

白糖早报——2025年9月12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:预计25/26年度全球食糖供应缺口为23.1万吨，比之前预计缺口大幅减少。Conab:巴西中南部25/26榨季糖产量预计4060万吨，比之前预估下调3.1%。2025年7月底，24/25年度本期制糖全国累计产糖1116.21万吨；全国累计销糖954.98万吨；销糖率85.6%。2025年7月中国进口食糖74万吨，同比增加32万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计15.98万吨，同比减少6.85万吨。中性。
- 2、基差：柳州现货5970，基差430（01合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：截至7月底24/25榨季工业库存161万吨；偏多。
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方，偏空。
- 5、主力持仓：持仓偏空，净持仓空增，主力趋势不明朗，偏空。
- 6、预期：国际原糖在16美分附近震荡，国内外走势趋同。国内期货主力01短期在5500关口附近有支撑，连续下跌之后，预计在5500-5600区间震荡盘整。

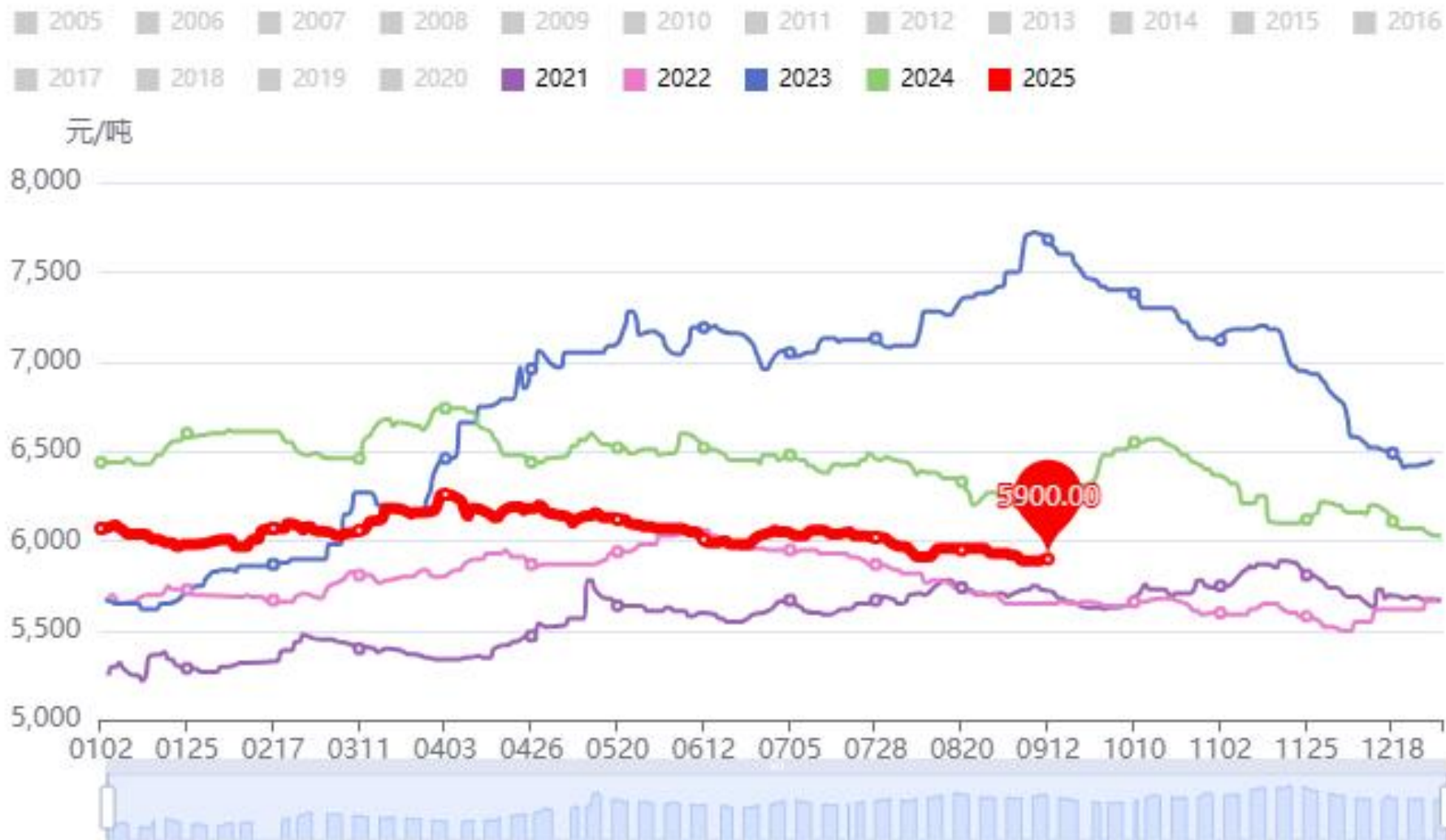
利多：国内消费较好，库存降低，糖浆关税增加。美国可乐改变配方使用蔗糖。

利空：白糖全球产量增加，新一年度全球供应过剩。外糖价格在16美分/磅附近震荡，进口利润窗口打开，进口冲击加大。

- **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供参考之用，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
SR2601	5549	5970	0	柳州	5611	421	62	国储库存约700万吨
SR2605	5526					444	85	进口配额194.5万吨
