

白糖早报——2025年3月21日

大越期货投资咨询部 王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

白糖:

1、基本面：ISO:24/25年度糖缺口488.1万吨，之前预估缺口251.3万吨。Green Pool：预计25/26年度全球糖市过剩270万吨，前一年度预计为短缺370万吨。25年1月1日起，进口糖浆及预混粉关税从12%调整到20%，调整后的关税接近原糖配额外进口关税。2025年1月底，24/25年度本期制糖全国累计产糖749.28万吨；全国累计销糖373.5万吨；销糖率49.85%（去年同期53.13%）。2025年1-2月中国进口食糖8万吨，同比减少111万吨，进口糖浆及预混粉等三项合计10.92万吨，同比减少5.91万吨。中性。

2、基差：柳州现货6240，基差135（05合约），升水期货；偏多。

3、库存：截至1月底24/25榨季工业库存375.78万吨；偏多。

4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方，偏多。

5、主力持仓：持仓偏空，净持仓空减，主力趋势不明朗，偏空。

6、预期：主产国巴西和印度天气干旱，可能导致糖产量下降，ICE原糖触底反弹，冲击20美分/磅关口。前几个月国内食糖及糖浆等进口量大幅减少，叠加国内正值端午消费旺季，市场销售态势良好。郑糖主力05震荡上行，创出短期新高。考虑到05临近交割，后续可开始关注09合约，维持震荡偏多思路。

利多：国内现货销售较好，端午旺季到来，进口糖价格倒挂，库存降低，糖浆关税增加。

利空：白糖全球产量增加，新一年度全球供应过剩。

- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

白糖早报

品种	期价	现价	现价变动	地区	进口原糖加工后价（50%关税）	基差	进口价差	库存情况
SR2505	6105	6240	0	柳州	6903	135	798	国储库存约700万吨
SR2509	5974					266	929	进口配额194.5万吨
SR2601	5826					414	1077	2025年1-2月中国进口食糖8万吨，同比减少111万吨，进口糖浆及预混粉等三项合计10.92万吨，同比减少5.91万吨。
	利多					利空		
中期观点	1. 国内供需平衡表白糖供需有缺口，中长期缺口在减少。 2. 国内糖现货销售均价6050附近。 3. 2025年1月开始进口糖浆关税增加，接近原糖配额外进口关税。					Hedgepoint: 巴西中南部25/26年度糖产量料增长8.5%。Czarnikow小幅上调全球24/25年度糖市供应过剩至470万吨，之前预估过剩450万吨。泰国25/26年度糖产量有望创下高位。		
短期观点	25年1月1日起，进口糖浆及预混粉关税从12%调整到20%，调整后的关税接近原糖配额外进口关税。ISO:24/25年度糖缺口488.1万吨，之前预估缺口251.3万吨。					StoneX: 预计巴西中南部25/26年度糖产量4170万吨，之前预测为4150万吨Green Pool: 预计25/26年度全球糖市过剩270万吨，前一年度预计为短缺370万吨。		
预期	主产国巴西和印度天气干旱，可能导致糖产量下降，ICE原糖触底反弹，冲击20美分/磅关口。前几个月国内食糖及糖浆等进口量大幅减少，叠加国内正值端午消费旺季，市场销售态势良好。郑糖主力05震荡上行，创出短期新高。考虑到05临近交割，后续可开始关注09合约，维持震荡偏多思路。							

数据来源：大越整理

白糖：现货价：南宁（日）

2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016
2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



白糖：泰国产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



白糖：泰国产：配额外：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



数据来源：大越整理

白糖：巴西产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



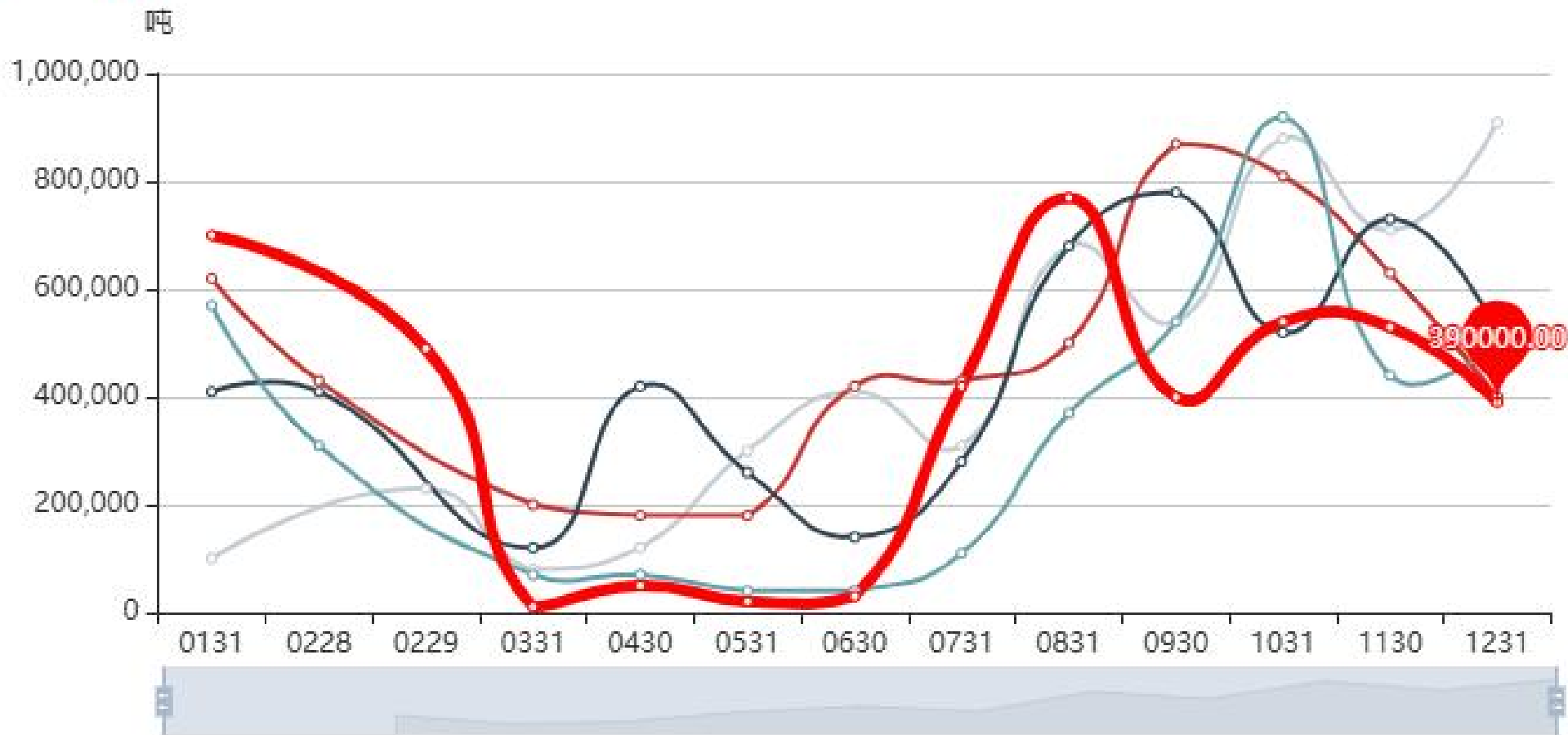
白糖：巴西产：配额外：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



