



白糖周报

短期矛盾不足 维持震荡思路

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，本制糖期全国共生产食糖1110.72万吨，同比增加115.33万吨，增幅11.59%。全国累计销售食糖724.46万吨，同比增加149.81万吨，增幅26.07%；累计销糖率65.22%（近25个制糖期以来同期最高），同比加快7.49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4月底全国累计销售食糖724.46万吨，同比增加149.81万吨，增幅26.07%；累计销糖率65.22%（近25个制糖期以来同期最高），同比加快7.49个百分点。本周整体贸易商及下游终端成交较之前减弱，观望情绪增加。
库存	向下	截至2025年4月底，全国累计产糖1110.72万吨，同比增115.33万吨；累计销糖724.46万吨，同比增149.81万吨，4月底工业库存386.26万吨。
仓单	中性	截止5月16日，白糖注册仓单量32580张，有效预报350张，总计32930张，上周总计33007张。
基差	中性	广西白糖现货成交价6090元/吨，广西制糖集团主流报价区间为6130~6220元/吨，云南制糖集团报价区间为5940~5980元/吨，加工糖厂主流报价区间6400~6980元/吨，整体贸易商及下游终端成交较之前减弱，观望情绪增加。
利润	向下	配额外巴西进口成本为5980元/吨左右，泰国进口成本6020元/吨。配额外进口成本本周小幅回升，配额外进口利润小幅走扩。
宏观	向下	中美关税联合声明带动本周商品情绪好转，本周数据层面美国劳工统计局公布的4月CPI同比上升2.3%，同比增速创2021年3月以来新低，配合同样走低的PPI数据，证明关税尚未对通胀产生明显的推升作用，但远期来看，美国进口平均关税较2024年仍会上升15%以上，对通胀上行压力至少在1.5%，关税政策的通胀效应或在下半年逐步显现，关税传导至消费品需要时间。市场依然维持美联储降息节点或延后至9月份，联邦基金利率期货市场对于年内降息次数的预测也由3次降为2次，从美联储近期硬数据依赖的态度来看，在关税战边际缓和，硬数据明显滞后于软数据和高频数据的情况下，9月出现首次降息的概率更高。
策略	震荡思路	5月国际糖市将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17美分/磅关键支撑位后，价格敏感性买盘明显增加，特别是来自中国等主要进口国的采购需求对下方形成支撑。原糖短期发上方压力在19美分附近，国内自身矛盾不够，驱动在进口到港逐步增加背景下有向下动力，但contango格局下盘面做空空间也较有限，震荡思路对待。



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、4月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为**1772.5万吨**，较去年同期的**3499.8万吨**减少**1727.3万吨**，同比降幅**49.35%**；甘蔗ATR为**110.64kg/吨**，较去年同期的**115.22kg/吨**减少**4.58kg/吨**；制糖比为**45.82%**，较去年同期的**48.22%**增加**2.4%**；产乙醇**9.85亿升**，较去年同期的**15.24亿升**减少**5.39亿升**，同比降幅**35.37%**；产糖量为**85.6万吨**，较去年同期的**185.3吨**减少**99.7万吨**，同比降幅达**53.79%**。

2、据海关总署5月18日公布的数据显示，**2025年4月份**我国进口糖**13万吨**，较3月份增长约**6万吨**，同比上年同期增长**148.5%**；**2025年1-4月份**国累计进口糖**28万吨**，同比上年同期减少**77.3%**。

3、巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西**4月**出口糖和糖蜜**155.58万吨**，较去年同期的**188.92万吨**同比减少**33.34万吨**，降幅**17.65%**；日均出口量为**7.78万吨**，较去年同期的**8.59万吨**同比减少**0.81万吨**。



