



国联期货
GUOLIAN FUTURES

白糖周报

下跌未完 空单持有

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
--------	----



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8月29日，白糖注册仓单量13916张，有效预报1张，总计13917张，上周总计15556张。
基差	向上	广西白糖现货成交价为5807元/吨，广西制糖集团报价5870~5980元/吨，云南制糖集团报价5740~5790元/吨，加工糖厂主流报价区间5990~6120元/吨。期现价格联动下行，部分终端适时补库，部分低价糖源成交情况尚属稳健。
利润	中性	配额外巴西进口成本为5598元/吨左右，配额外进口成本小幅走高，配额外进口利润走缩。
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。美国进入降息通道在8月22日鲍威尔在Jackson Hole会议上发表演讲后得到加持：鲍威尔表示短期内通胀风险上行，不过关税对价格的影响可能是一次性的，而就业市场存在下行风险。政策利率处于限制性区间，后续不断变化的风险平衡，可能要求美联储调整政策。演讲发布后，市场再度押注9月降息，降息预期从不到80%升至90%附近。
策略	空单继续持有	上周我们提示随着宏观热度退却后预计郑糖有波跌势，盘面本周承压下行，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，预计盘面本周虽下跌较多但这里反弹空间不大，继续逢高做空为宜。



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、7月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为5021.7万吨，较去年同期的5159万吨减少137.3万吨，同比降幅2.66%；甘蔗ATR为139.62kg/吨，较去年同期的147.29kg/吨减少7.67kg/吨；制糖比为54.1%，较去年同期的50.32%增加3.78%；产乙醇22.8亿升，较去年同期的25.61亿升减少2.81亿升，同比降幅10.98%；产糖量为361.4万吨，较去年同期的364.3万吨减少2.9万吨，同比降幅达0.8%。

3、巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至8月27日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为72艘，此前一周为70艘。港口等待装运的食糖数量为272.21万吨，此前一周为291.69万吨，环比减少19.48万吨，降幅6.67%。其中，高等级原糖（VHP）数量为247.64万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为178.17万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为61.27万吨。