进口数量:食糖:当月值

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

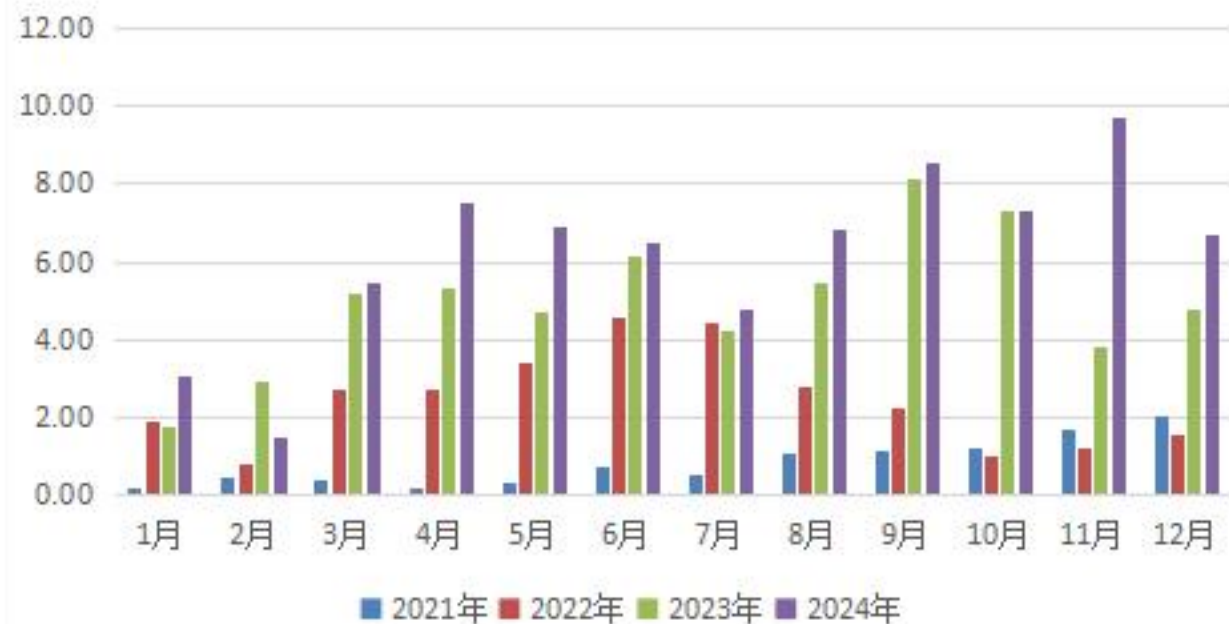


数据来源: 大越整理

我国进口糖浆数量（万吨）

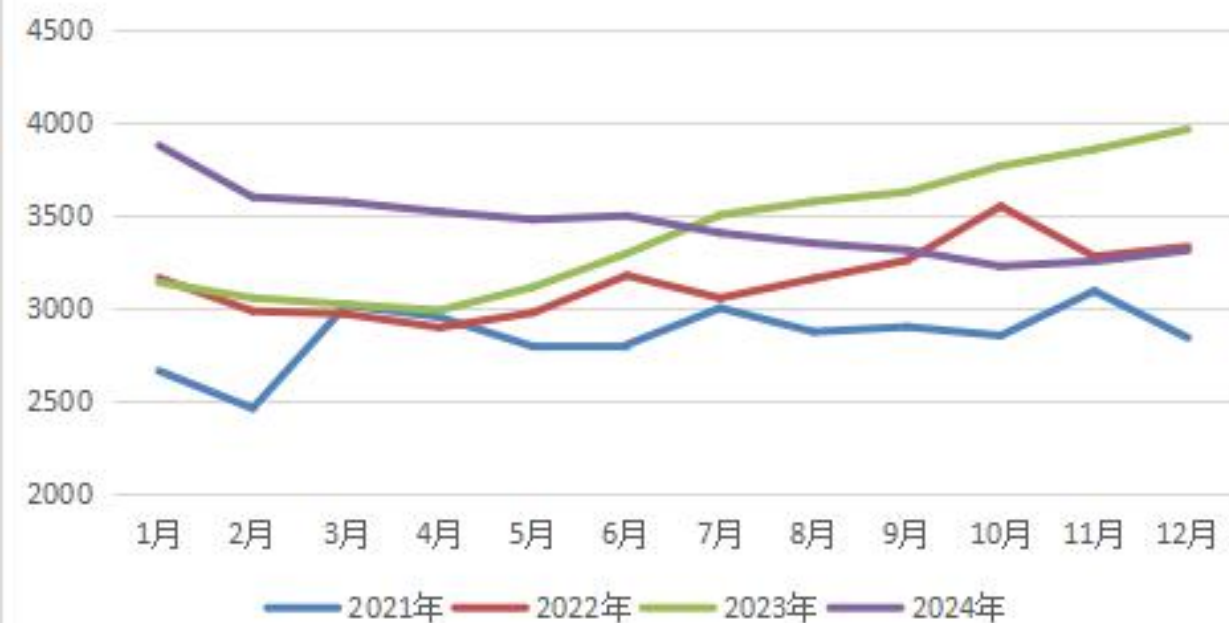


我国进口预混粉数量（万吨）



数据来源：沐甜科技

我国糖浆单月进口均价（元/吨）

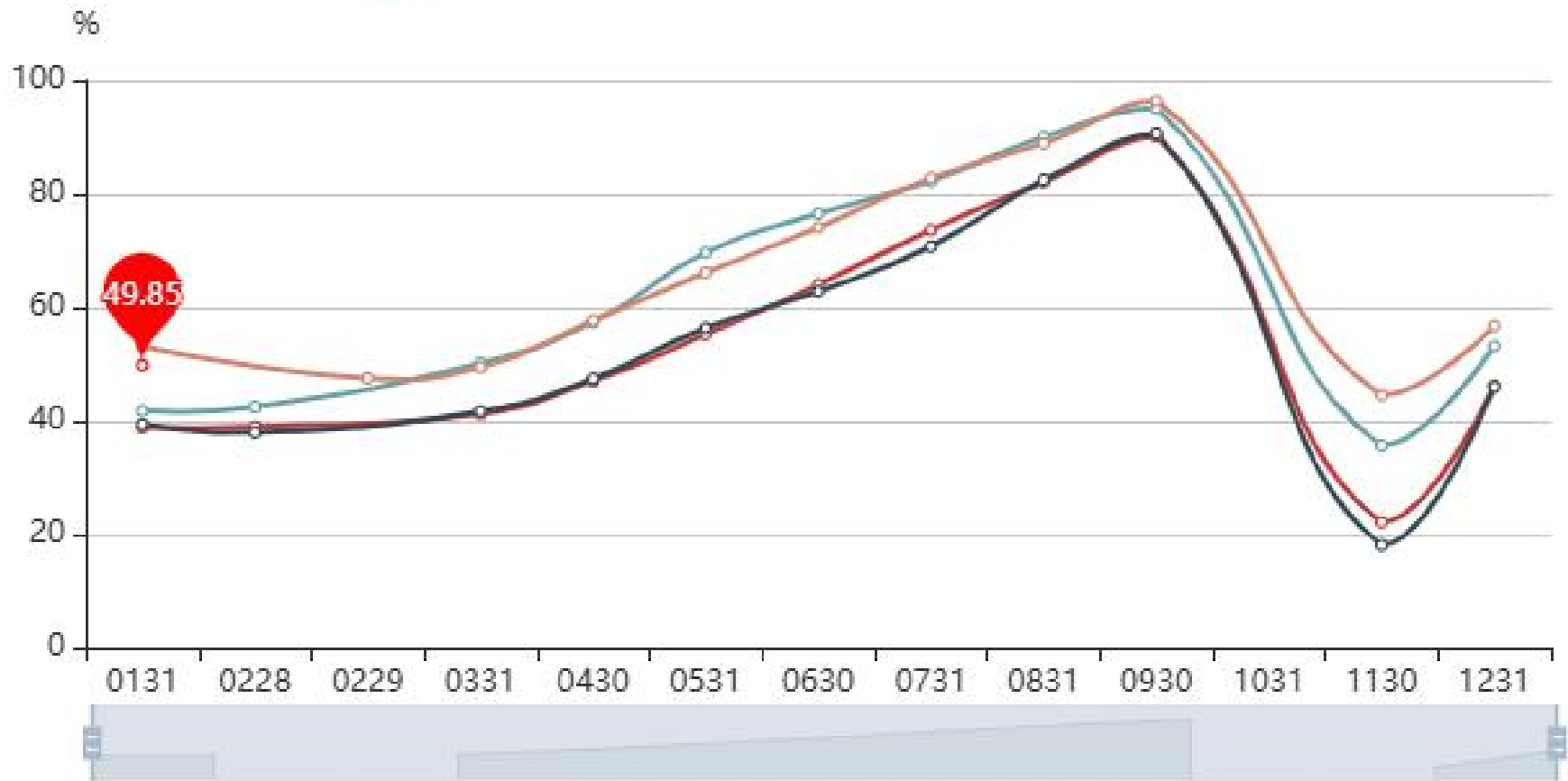


我国预混粉单月进口均价（元/吨）



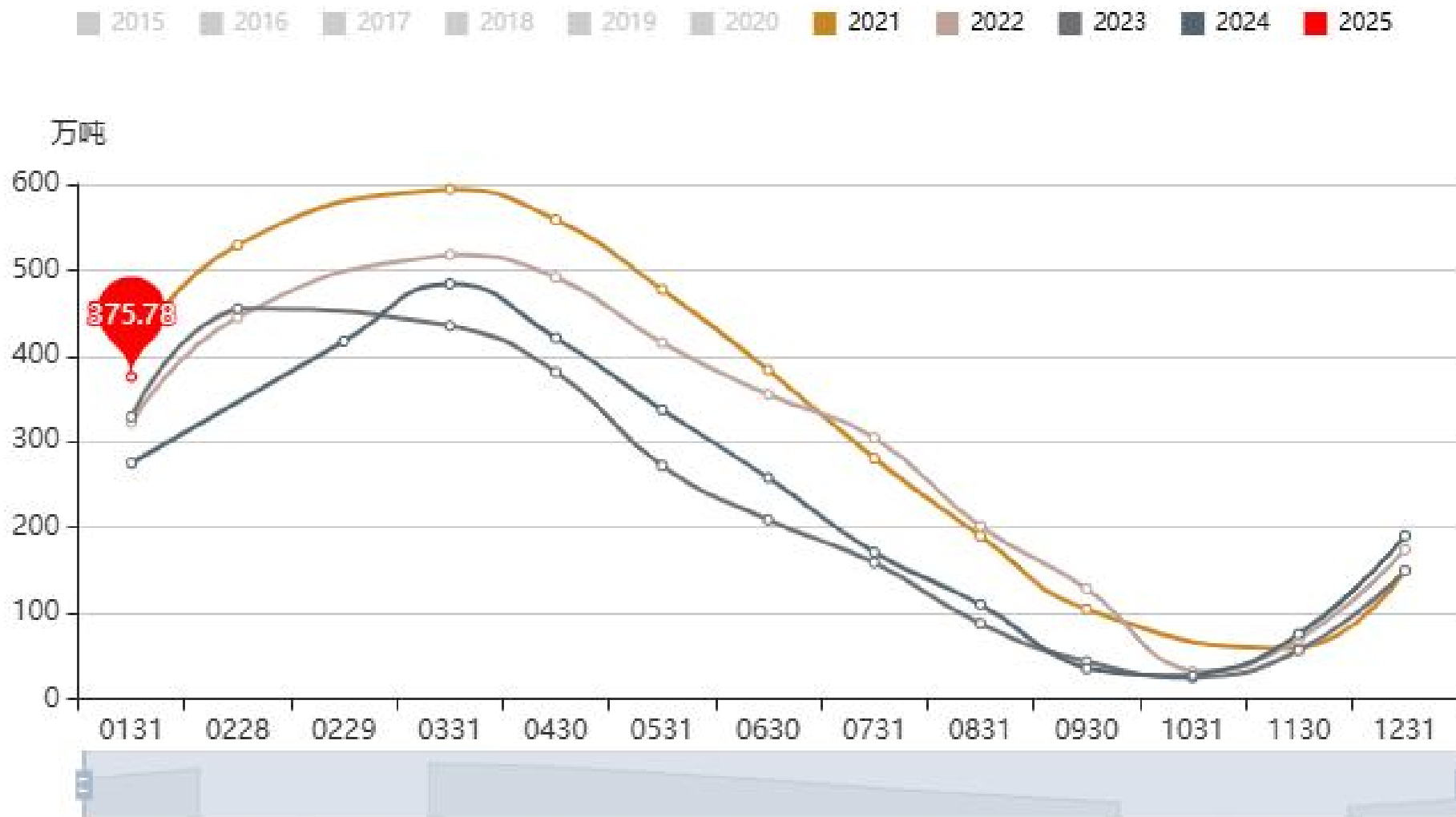
销糖率:全国:合计

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021
2022 2023 2024 2025



数据来源: 大越整理