CONTENTS

目录

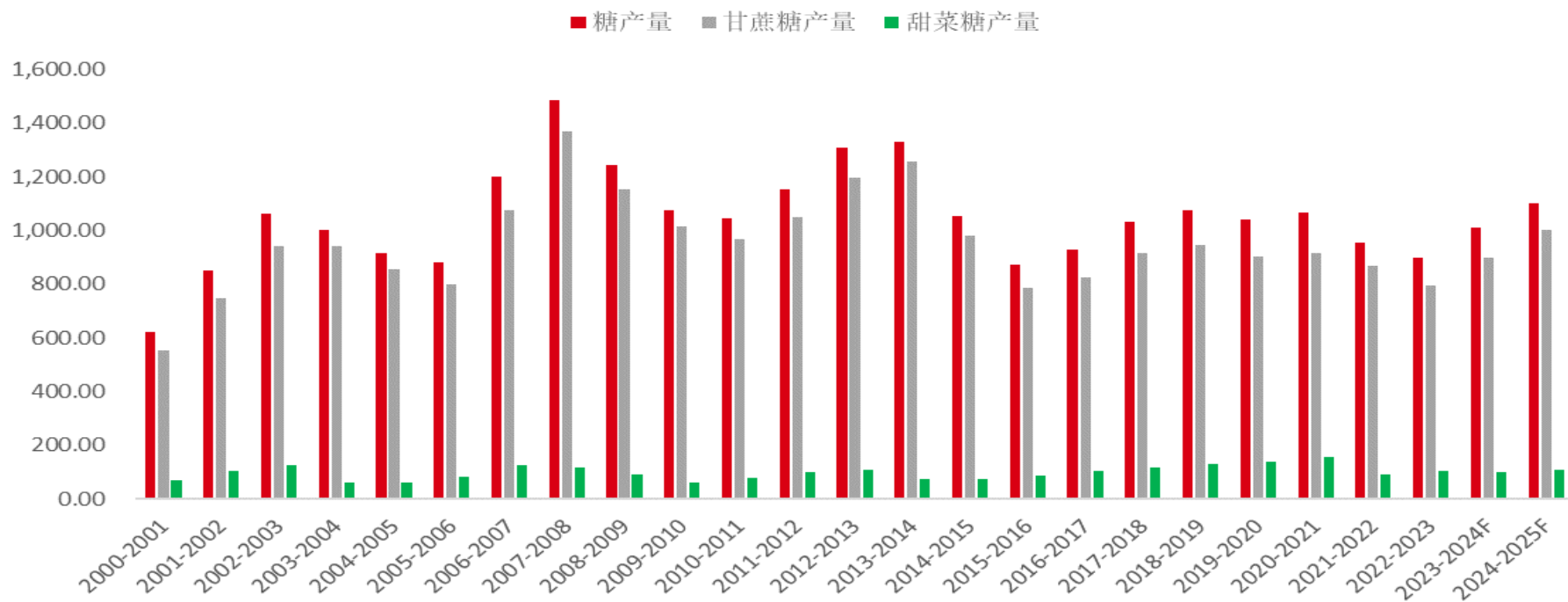
03

白糖周度数据

国内：24-25年度产量预估增产不及预期

本榨季广西累计入榨甘蔗4859.54万吨，同比减少258.47万吨；产混合糖646.50万吨，同比增加28.36万吨；产糖率13.30%，同比提高1.22个百分点。国内总产量在1110万吨左右。

