



白糖周报

内外盘下跌趋势仍在

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	向下	据海关总署公布的数据显示，2025年7月份我国进口食糖74万吨，同比增加31.82万吨。2025年1-7月份我国进口食糖177.78万吨，同比增加5.39万吨，增幅3.12%。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。2025年7月我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计15.97万吨，同比减少6.86万吨。其中，进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列170290)数量为4.54万吨，同比下降18.28万吨；我国进口2106.90.6项下糖浆、白砂糖预混粉共11.43万吨，同比增长11.42万吨，为历史同期最高。
需求	向下	国内虽处消费旺季，但需求释放力度不及预期，加之加工糖集中供应，供给压力渐显。
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，目前传后期将有第二批进口许可发放，对后期加工糖仍有一定压力。
仓单	中性	截止9月5日，白糖注册仓单量12476张，有效预报6张，总计12482张，上周总计13917张。
基差	中性	广西白糖现货成交价为5750元/吨，广西制糖集团报价5830~5940元/吨，云南制糖集团报价5710~5760元/吨，加工糖厂报价区5950~6450元/吨。期现价格联动下行，市场交投情绪趋于谨慎，下游终端多以观望为主，现货整体成交相对清淡。
利润	中性	配额外巴西进口成本为5388元/吨左右，配额外进口成本大幅走低，配额外进口利润小幅提升。
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。美国硬数据大幅弱化，非农就业数据再次爆冷，美国劳工部数据显示，8月非农就业人数增加2.2万，市场预估为增加7.5万，前值为增加7.3万。与此同时，6月和7月非农就业人数合计下修2.1万人（5/6月份的数据7月份才刚刚大幅下修28万，劳工局局长因此被特朗普免职），失业率升至2021年以来新高。计入本次报告的修正后，过去三个月的月均新增就业人数仅为2.9万人。
策略	5500附近有点价支撑，空单高空低平	我们近期提示随着宏观热度退却后预计郑糖有波跌势，盘面本周继续承压下行，基本面层面后期潜在的新增进口许可，糖浆进口超预期等诸多利空依然将对盘面施压，原糖当前巴西榨季高峰期上行仍有阻力，在原糖难以脱离低位震荡模式下国内郑糖交易自身逻辑，01合约临近5500点价盘支撑会有反弹，但空间预计有限，滚动做空为宜。



CONTENTS

目录

02

本周糖市要闻



本周糖市信息

1、ISO对全球供需形势的基本判断显示，2025/26榨季全球糖业将出现仅为23.1万吨的供给缺口（即预测的全球消费量与产量之差）。ISO表示：如此规模的缺口，在榨季开始前几乎可以忽略不计，但与2024/25榨季修正后的487.9万吨缺口相比，差距显著。2025/26榨季全球糖产量预计将达到1.80593亿吨，较上季增加541.9万吨，主要得益于印度、泰国和巴基斯坦的产量增长。

2、8月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4763万吨，较去年同期的4403.4万吨增加359.6万吨，同比增幅8.17%；甘蔗ATR为144.83kg/吨，较去年同期的151.17kg/吨减少6.34kg/吨；制糖比为55%，较去年同期的49.15%增加5.85%；产乙醇21.93亿升，较去年同期的23.14亿升减少1.21亿升，同比降幅5.21%；产糖量为361.5万吨，较去年同期的311.8万吨增加49.7万吨，同比增幅达15.96%。

3、巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至9月3日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为87艘，此前一周为72艘。港口等待装运的食糖数量为320.7万吨，此前一周为272.21万吨，环比增加48.49万吨，增幅17.81%。其中，高等级原糖（VHP）数量为291.54万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为221.18万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为69.39万吨。



