



白糖周报

郑糖盘面超跌 建议低多思路

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，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。市场谨慎心态有所上升，市场采购以随采随用为主，成交一般。
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13日，白糖注册仓单量28736张，有效预报0张，总计28736张，上周总计29180张。
基差	中性	广西白糖现货成交价5961元/吨，广西制糖集团报价6010~6120元/吨，云南制糖集团报价5780~5820元/吨。加工糖厂主流报价区间6240~6700元/吨，随夏季传统消费季节深入，贸易商及下游终端按需逢低采购，现货整体成交尚可。
利润	向下	配额外巴西进口成本为5533元/吨左右，泰国进口成本5640元/吨。配额外进口成本本周继续下行，配额外进口利润持平。
宏观	向下	本周最大的宏观事件即是以色列对伊朗发动空袭，随后伊朗展开反击。全球风险资产下跌，原油相关品种和避险资产黄金走强。高盛周五报告显示、中东冲突大概率不会导致中东的石油供应会中断，依然预测美国页岩油以外的强劲供应增长将导致布伦特原油和美国原油价格在2025年第四季度降至59/55美元。但随着中东局势这几日不断恶化，市场依然担心一个小概率事件，就是霍尔木兹海峡可能被封锁，全球石油消费总量的1/5通过这条海上通道运输，如果发生，那么国际原油价格有望突破100美元，这将带来系统性风险积聚增加。
策略	低多博弈反弹	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，但当前盘面因大跌后趋势走坏，投机资金依然顺势做空，接下来两周将进入07合约交割期，部分贸易行净裸空头寸较大，预计将对盘面产生较大扰动。国内自身矛盾不够，跟随原糖下跌，但大贴水背景下盘面做空空间也较有限，短期建议控制仓位前提下网格式越跌越买，逢低抄底博弈反弹。



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、5月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4231.9万吨，较去年同期的4506.5万吨减少274.6万吨，同比降幅6.09%；甘蔗ATR为116.8kg/吨，较去年同期的124.75kg/吨减少7.95kg/吨；制糖比为51.14%，较去年同期的48.24%增加2.9%；产乙醇17.79亿升，较去年同期的20.05亿升减少2.26亿升，同比降幅11.29%；产糖量为240.8万吨，较去年同期的258.4万吨减少17.6万吨，同比降幅达6.8%。

3、2025/26榨季截至5月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为7671.4万吨，较去年同期的9618万吨减少1946.6万吨，同比降幅达20.24%；甘蔗ATR为112.25kg/吨，较去年同期的118.25kg/吨减少6kg/吨；累计制糖比为48.61%，较去年同期的47.6%增加1.01%；累计产乙醇36.83亿升，较去年同期的43.53亿升减少6.7亿升，同比降幅达15.39%；累计产糖量为398.9万吨，较去年同期的515.9万吨减少117万吨，同比降幅达22.68%。



