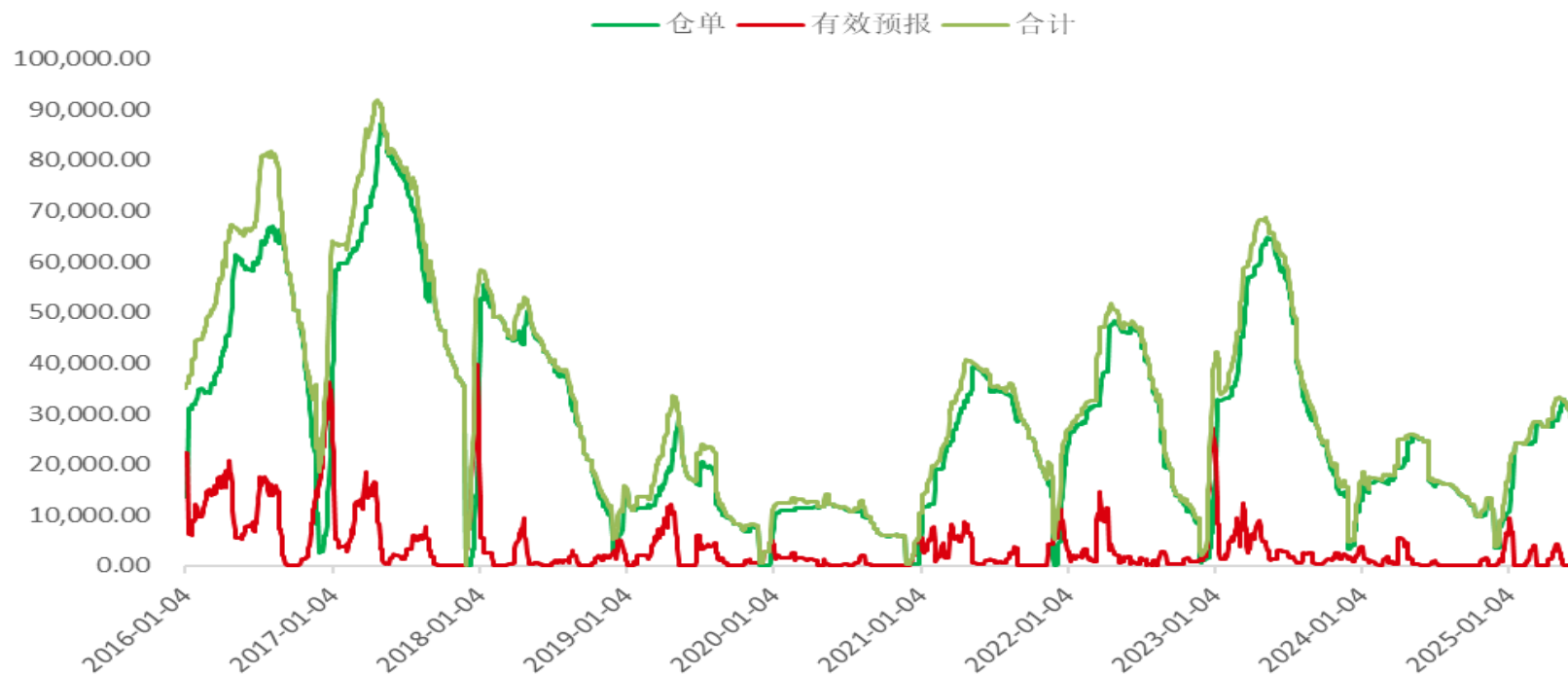


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



盘面上行 仓单数量高位回落

截止6月27日，白糖注册仓单量23992张，有效预报0张，总计23992张，上周总计27669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