CONTENTS

目录

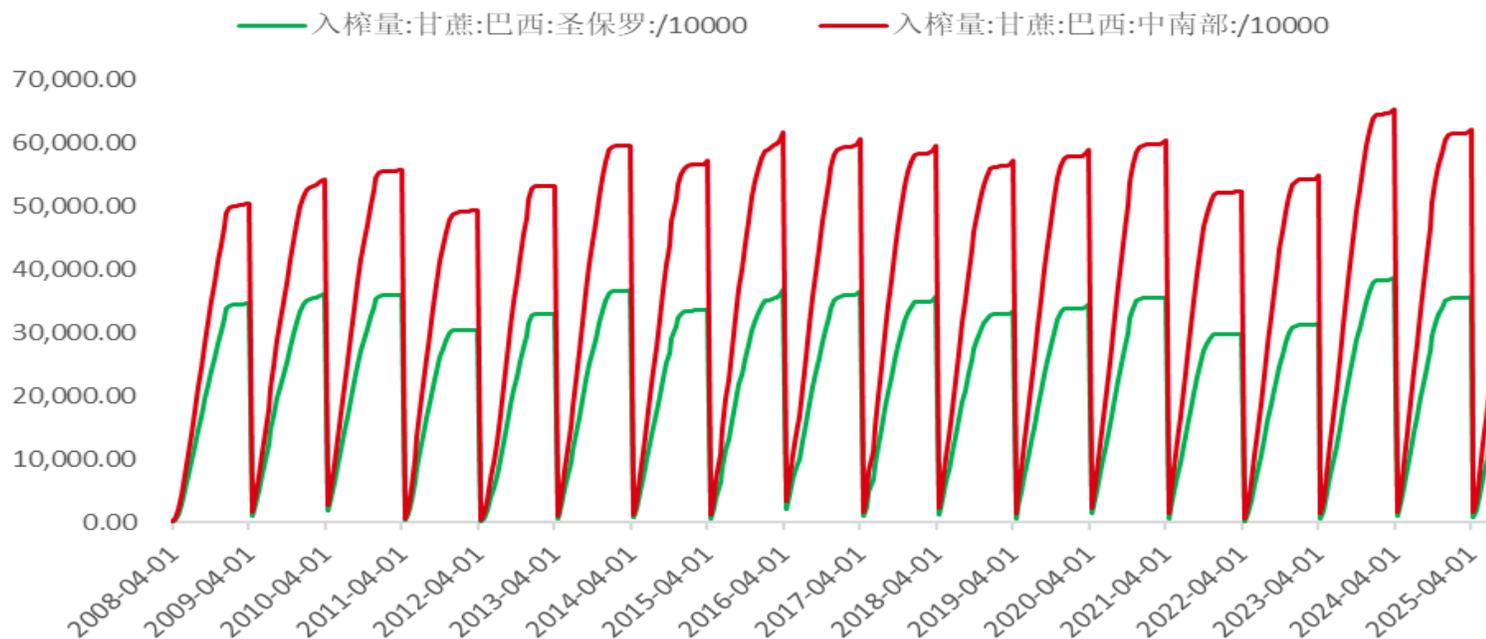
03

白糖周度数据

国外：巴西8月上半月入榨量同比增加

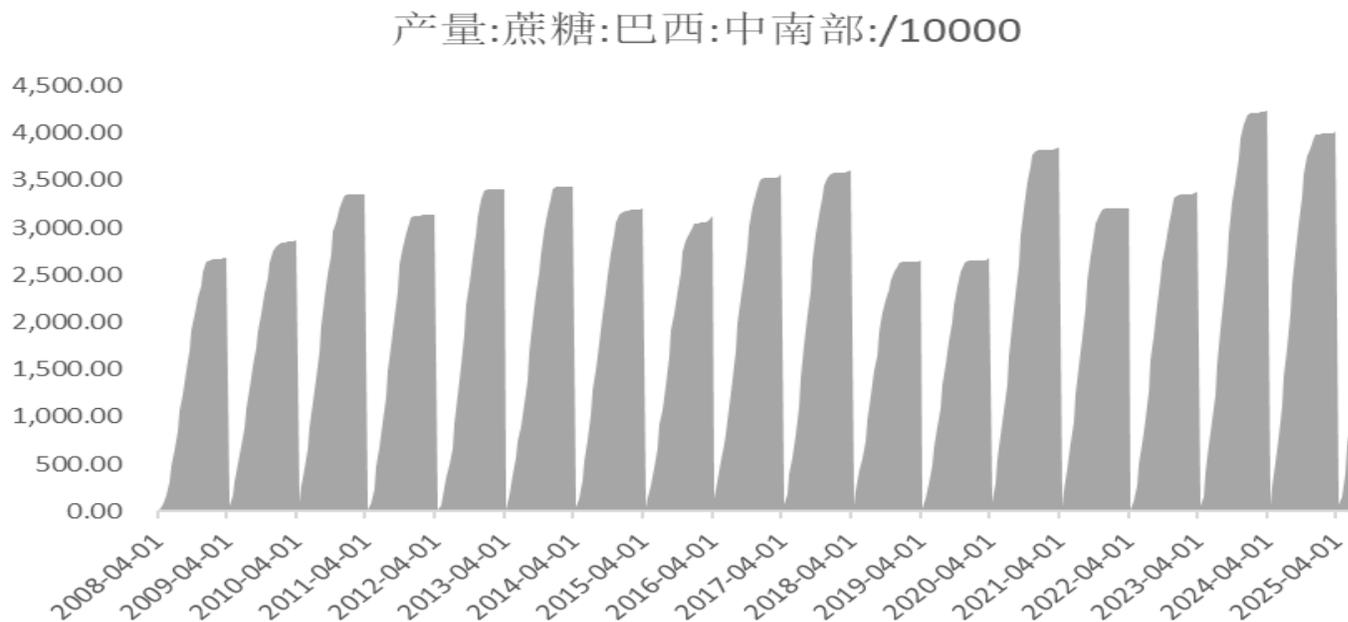
8月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4763万吨，较去年同期的4403.4万吨增加359.6万吨，同比增幅8.17%；甘蔗ATR为144.83kg/吨，较去年同期的151.17kg/吨减少6.34kg/吨；制糖比为55%，较去年同期的49.15%增加5.85%；产乙醇21.93亿升，较去年同期的23.14亿升减少1.21亿升，同比降幅5.21%；产糖量为361.5万吨，较去年同期的311.8万吨增加49.7万吨，同比增幅达15.96%。