CONTENTS

目录

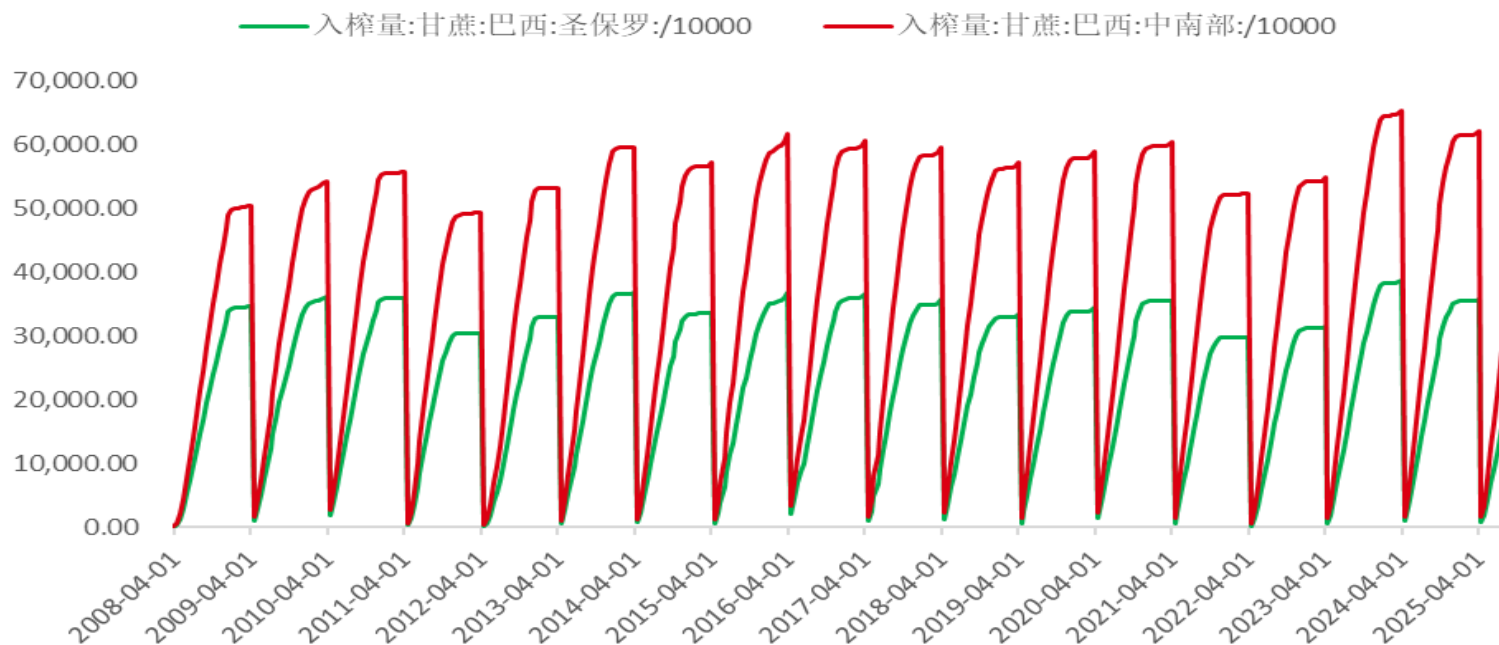
03

白糖周度数据

国外：巴西7月下半月入榨量同比下滑

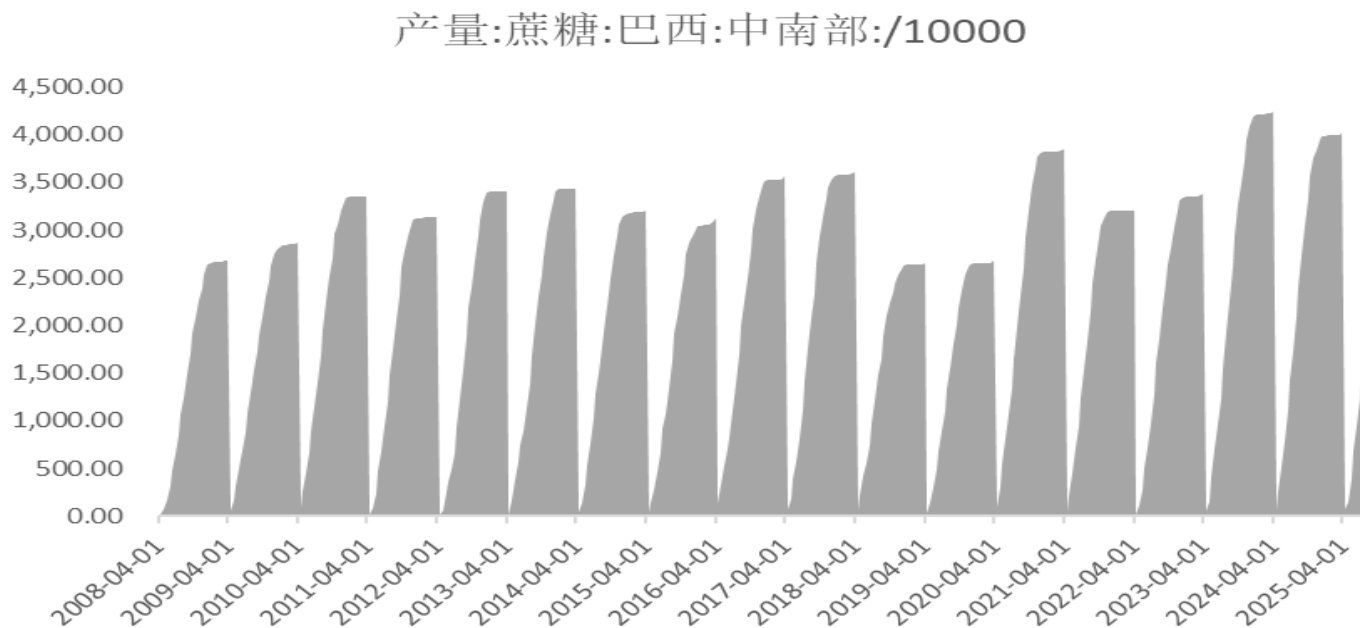
7月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为5021.7万吨，较去年同期的5159万吨减少137.3万吨，同比降幅2.66%；甘蔗ATR为139.62kg/吨，较去年同期的147.29kg/吨减少7.67kg/吨；制糖比为54.1%，较去年同期的50.32%增加3.78%；产乙醇22.8亿升，较去年同期的25.61亿升减少2.81亿升，同比降幅10.98%；产糖量为361.4万吨，较去年同期的364.3万吨减少2.9万吨，同比降幅达0.8%。