全国白糖累计产糖量

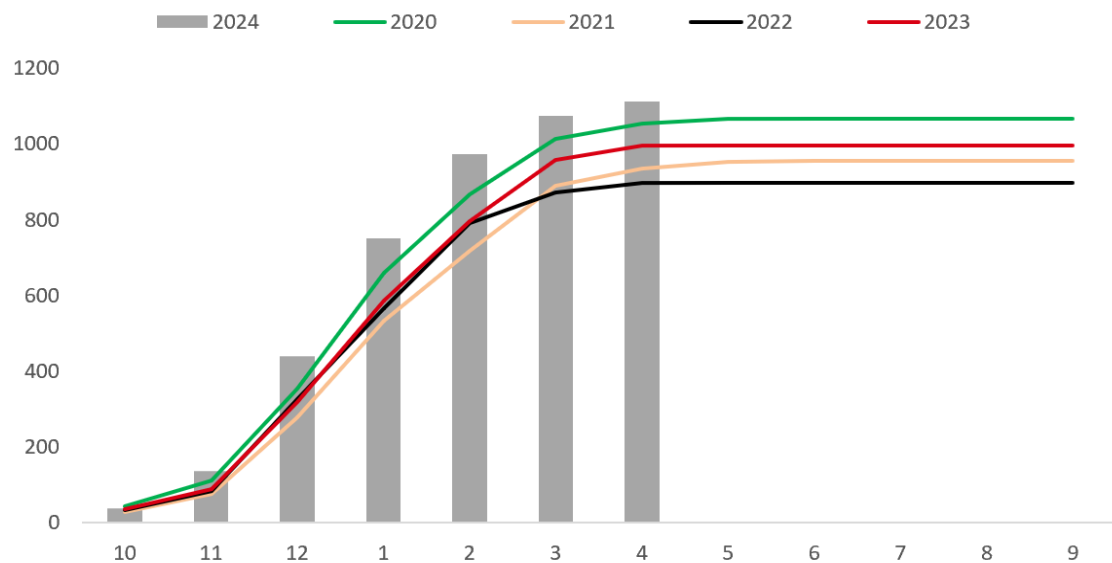


数据来源：中糖协 国联期货农产品事业部

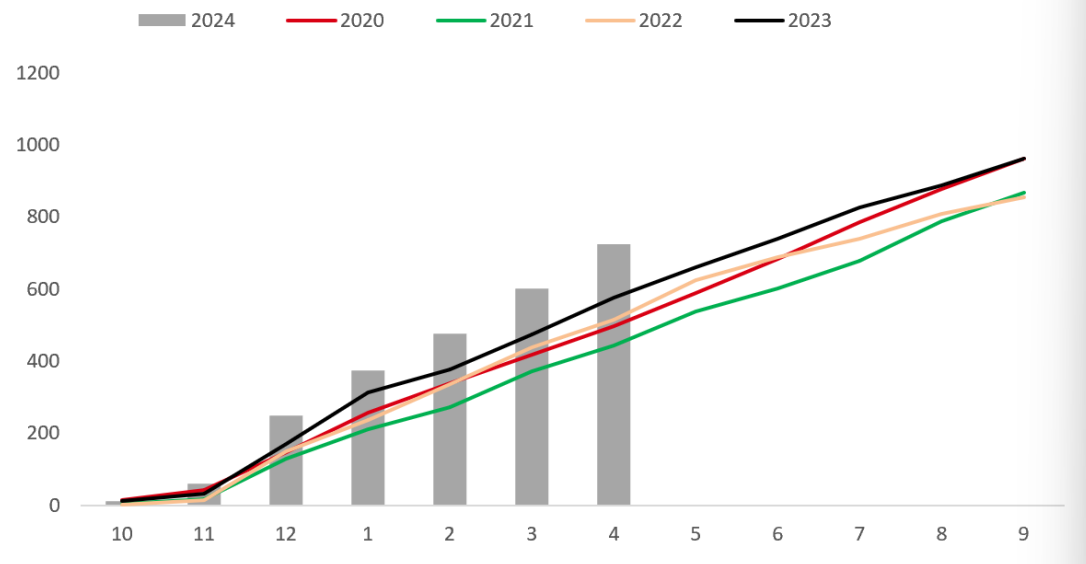
国内：国内进入纯销售阶段

本制糖期全国共生产食糖1110.72万吨，同比增加115.33万吨，增幅11.59%。全国累计销售食糖724.46万吨，同比增加149.81万吨，增幅26.07%；累计销糖率65.22%（近25个制糖期以来同期最高），同比加快7.49个百分点。