SR2609	5533					437	78	2025年7月中国进口食糖74万吨，同比增加32万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计15.98万吨，同比减少6.85万吨。
	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6000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。					Czarnikow: 25/26年度全球糖市供应过剩750万吨。Dataro: 预计25/26年度全球供应过剩153万吨。StoneX: 25/26年度全球糖市供应过剩下调70万吨，至304万吨。		
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%，调整后的关税略低于原糖配额外进口关税。川普同意可乐配方修改，长期利多白糖。SCA Brasil: 巴西中南部25/26榨季糖产量预计3910万吨，同比减少3%。Conab: 巴西中南部25/26榨季糖产量预计4060万吨，比之前预估下调3.1%。ISO: 预计25/26年度全球食糖供应缺口为23.1万吨，比之前预计缺口大幅减少。					Green Pool: 25/26榨季全球食糖产量增长5.3%，达1.991亿吨。USDA: 预计25/26年度全球食糖产量同比增长4.7%，消费增长1.4%，过剩1139.7万吨。		
预期	国际原糖震荡反弹，国内外走势趋同。国内期货主力01短期在5500关口附近有支撑，连续下跌之后，预计在5500-5600区间震荡盘整。							

白糖：现货价：南宁(日)(元/吨) 数据更新日期:20250912



数据来源：大越整理

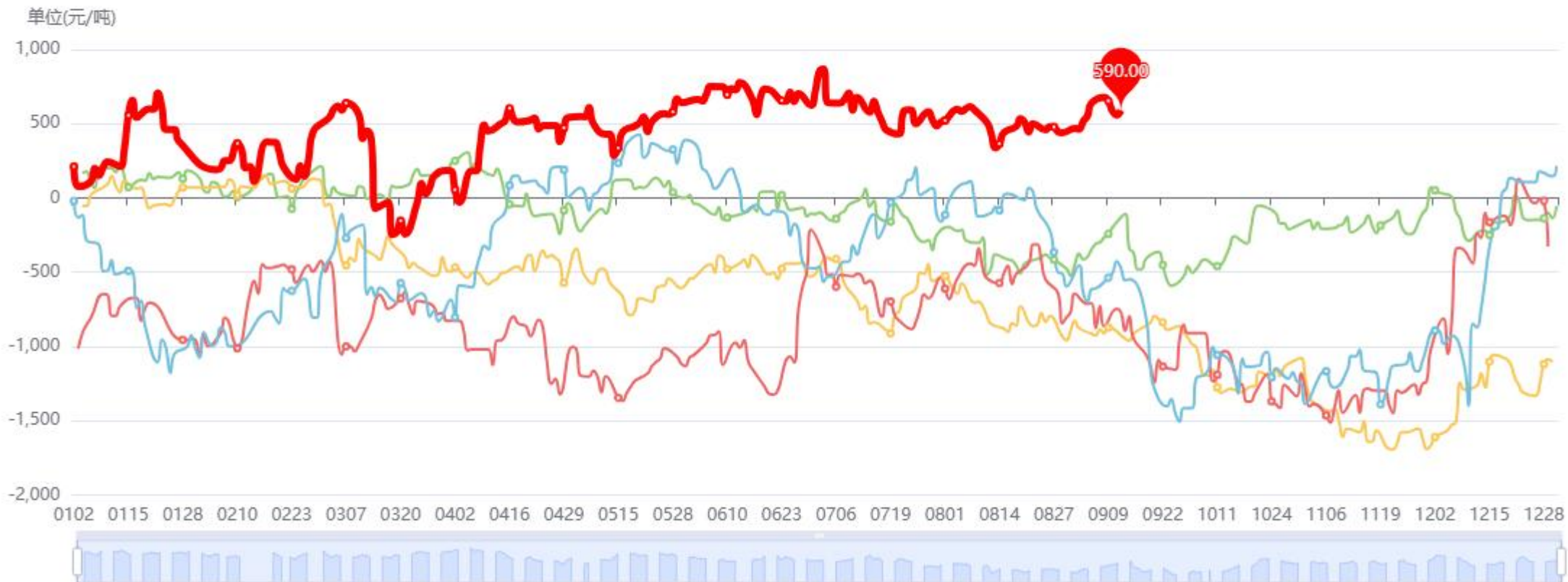
白糖：泰国产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