巴西入榨量



国外：巴西累计产糖同比减少112万吨 估产低于4000万吨

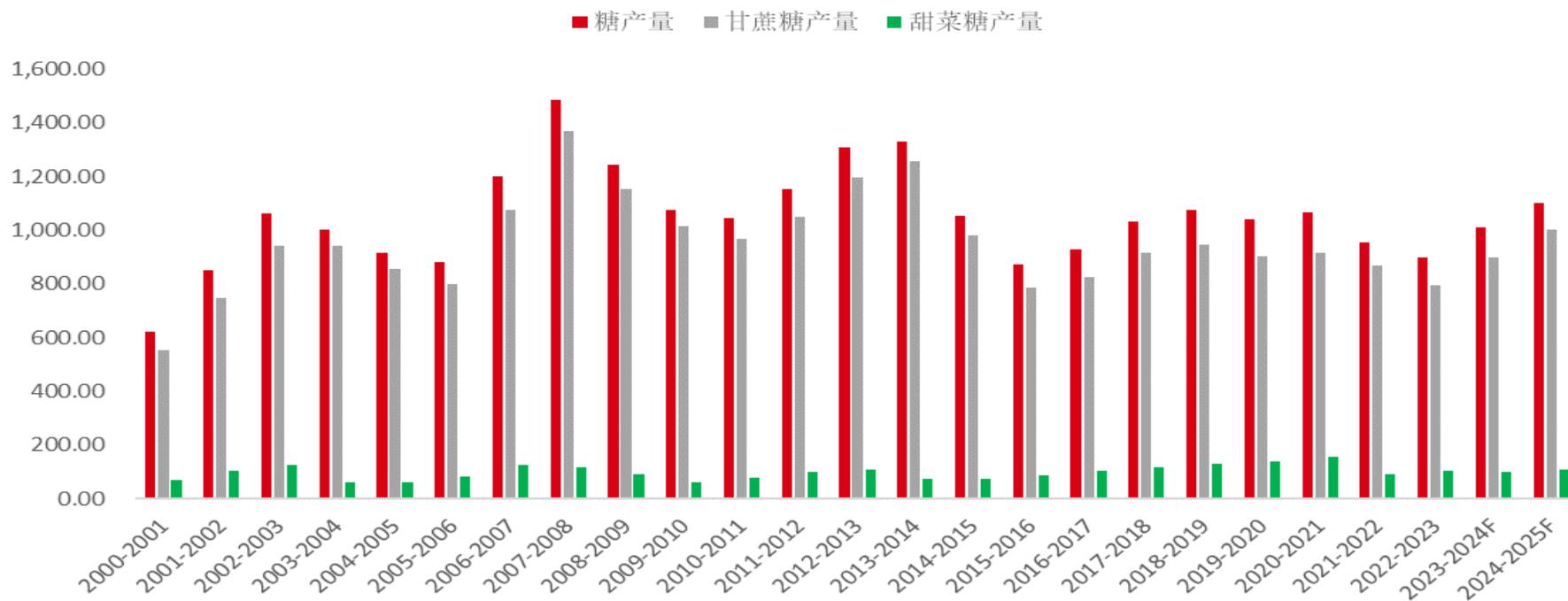
2025/26榨季截至8月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为35388.1万吨，较去年同期的37898.1万吨减少2510万吨，同比降幅达6.62%；甘蔗ATR为129.26kg/吨，较去年同期的135.3kg/吨减少6.04kg/吨；累计制糖比为52.51%，较去年同期的49.14%增加3.37%；累计产乙醇160.71亿升，较去年同期的180.82亿升减少20.11亿升，同比降幅达11.12%；累计产糖量为2288.6万吨，较去年同期的2400.6万吨减少112万吨，同比降幅达4.67%。