CONTENTS

目录

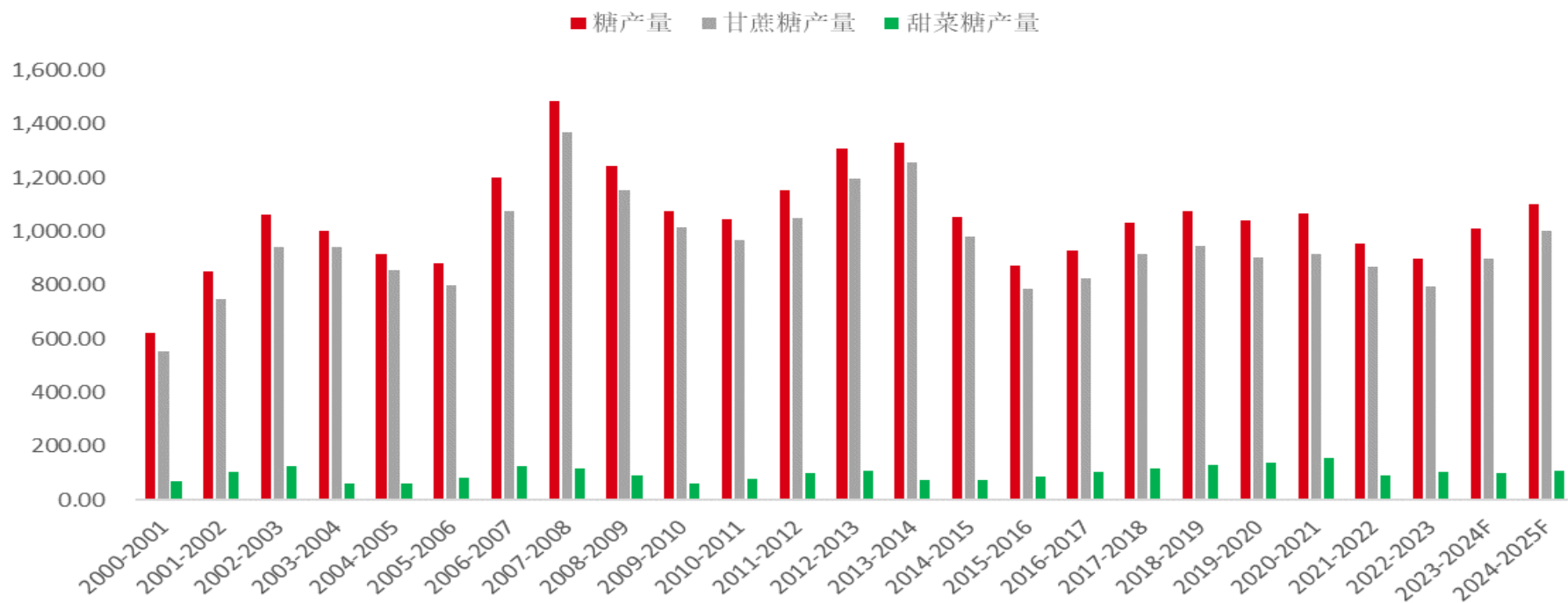
03

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

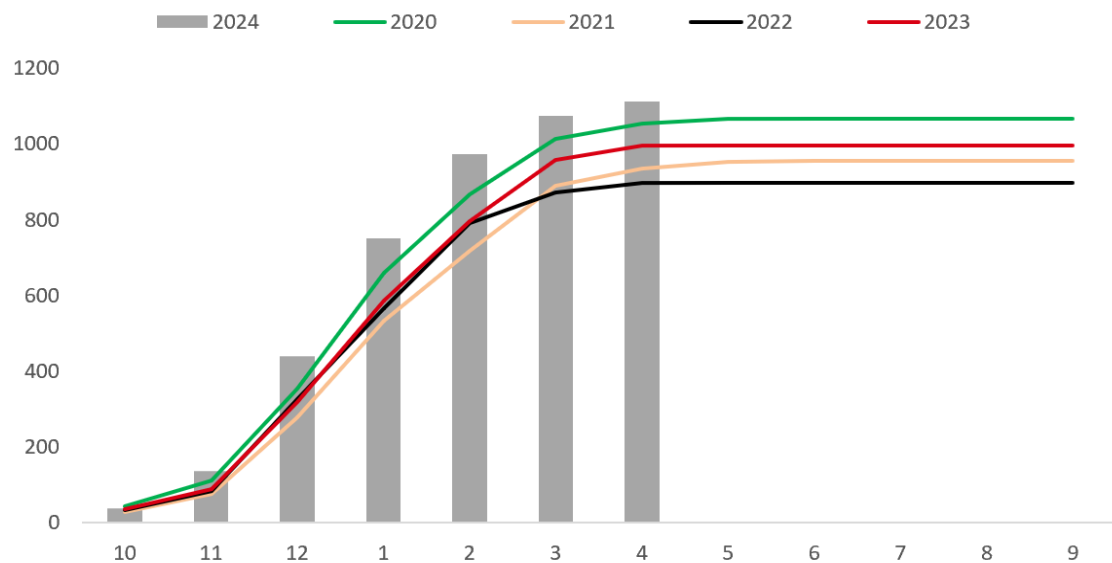


数据来源：中糖协 国联期货农产品事业部