全国白糖产糖量



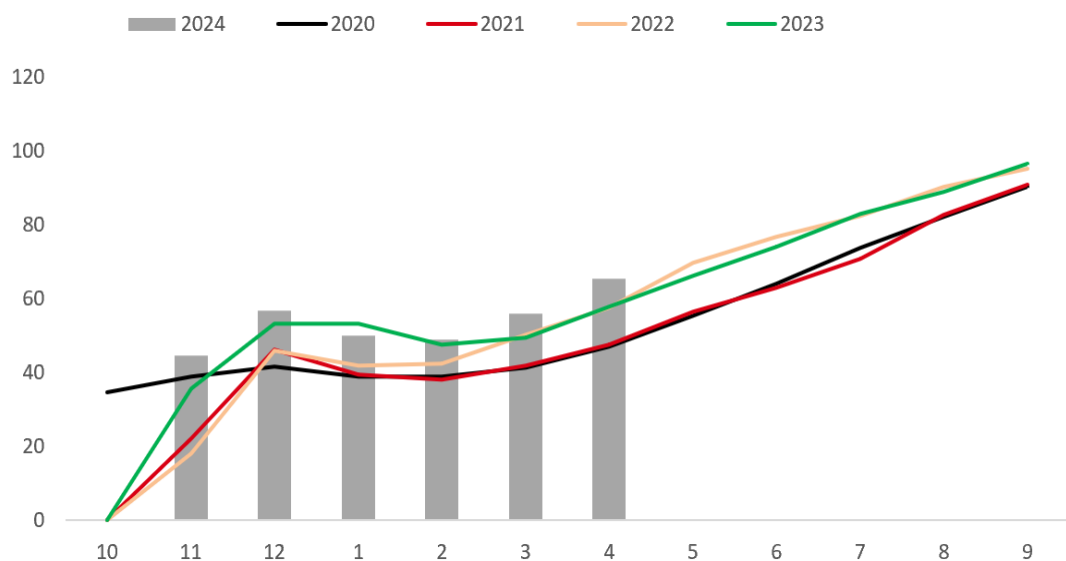
全国白糖销糖量



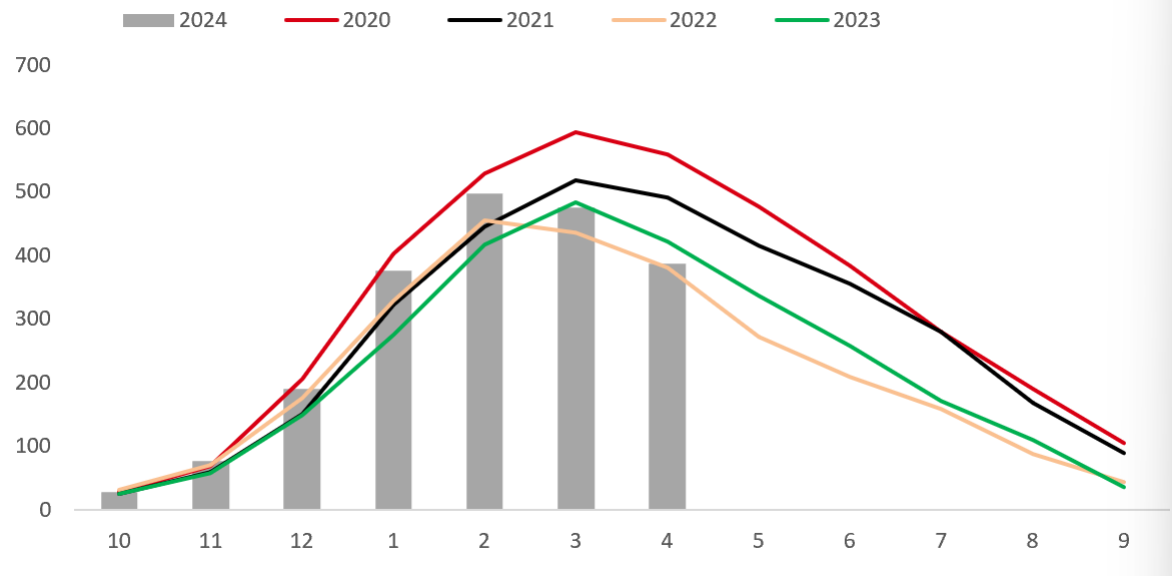
国内：销糖进度偏快 后期持续关注销售进度

截至2025年4月底，全国累计产糖1110.72万吨，同比增115.33万吨；累计销糖724.46万吨，同比增149.81万吨，4月底工业库存386.26万吨。截至4月20日，广西食糖第三方仓库库存数量约160万吨，较去年同期增加约18万吨，较近5年同期均值持平略降。