白糖：工业库存：中国（月）



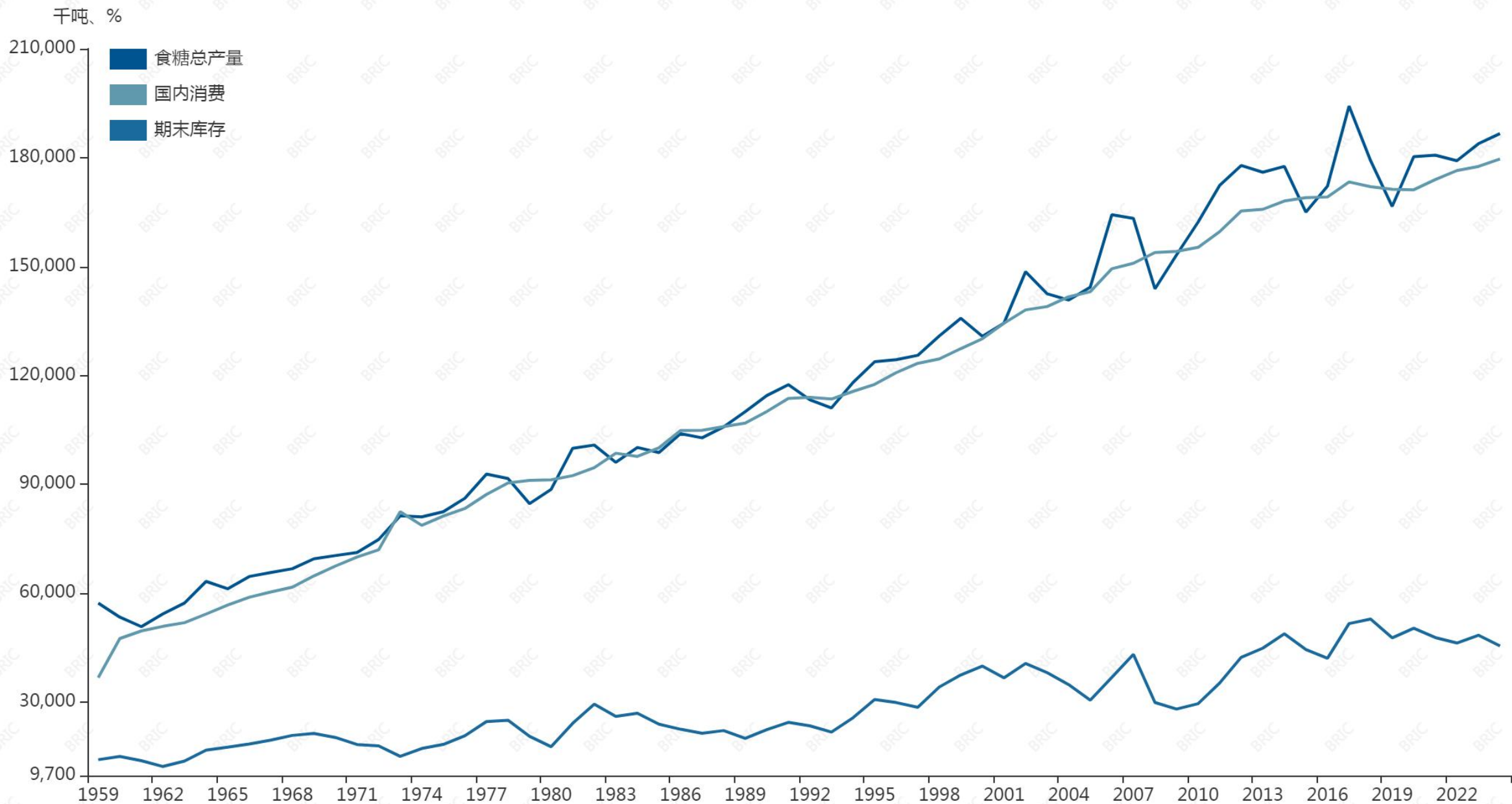
数据来源：大越整理

白糖供需平衡表(USDA全球、单位千吨)：

时间	期初库存	食糖总产量	总供应量	国内消费	总消费	期末库存	库存消费比
2024年	48372	186619	292430	179631	247003	45427	18.39
2023年	46229	183827	289929	177567	241557	48372	20.03
2022年	47728	179145	285423	176430	239194	46229	19.33
2021年	50297	180676	287445	173959	239717	47728	19.91
2020年	47800	180262	286301	171131	236004	50297	21.31
2019年	52827	166559	273121	171252	225469	47652	21.13