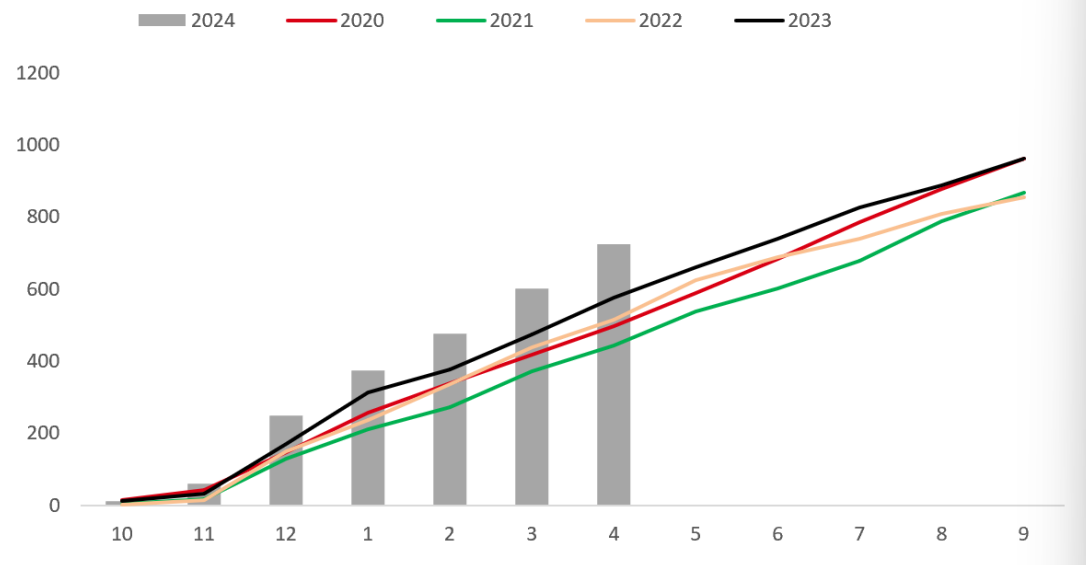
国内：国内进入纯销售阶段

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



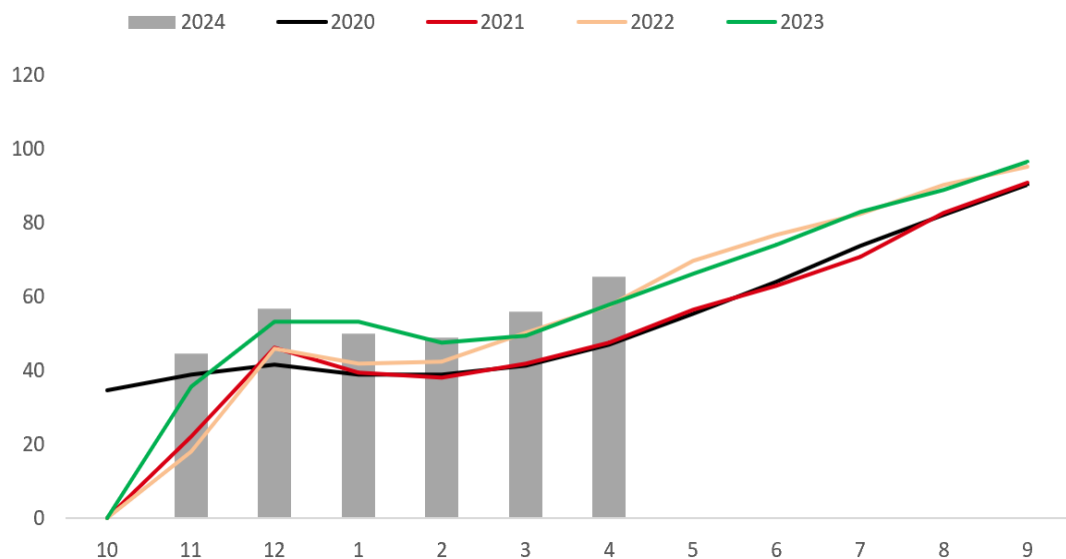
全国白糖销糖量



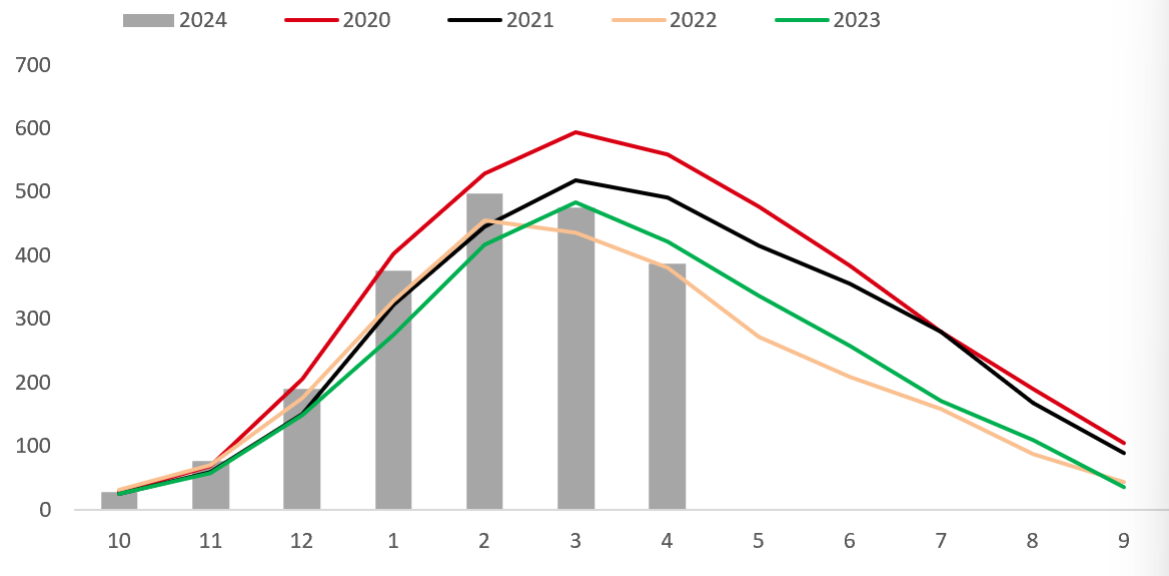