全国白糖销糖率



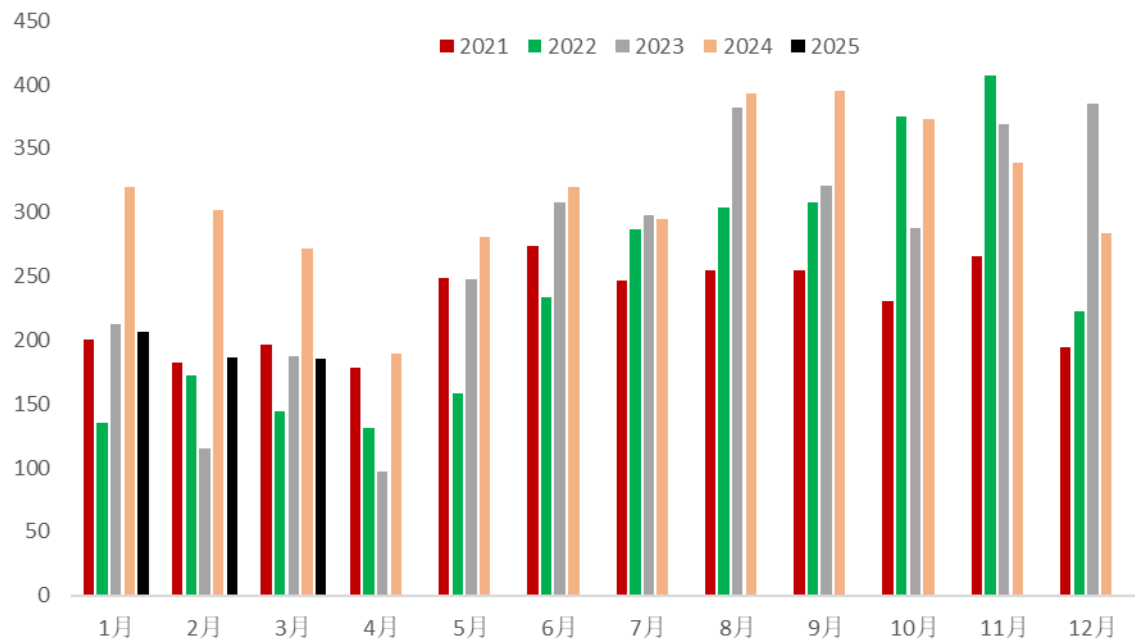
全国白糖工业库存



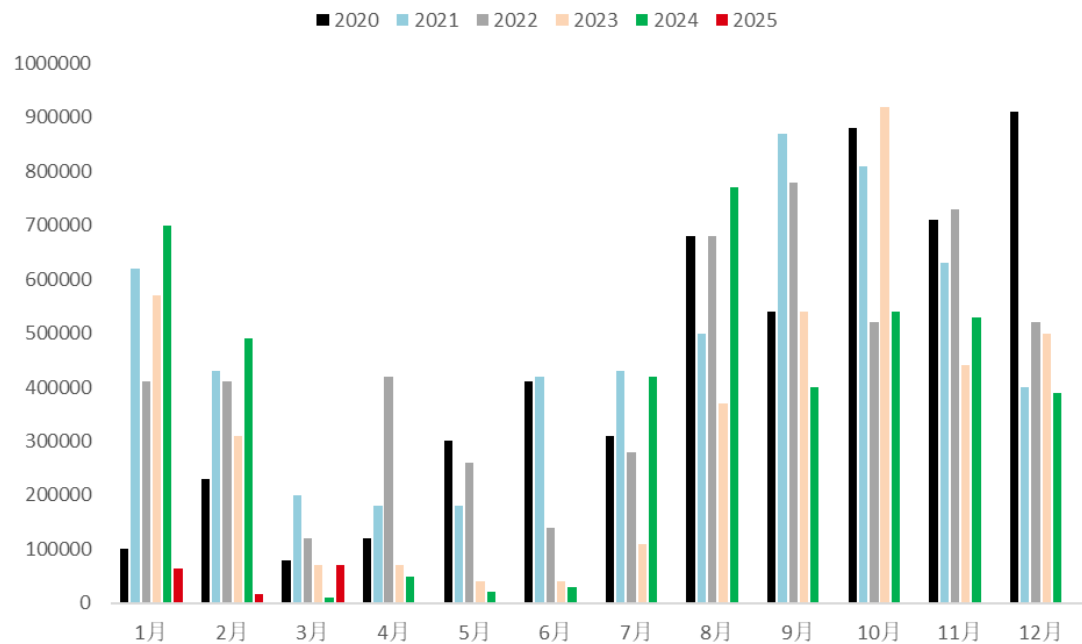


巴西出口和国内进口

巴西食糖出口



国内食糖进口



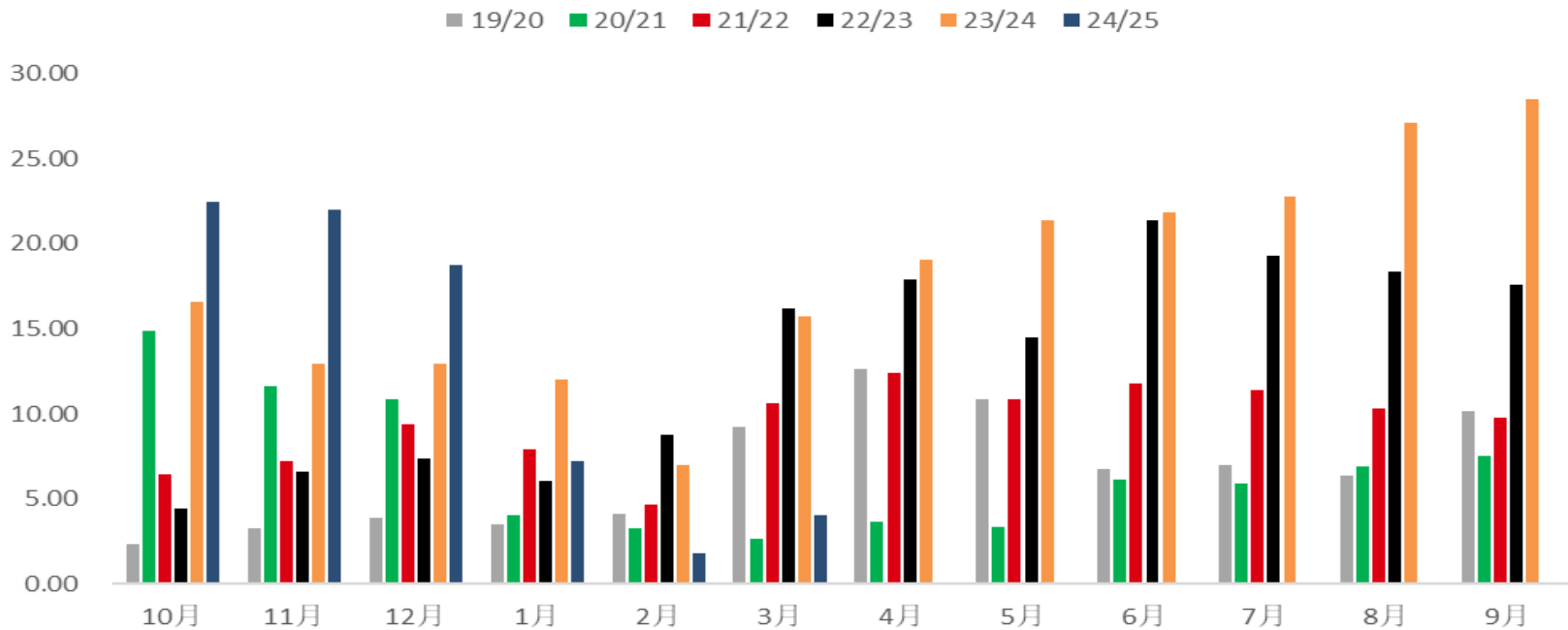
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