巴西入榨量



国外：巴西累计产糖同比减少162万吨 估产低于4000万吨

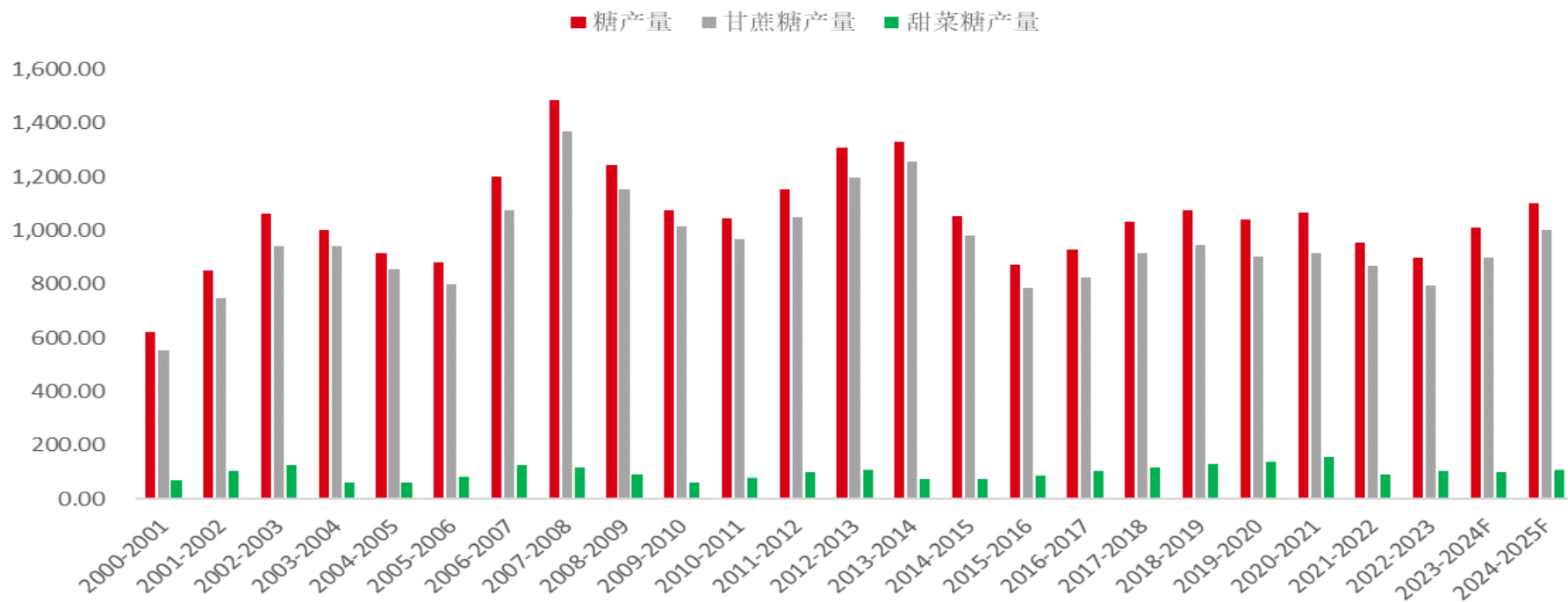
2025/26榨季截至7月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为30623.7万吨，较去年同期的33494.7万吨减少2871万吨，同比降幅达8.57%；甘蔗ATR为126.85kg/吨，较去年同期的133.21kg/吨减少6.36kg/吨；累计制糖比为52.06%，较去年同期的49.13%增加2.93%；累计产乙醇138.82亿升，较去年同期的157.68亿升减少18.86亿升，同比降幅达11.96%；累计产糖量为1926.8万吨，较去年同期的2088.9万吨减少162.1万吨，同比降幅达7.76%。