国内：销糖进度偏快 后期持续关注销售进度

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

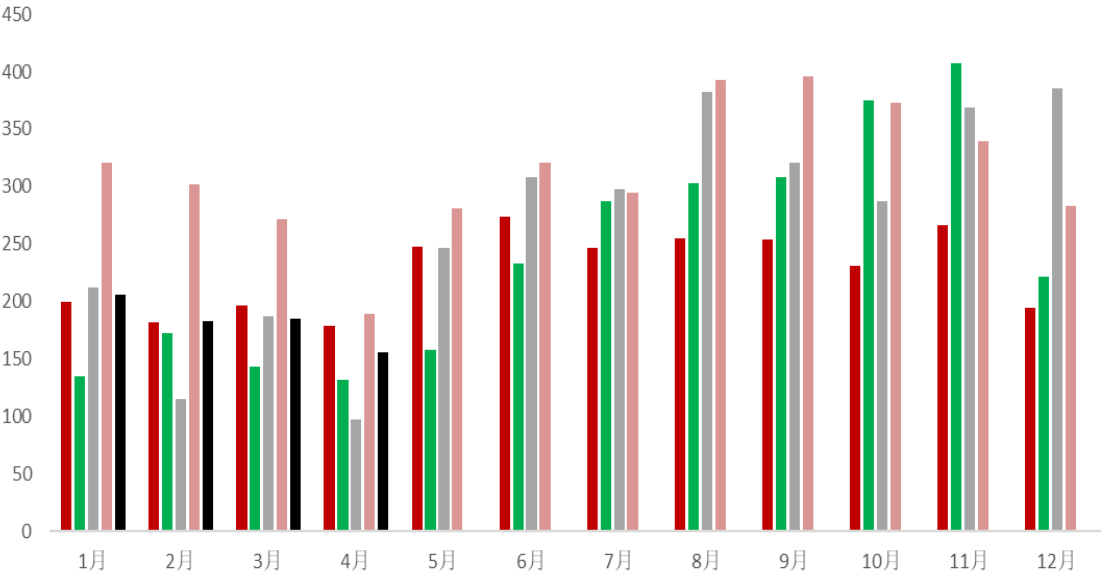




巴西出口和国内进口

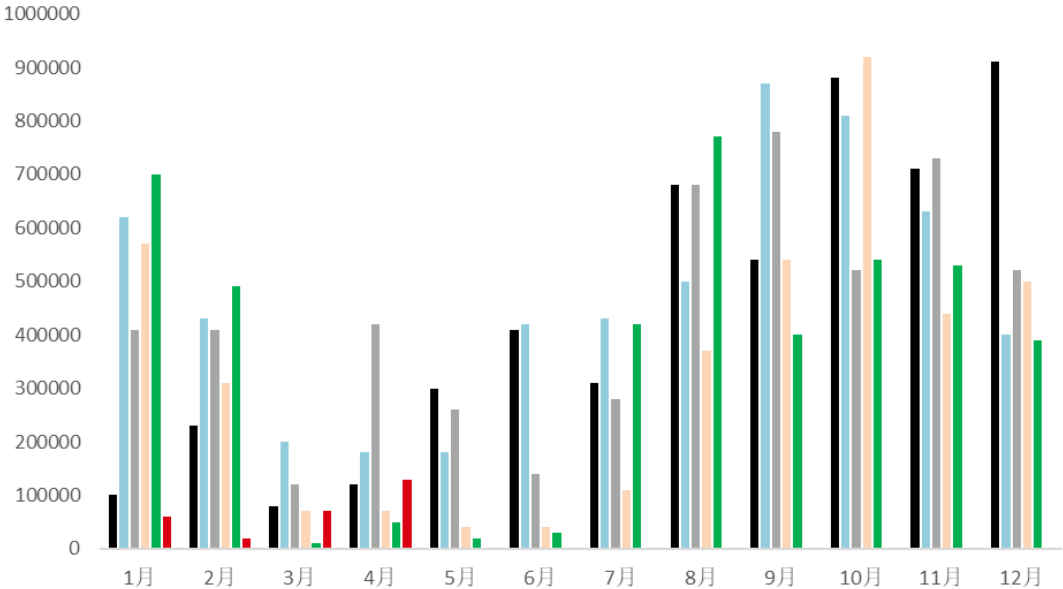
巴西食糖出口