国内替代品糖浆预拌粉进口

2025年3月，我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列170290)数量为4万吨，同比下降11.74万吨。其中进口甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号1702.9011)1.72万吨，同比减少8.33万吨，降幅82.89%。2025年截至3月，累计进口13.02万吨，同比减少19.55万吨，降幅幅60.02%。2024/25榨季截至3月，全国累计进口170290项下三类商品共76.32万吨，同比增长2.21万吨，增幅2.99%。

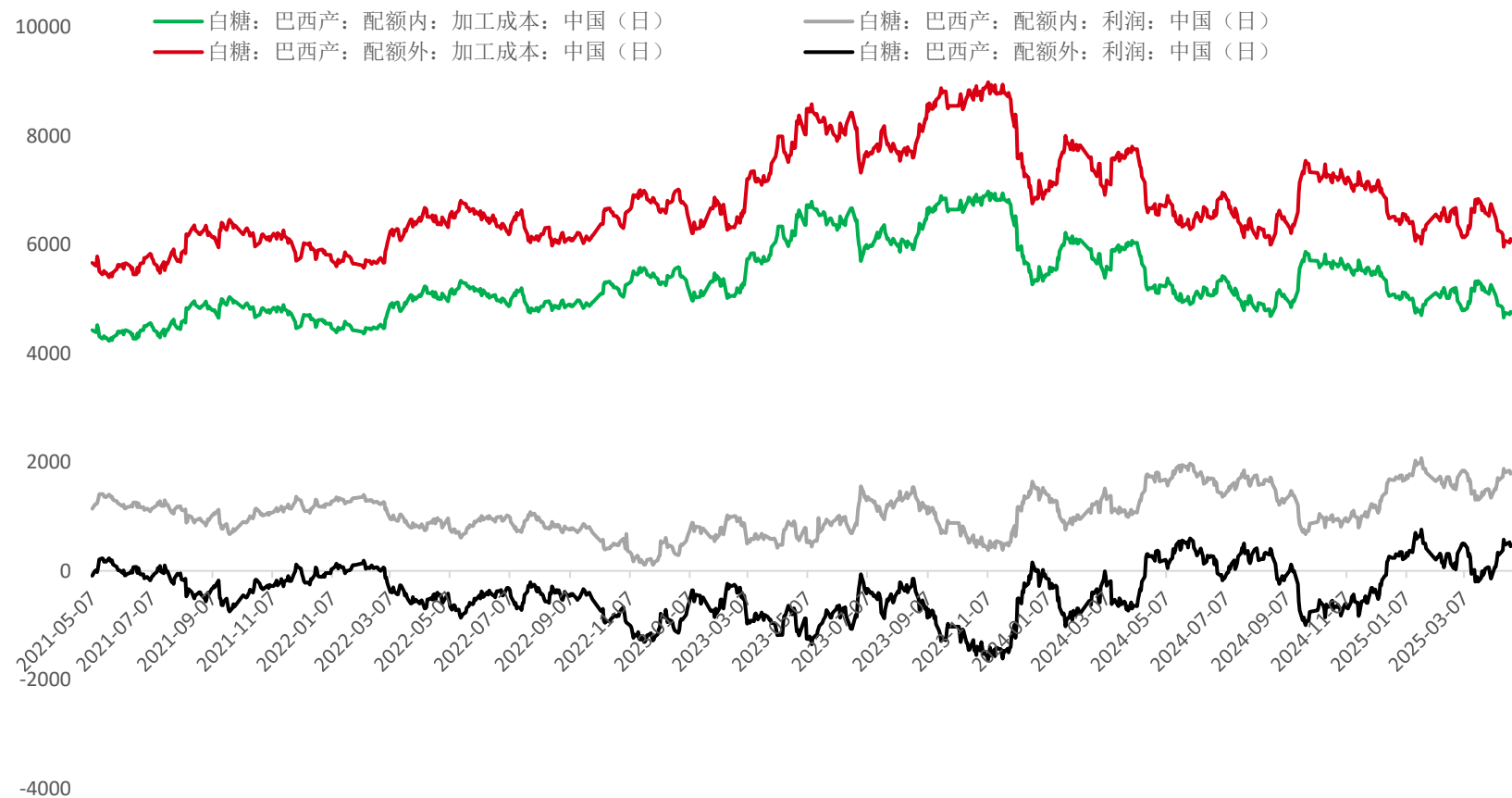
国内糖浆进口



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回升

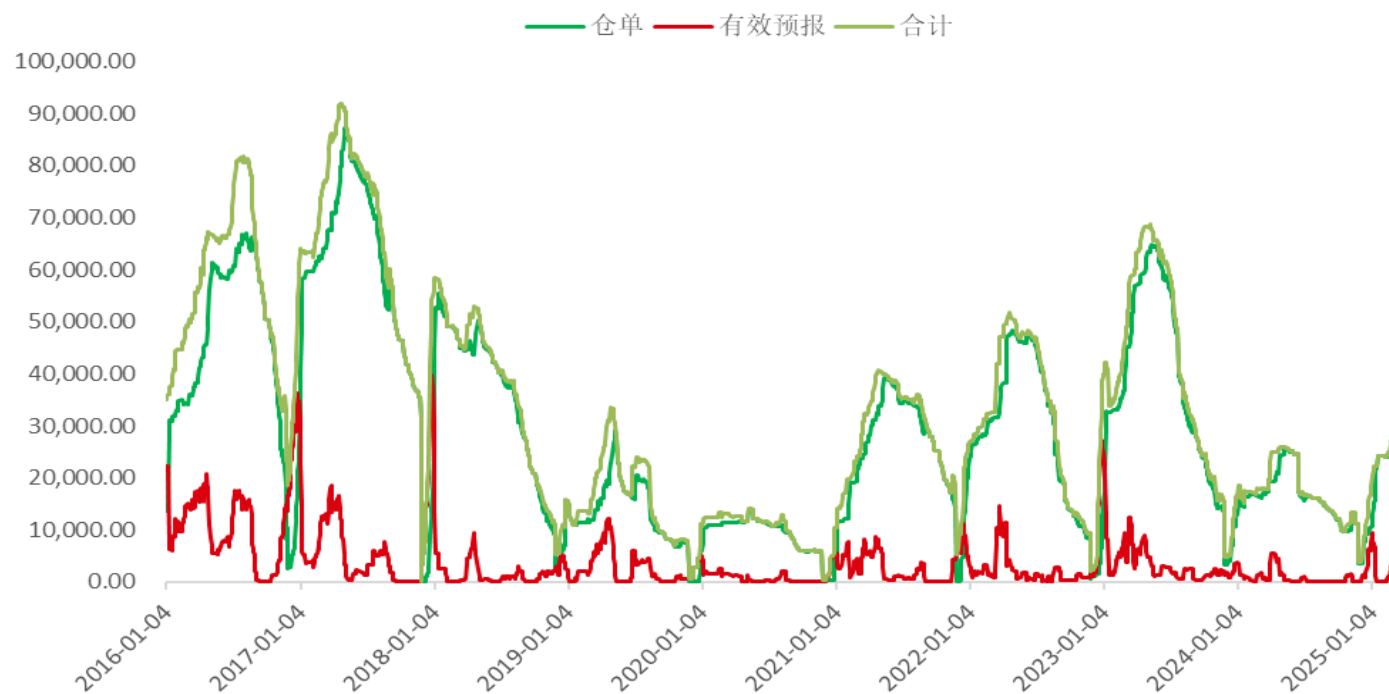


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



仓单数量维持高位