2018年	51574	179158	283893	171994	231066	52827	22.86
2017年	42012	194222	291855	173287	240281	51574	21.46

数据来源：布瑞克

全球食糖-平衡表 (USDA)



中国食糖供需平衡表

	2022/23	2023/24 (3 月估计)	2024/25 (2 月预测)	2024/25 (3 月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
糖料播种面积	1284	1262	1396	1396
甘蔗	1102	1083	1180	1180
甜菜	182	167	216	216
糖料收获面积	1284	1262	1396	1396
甘蔗	1102	1083	1180	1180
甜菜	182	167	216	216
吨/公顷 (ton per hectares)				
糖料单产	51.60	60.70	58.70	58.70
甘蔗	56.40	66.50	64.10	64.10
甜菜	46.90	54.90	53.20	53.20
万吨 (10000 tons)				
食糖产量	897	996	1100	1100
甘蔗糖	789	882	950	950
甜菜糖	108	114	150	150
进口	389	475	500	500
消费	1535	1550	1580	1580
出口	18.5	15	16	16
结余变化	-268	-94	4	4
美分/磅 (cents per pound)				
国际食糖价格	22.50	21.70	17-22	17-22
元/吨 (yuan per ton)				
国内食糖价格	6346	6492	6000-6700	6000-6700

注释：食糖市场年度为当年 10 月至下年 9 月。

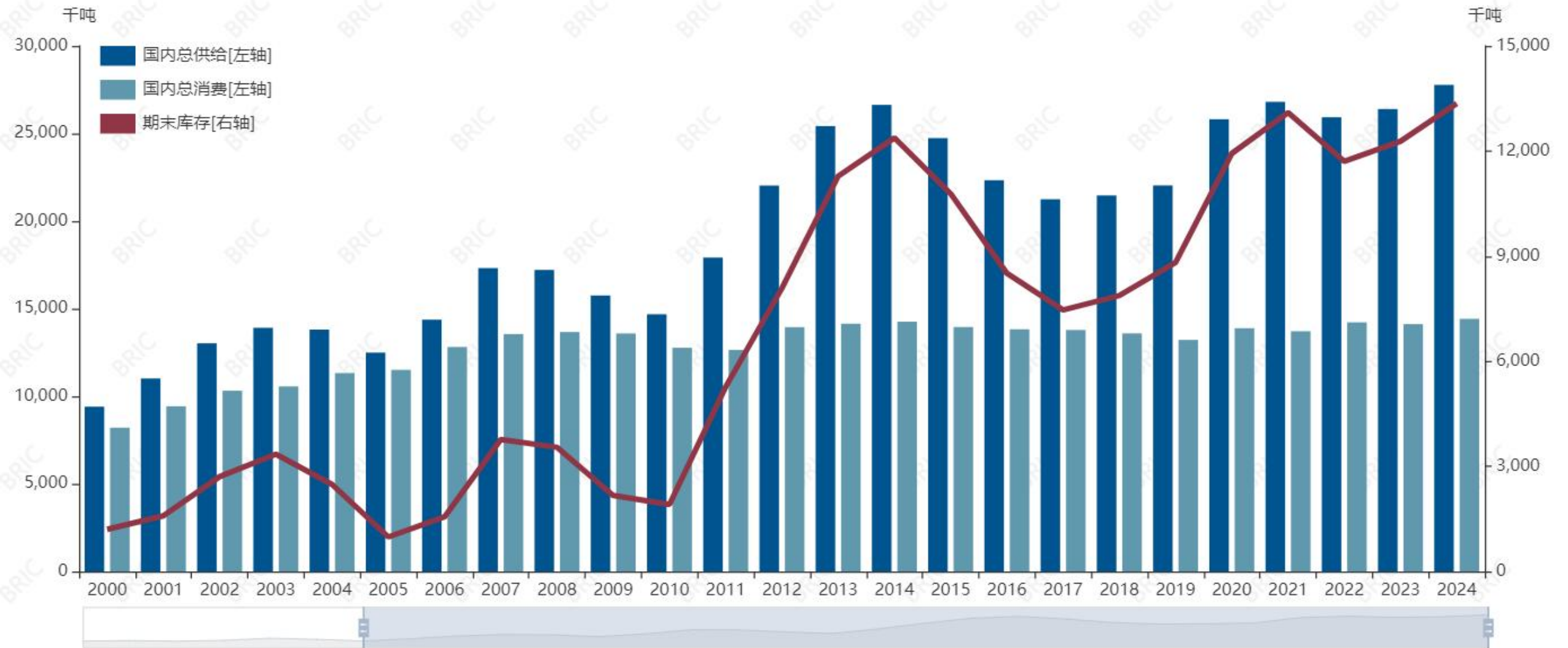
数据来源：农村部

白糖供需平衡表(布瑞克国内、单位千吨)