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

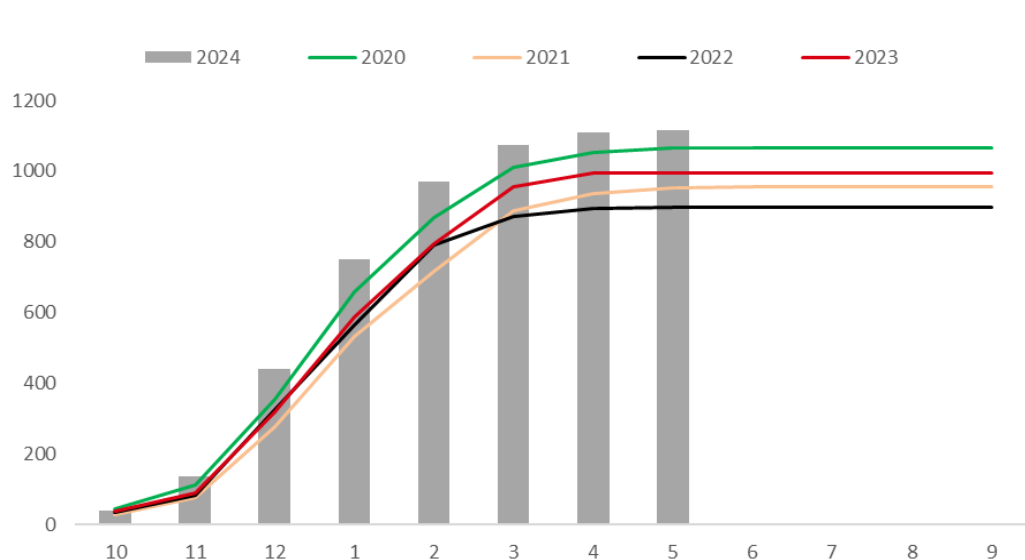


数据来源：中糖协 国联期货农产品事业部

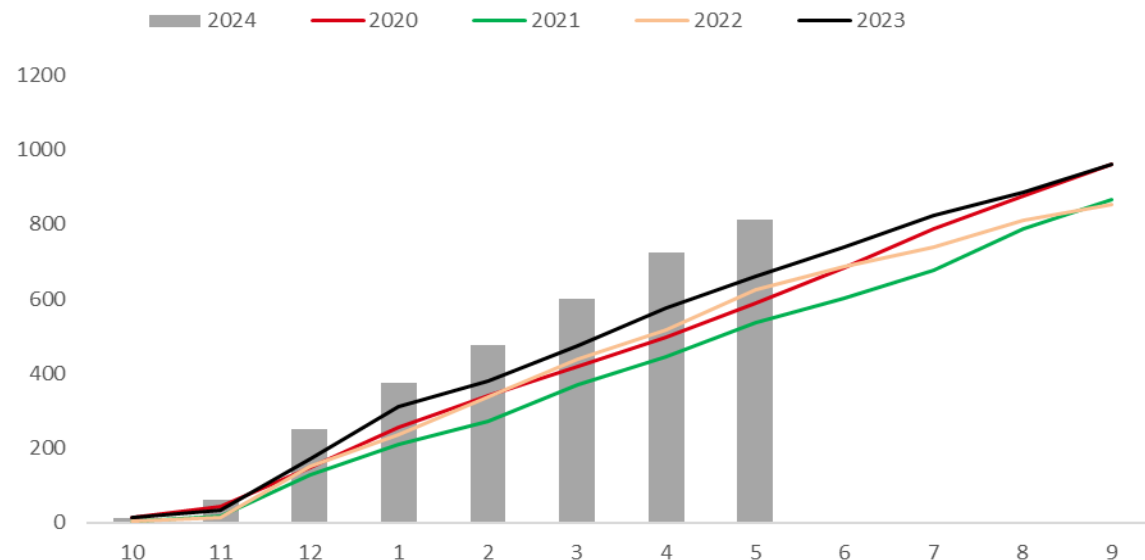
国内：国内进入纯销售阶段