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

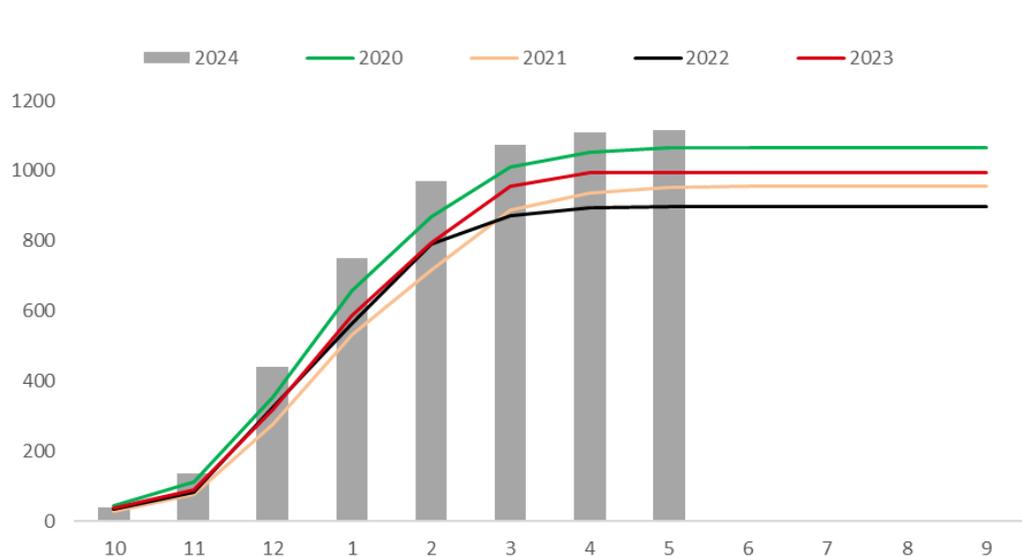


数据来源：中糖协 国联期货农产品事业部

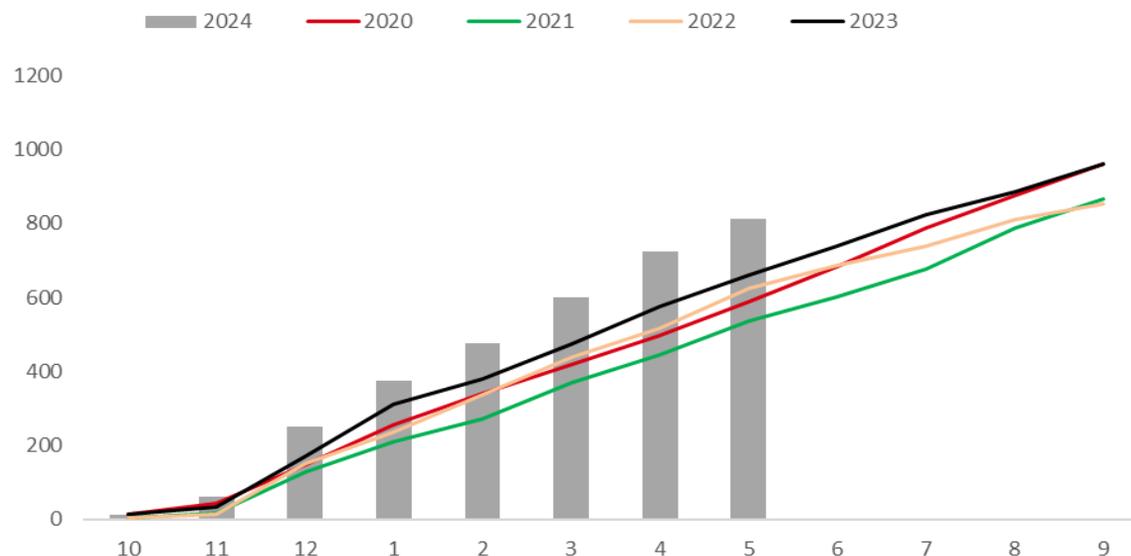
国内：国内进入纯销售阶段

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



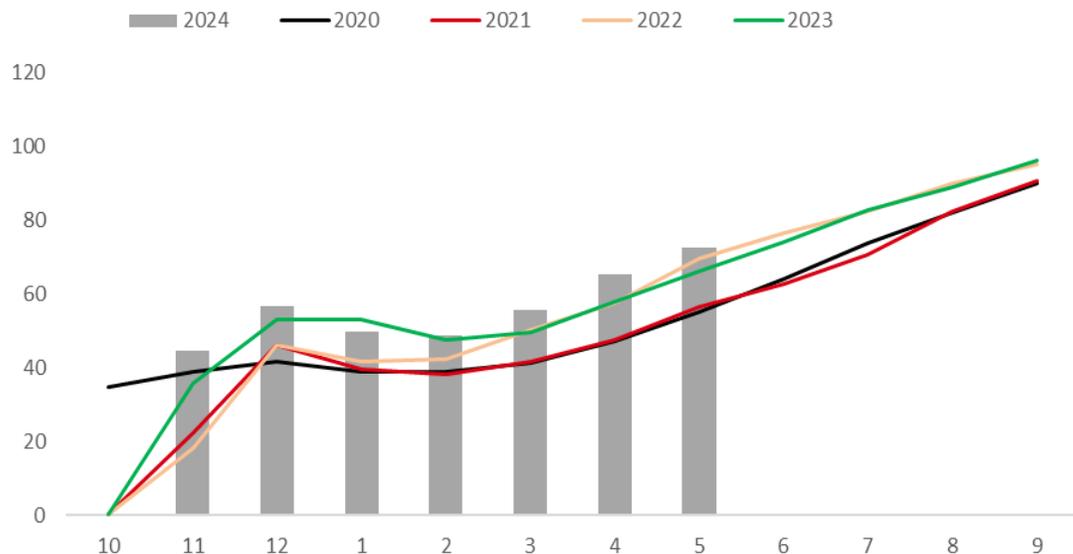