时间	期初库存	产量	进口	国内总供给	出口	国内消费	国内总消费	期末库存	库存消费比
2024年	12278.1	11000	4500	27778.1	120	14300	14420	13358.1	92.64
2023年	11708.1	9960	4730	26398.1	120	14000	14120	12278.1	86.96
2022年	13098.1	8960	3870	25928.1	120	14100	14220	11708.1	82.34
2021年	11932.1	9560	5318	26810.1	112	13600	13712	13098.1	95.52
2020年	8818	10670	6330	25818	86	13800	13886	11932	85.93
2019年	7873	10415	3750	22038	120	13100	13220	8818	66.7
2018年	7465	10760	3240	21465	192	13400	13592	7873	57.92
2017年	8509	10310	2430	21249	184	13600	13784	7465	54.16

数据来源：布瑞克

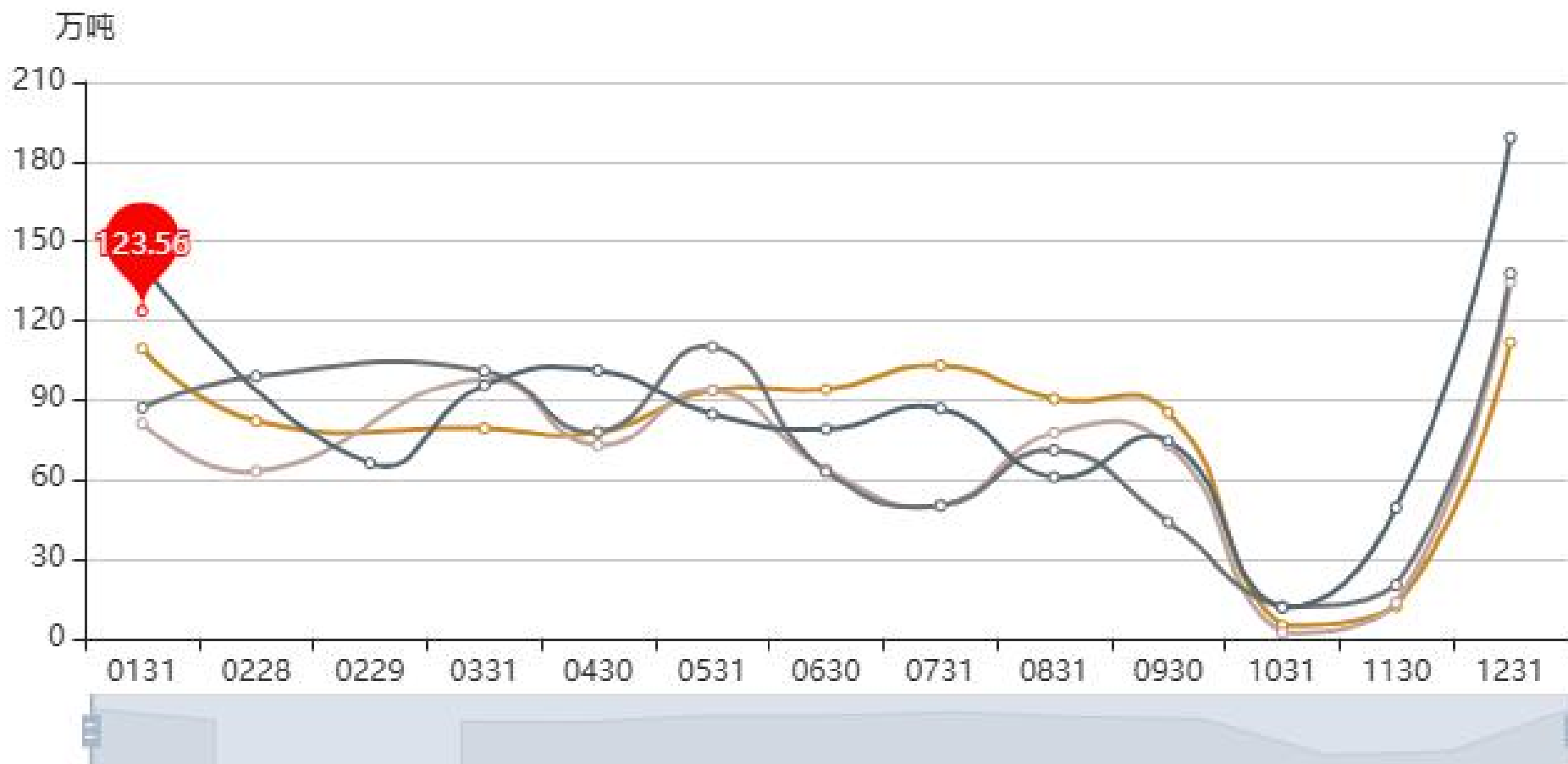
中国食糖供需平衡表



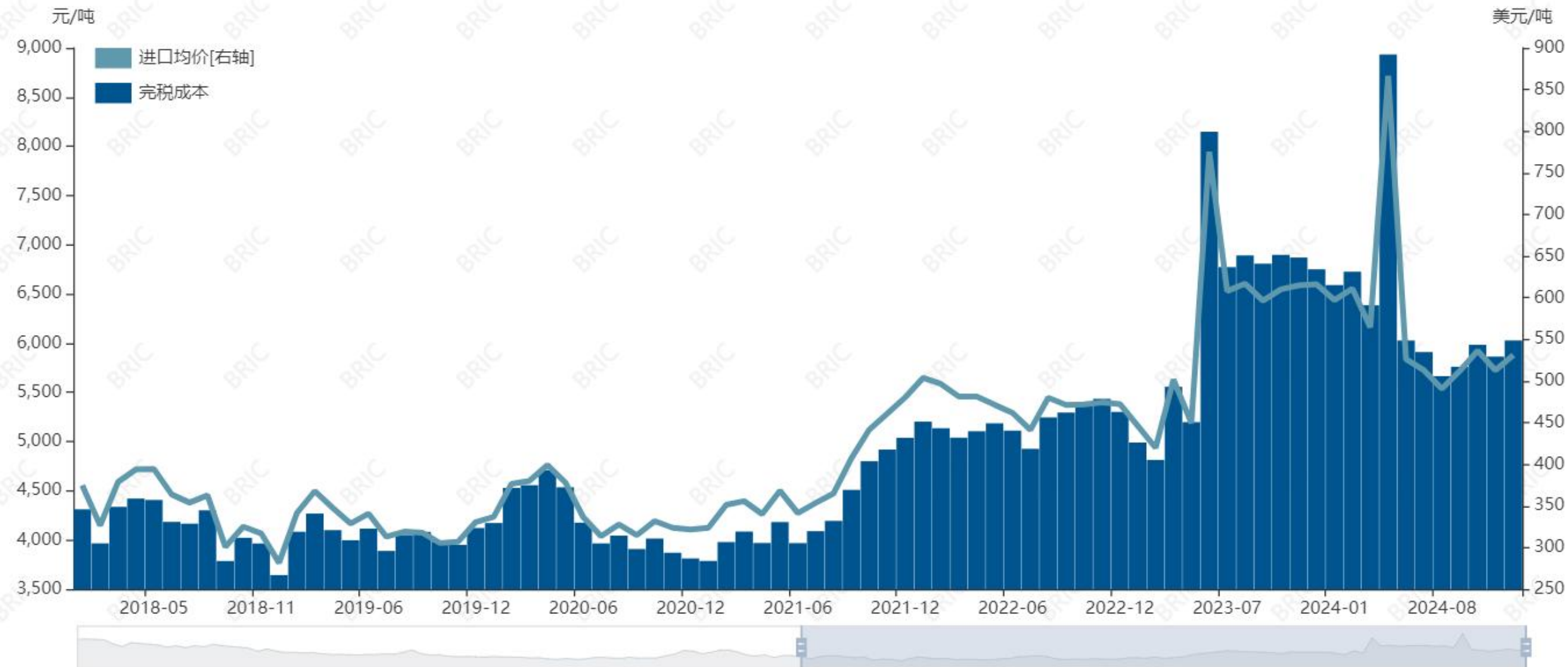
来源：布瑞克农业数据终端

成品糖：销量（月）

■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

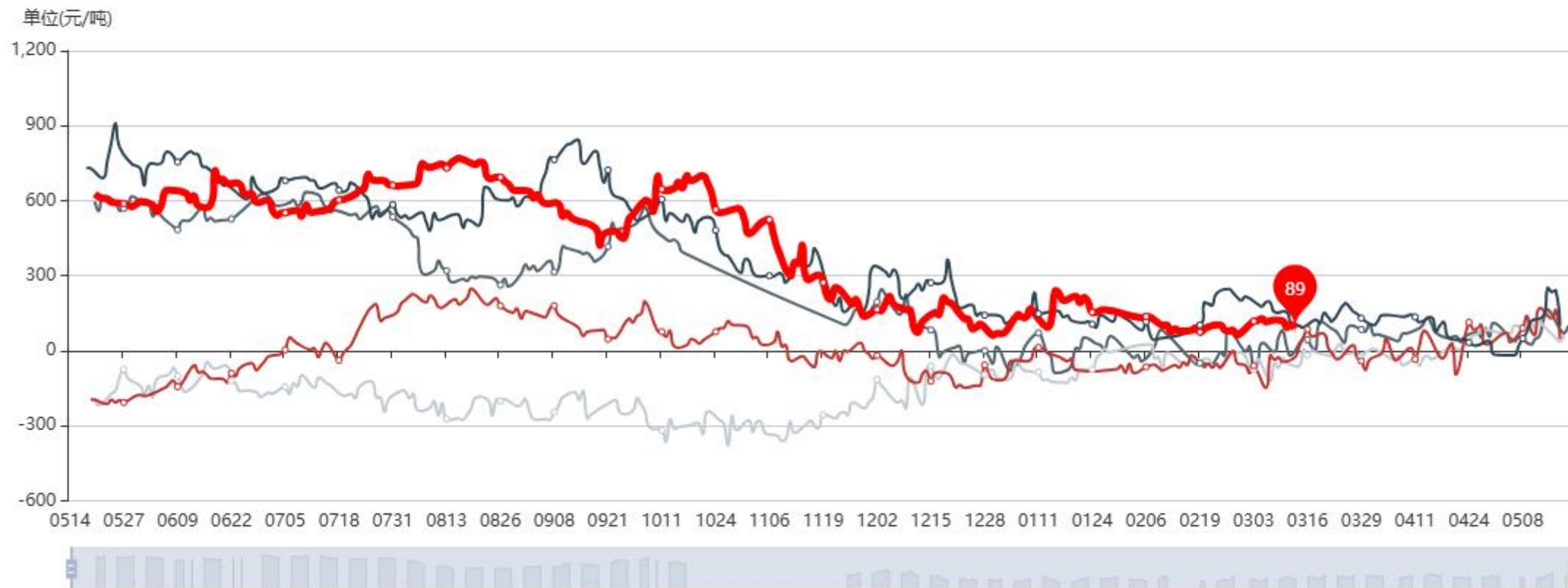