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



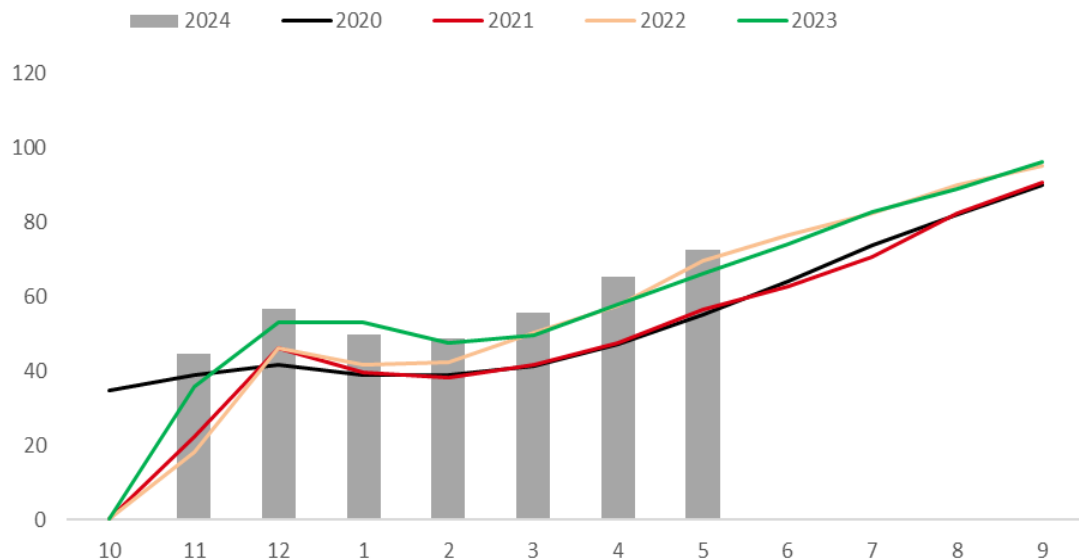
全国白糖销糖量



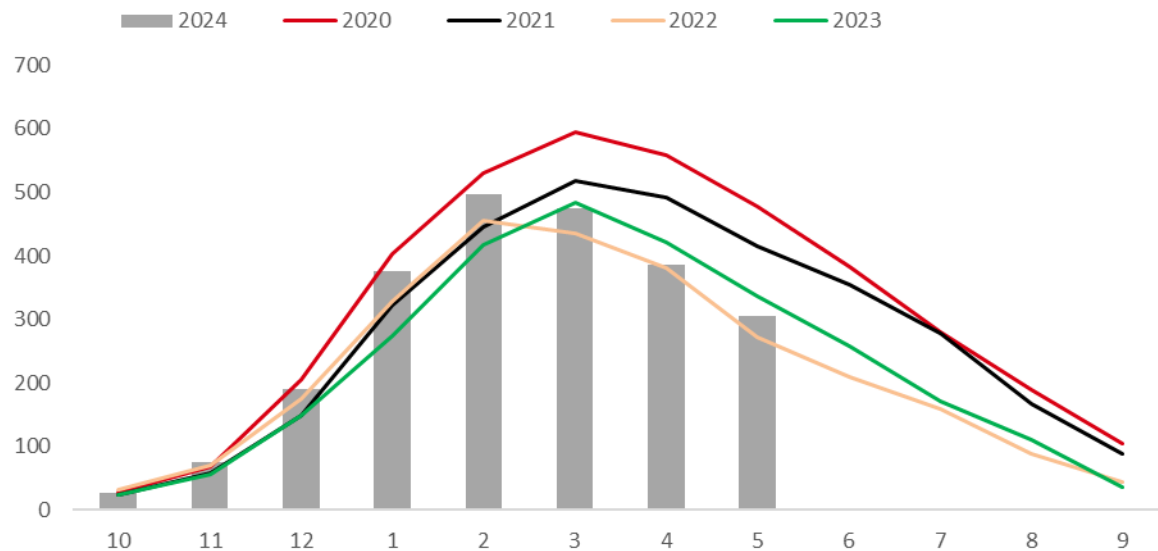
国内：销糖进度偏快 后期持续关注销售进度

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