全国白糖销糖量



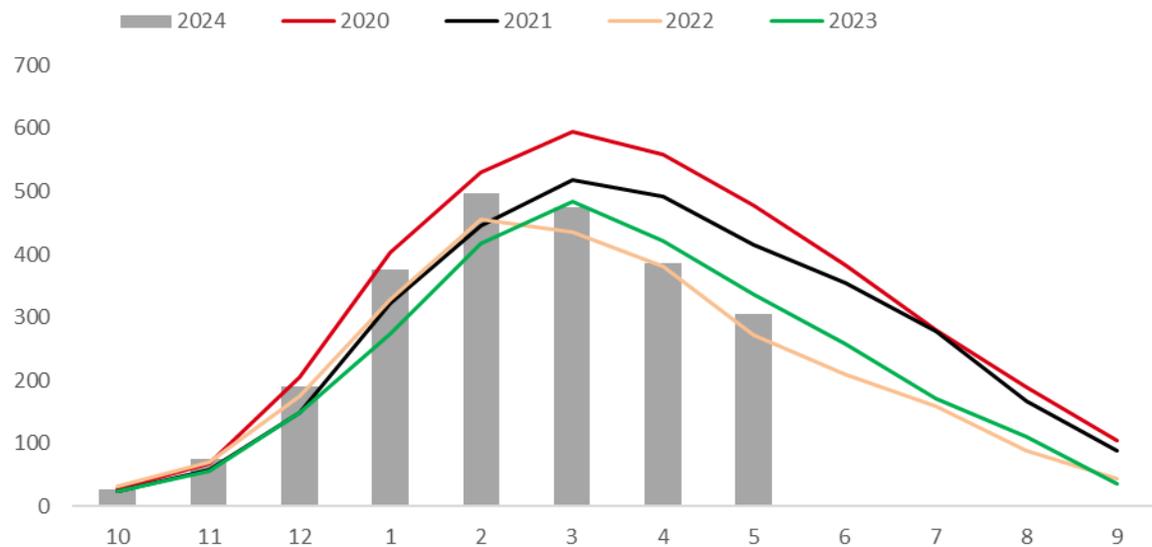
国内：销糖进度偏快 后期持续关注销售进度

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



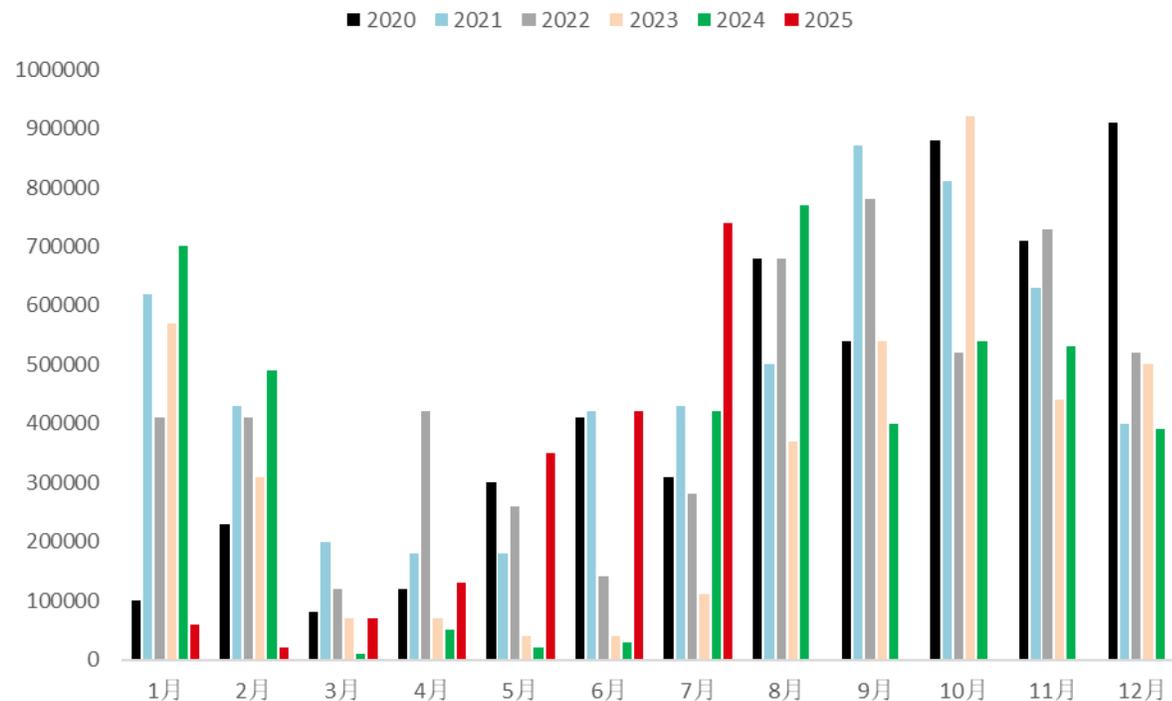


巴西出口和国内进口

巴西食糖出口



国内食糖进口

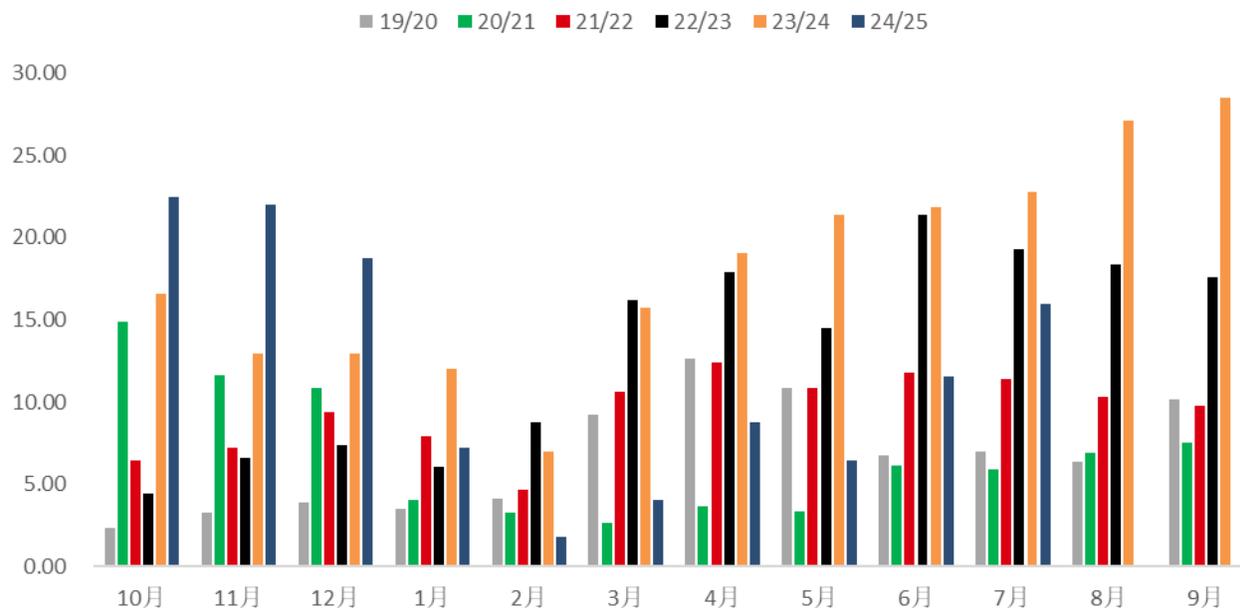


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

国内替代品糖浆预拌粉进口

据海关总署数据，2025年7月我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计15.97万吨，同比减少6.86万吨。其中，进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列170290)数量为4.54万吨，同比下降18.28万吨；我国进口2106.90.6项下糖浆、白砂糖预混粉共11.43万吨，同比增长11.42万吨，为历史同期最高。