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



国内食糖进口

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



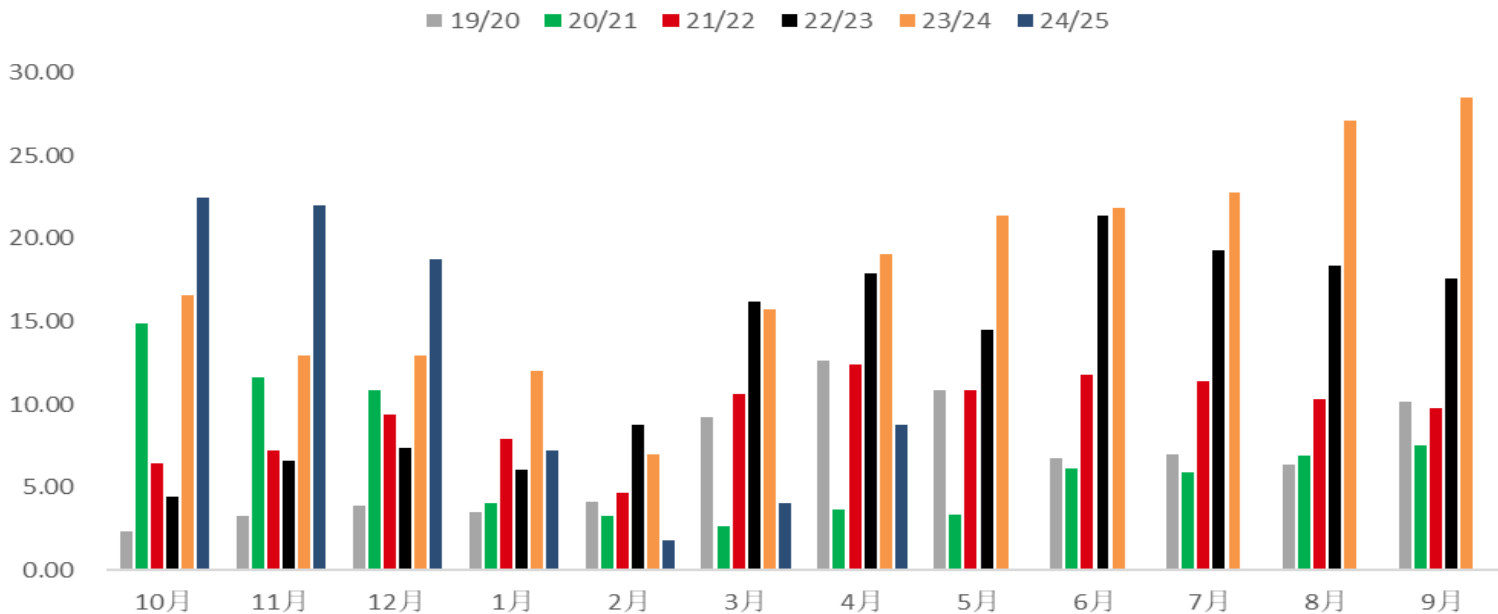
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