原糖加工成本

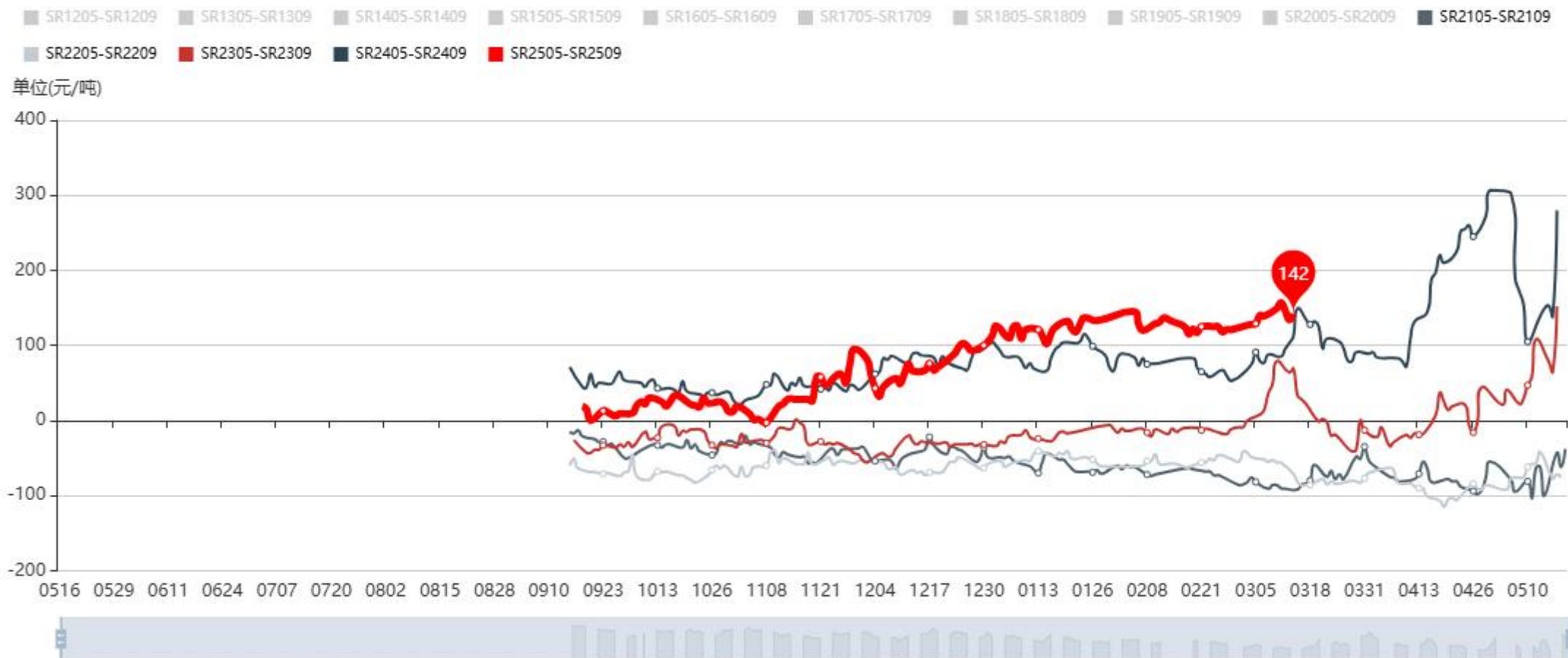


白糖05基差

SR1205 SR1305 SR1405 SR1505 SR1605 SR1705 SR1805 SR1905 SR2005 SR2105 SR2205 SR2305 SR2405 SR2505



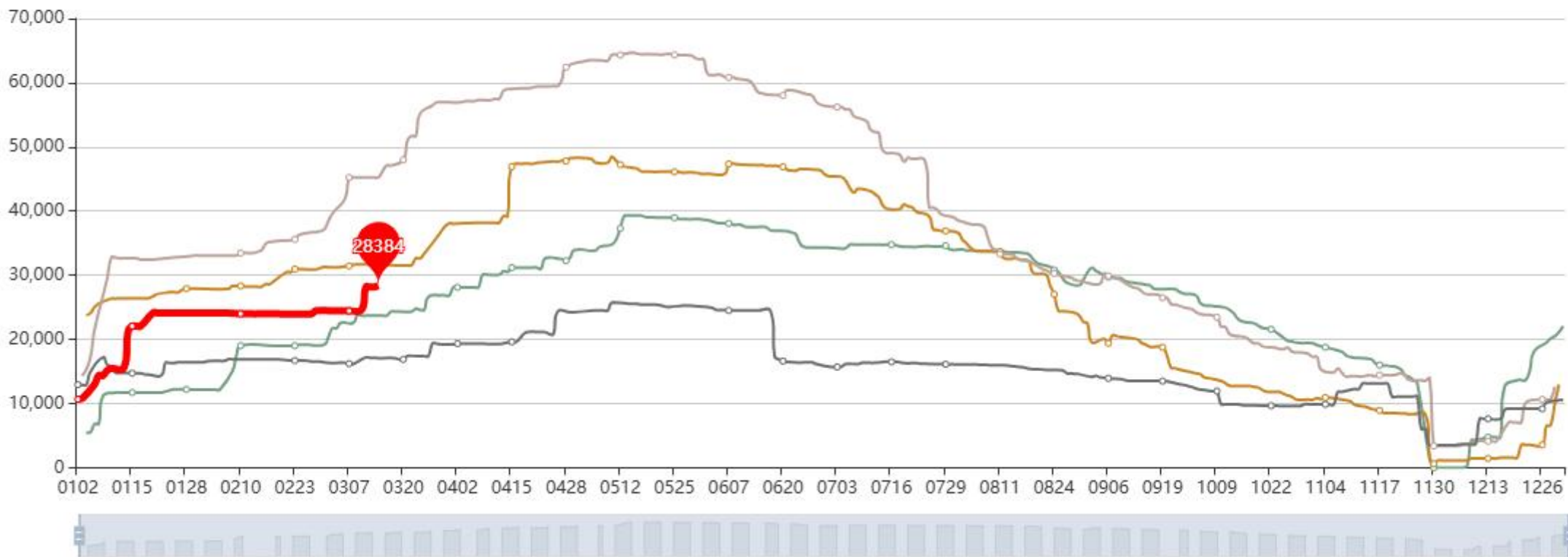
白糖05 -09 价差



白糖仓单

■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

单位(张)



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info