截止5月16日，白糖注册仓单量32580张，有效预报350张，总计32930张，上周总计33007张。

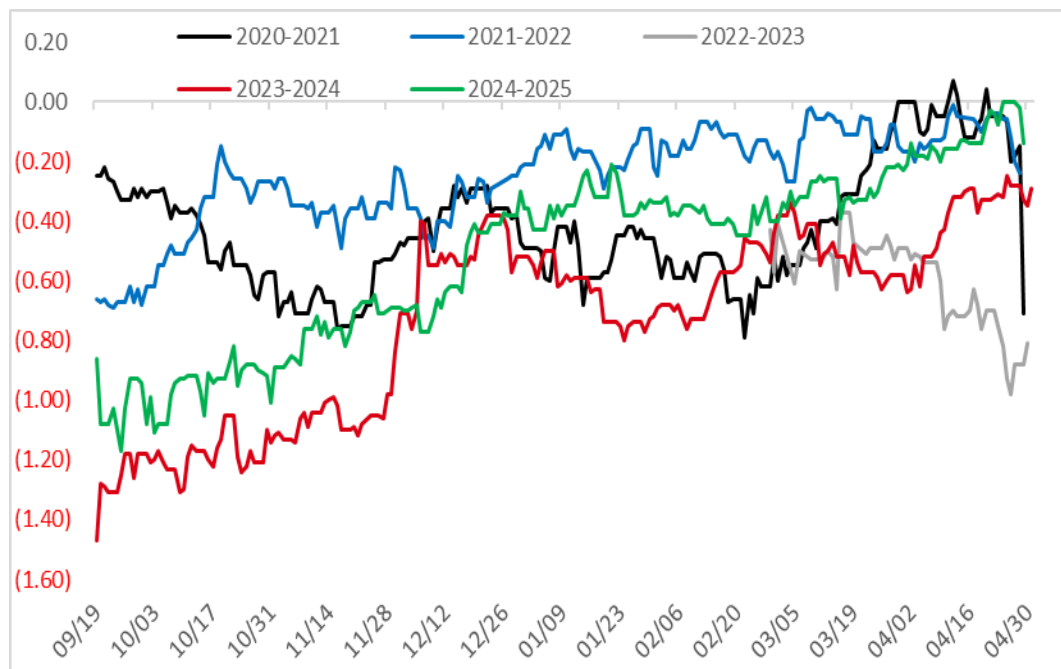


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

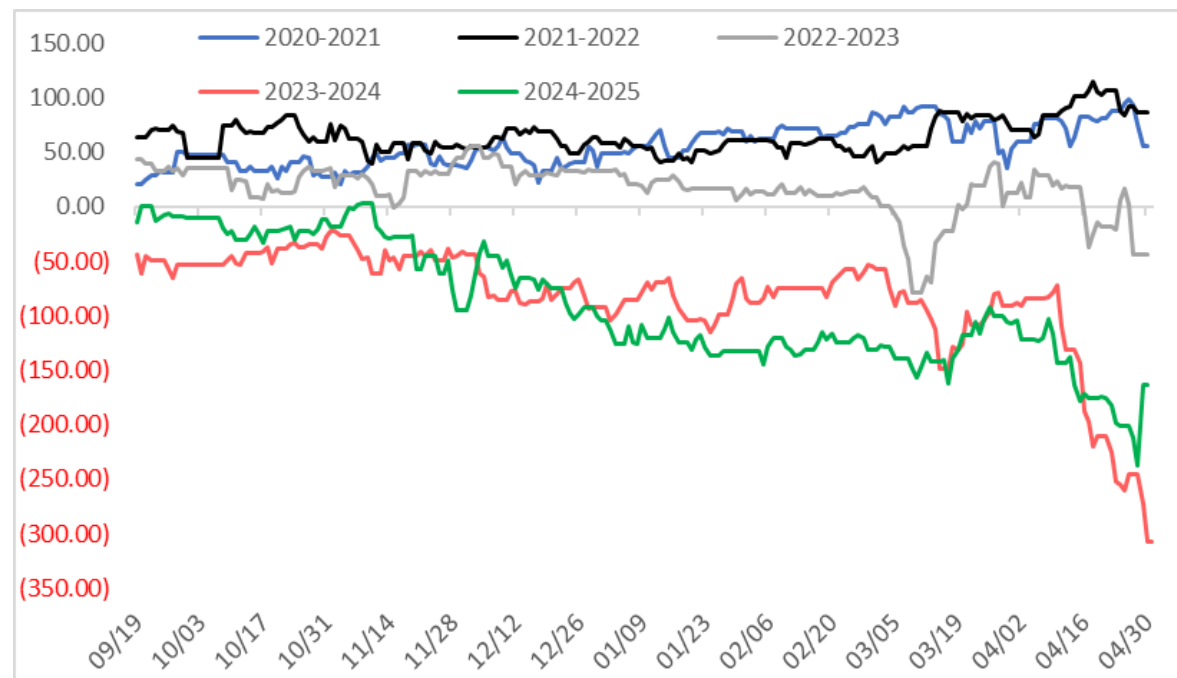


价差数据

原糖7-5 价差



SR9-5 价差



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