国内替代品糖浆预拌粉进口

4月，我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液（税则号列1702.9011）、白砂糖预混粉（税则号列1702.9012）、其它糖浆产品（税则号列1702.9090）进口量分别为1.69万吨、2.51万吨、0.15万吨。1-4月，我国累计进口甘蔗糖或甜菜糖水溶液8.17万吨，同比减少25.29万吨，占比47.02%；进口到岸均价3145.83元/吨，同比下降319.24元/吨。白砂糖预混粉累计进口8.72万吨，同比减少8.74万吨，占比50.17%

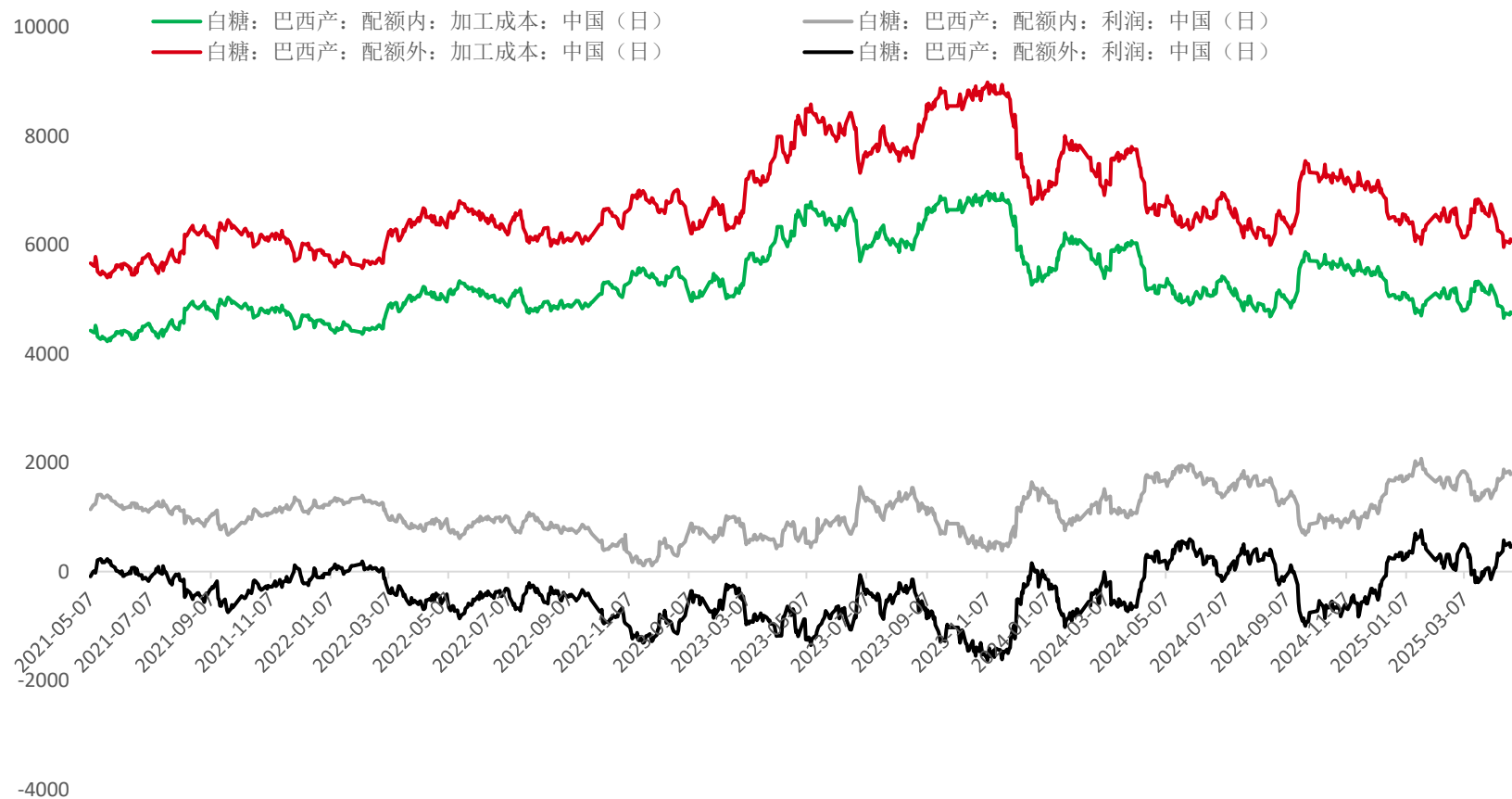
国内糖浆进口



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落

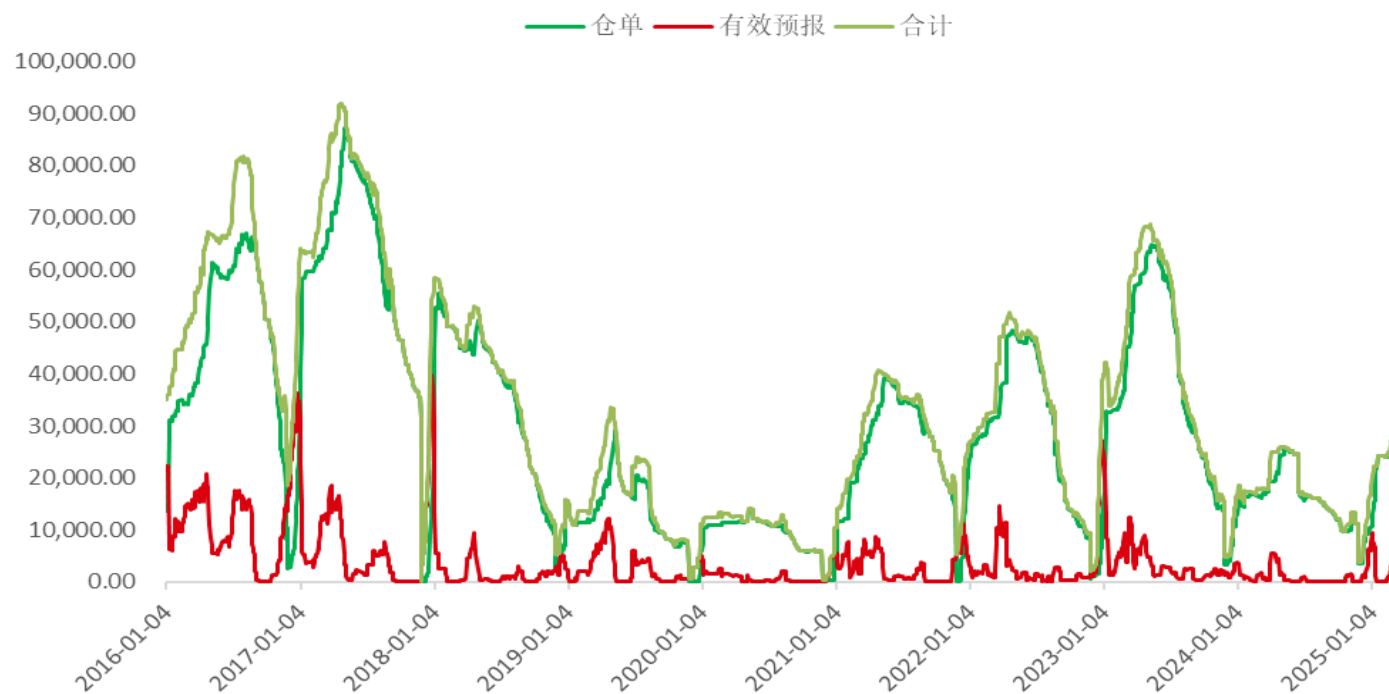


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



仓单数量维持高位

截止6月13日，白糖注册仓单量28736张，有效预报0张，总计28736张，上周总计29180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