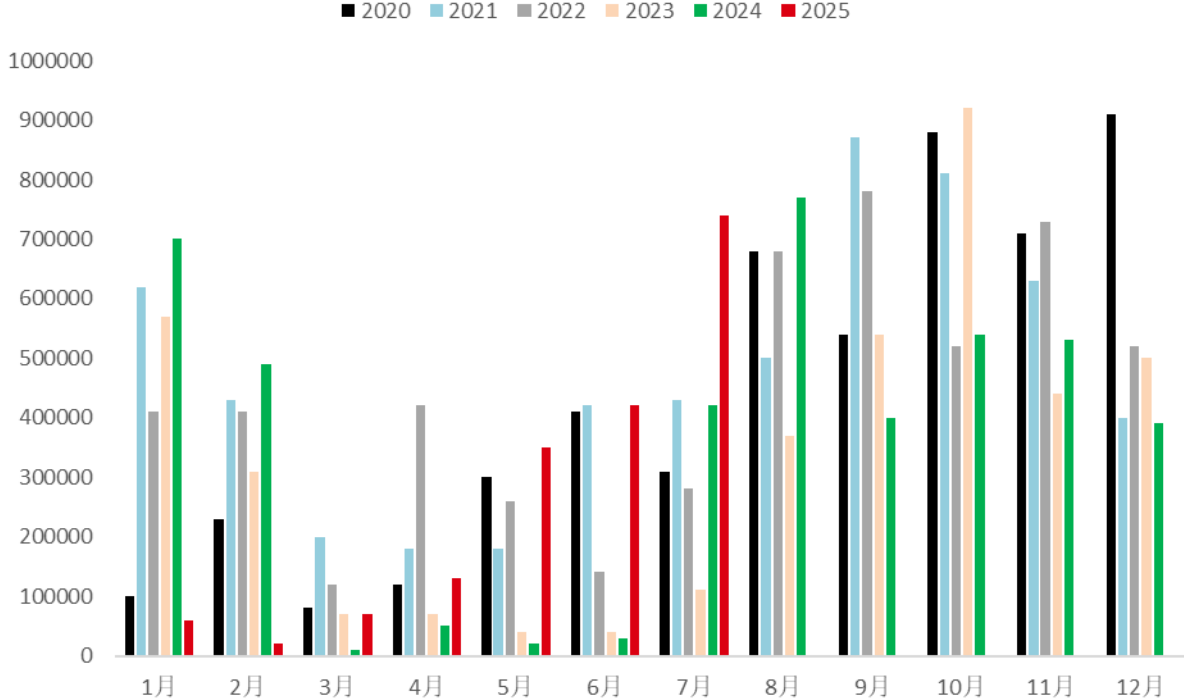


巴西出口和国内进口

巴西食糖出口



国内食糖进口



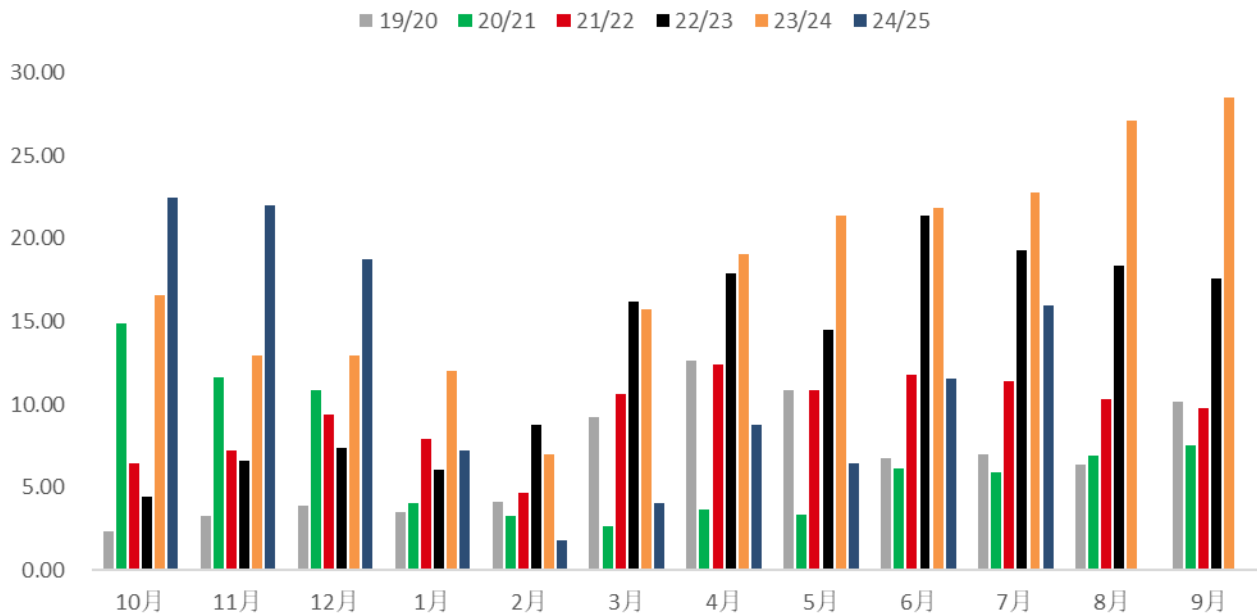
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