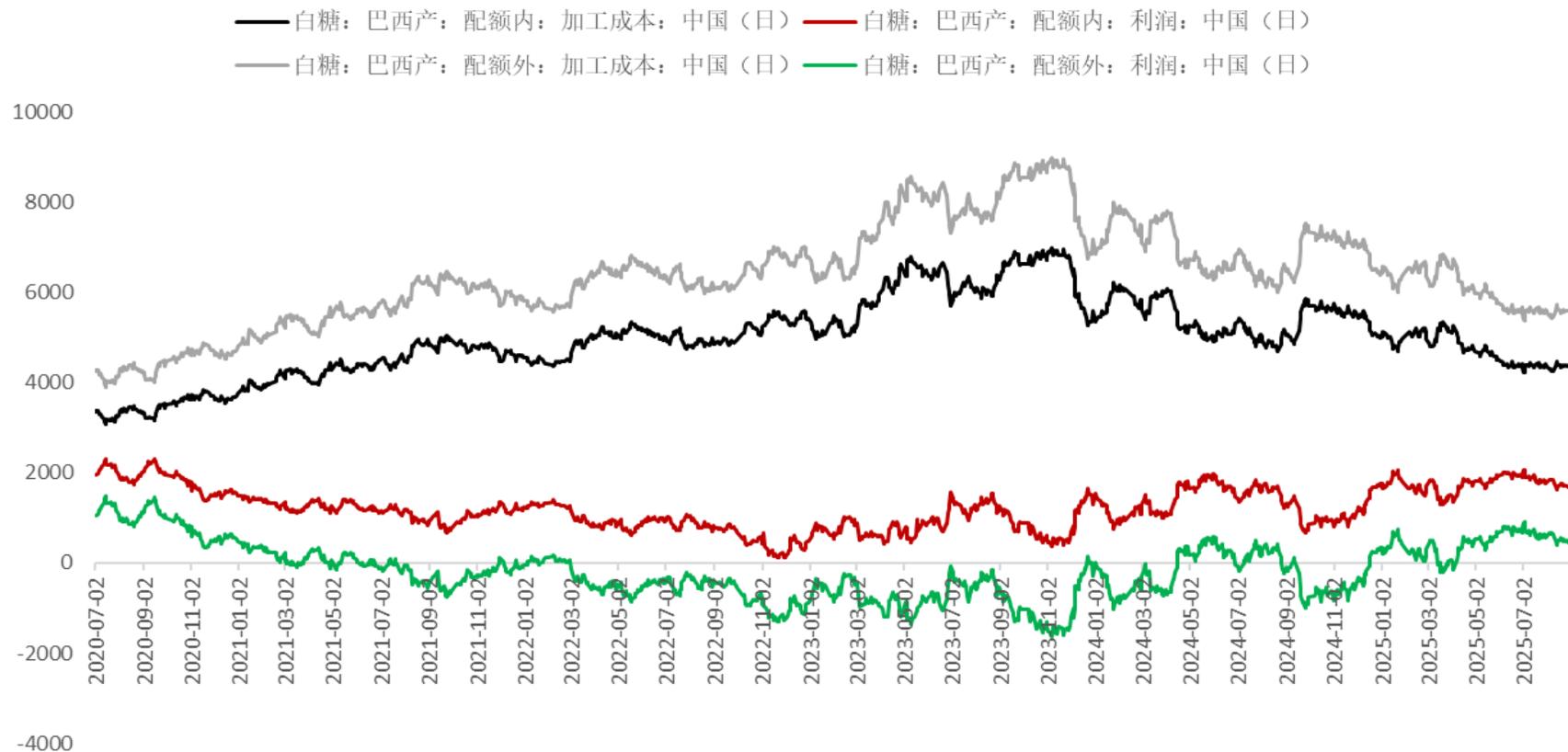
国内糖浆进口



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

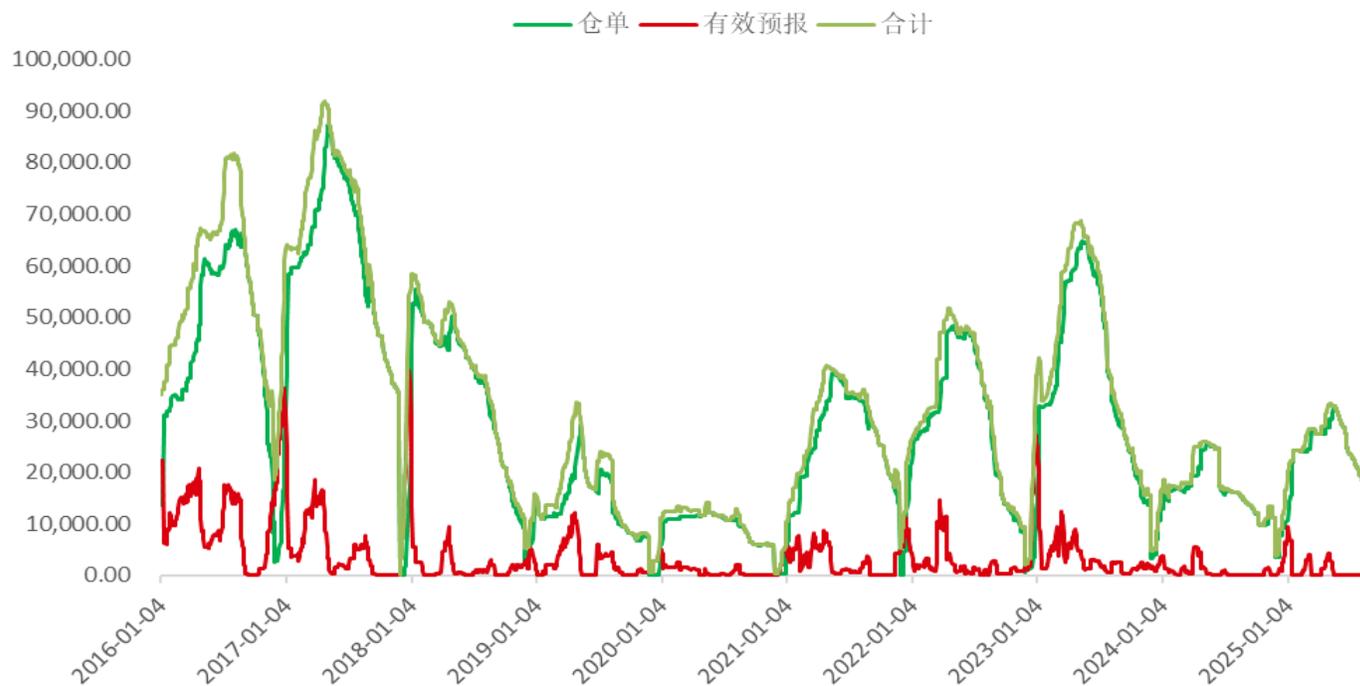


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



仓单数量高位回落

截止9月5日，白糖注册仓单量12476张，有效预报6张，总计12482张，上周总计13917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