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。

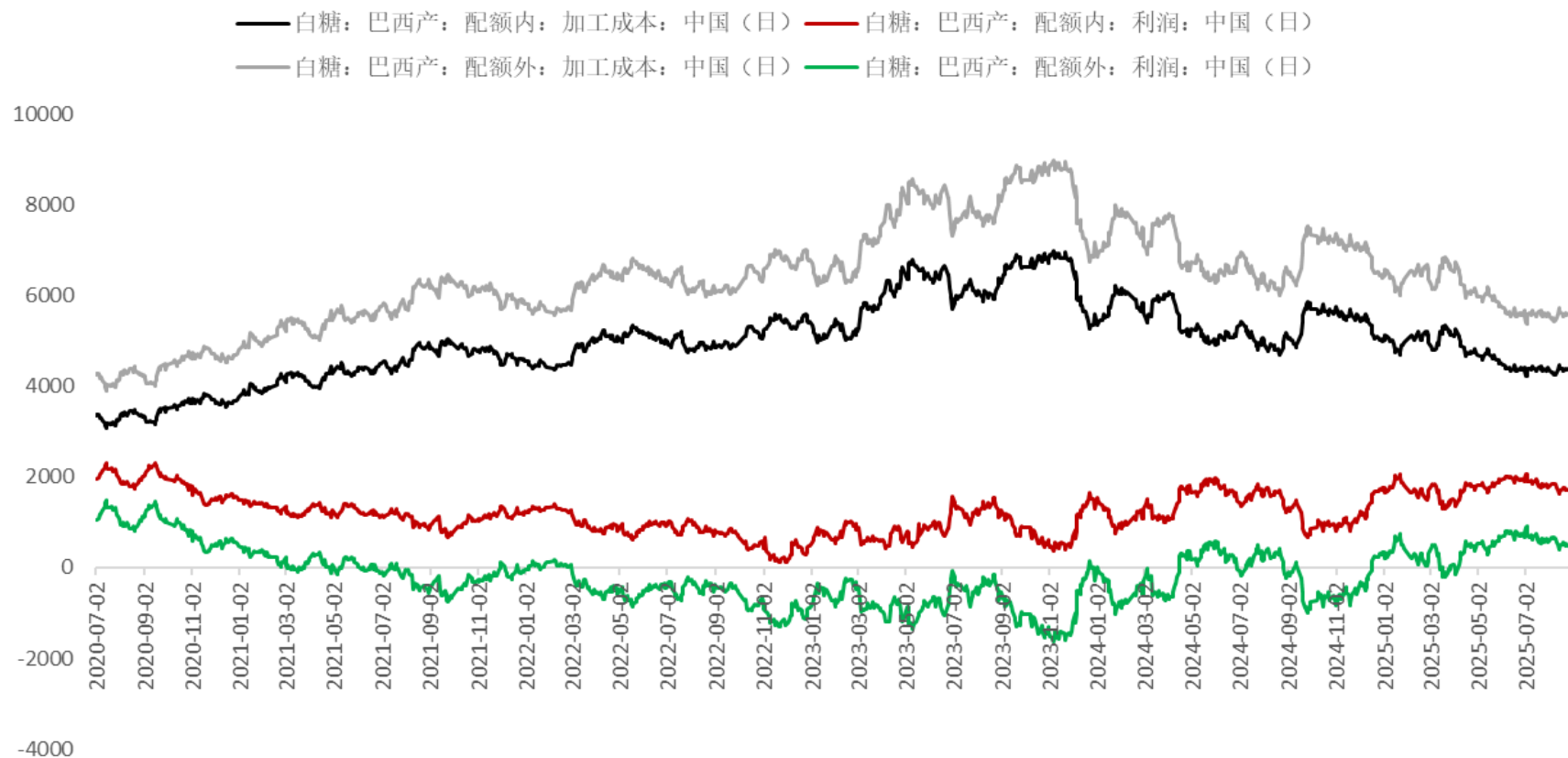
国内糖浆进口



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小幅上行

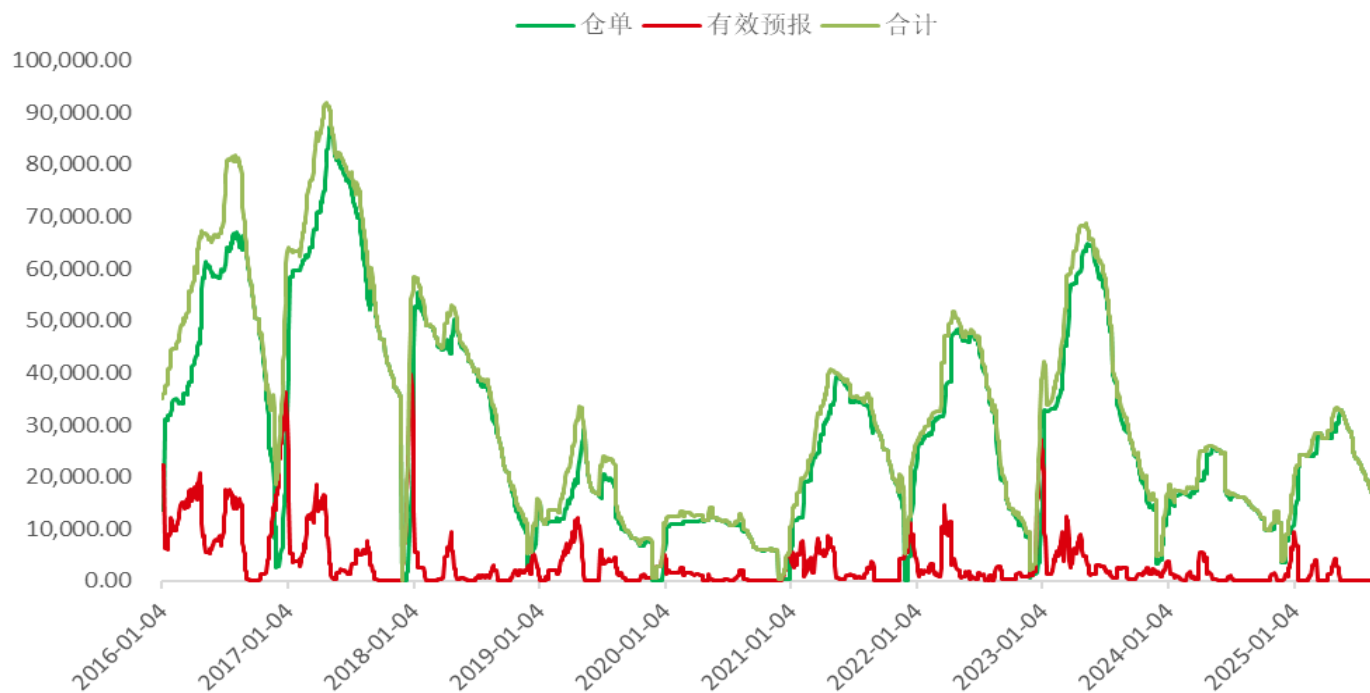


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



仓单数量高位回落

截止8月29日，白糖注册仓单量13916张，有效预报1张，总计13917张，上周总计15556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