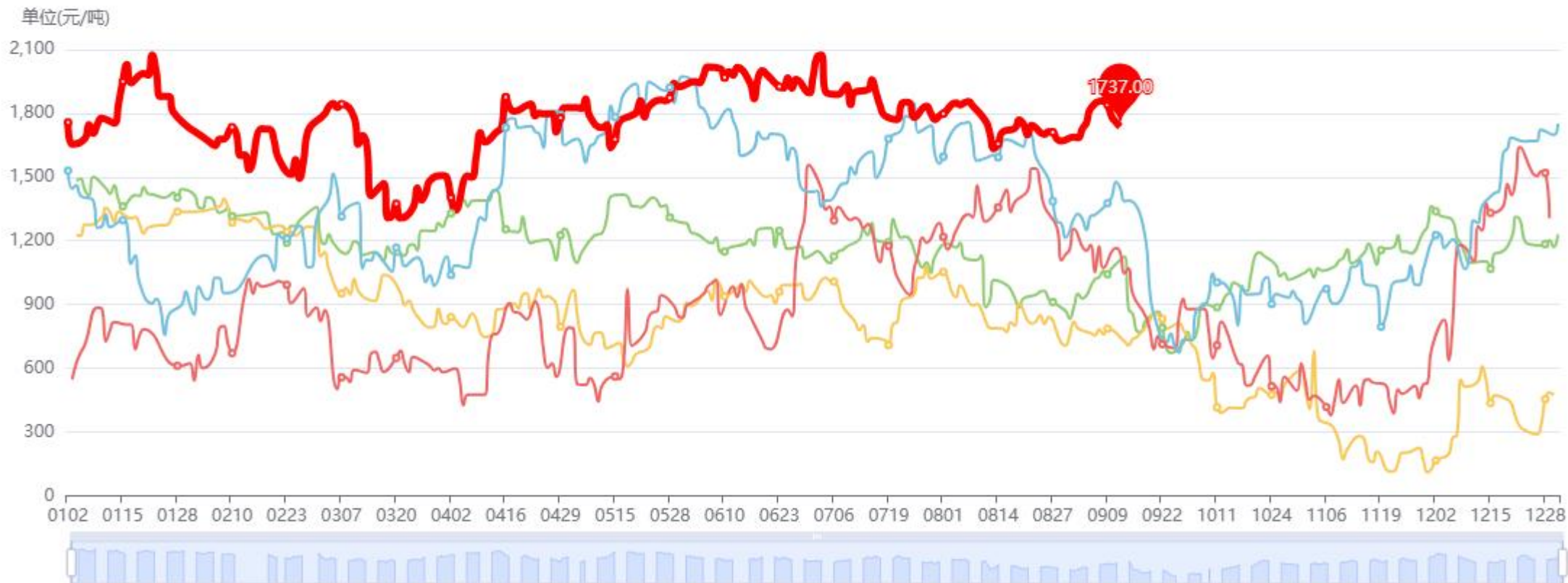
白糖：泰国产：配额外：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



白糖：巴西产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



数据来源：大越整理

白糖：巴西产：配额外：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



数据来源：大越整理

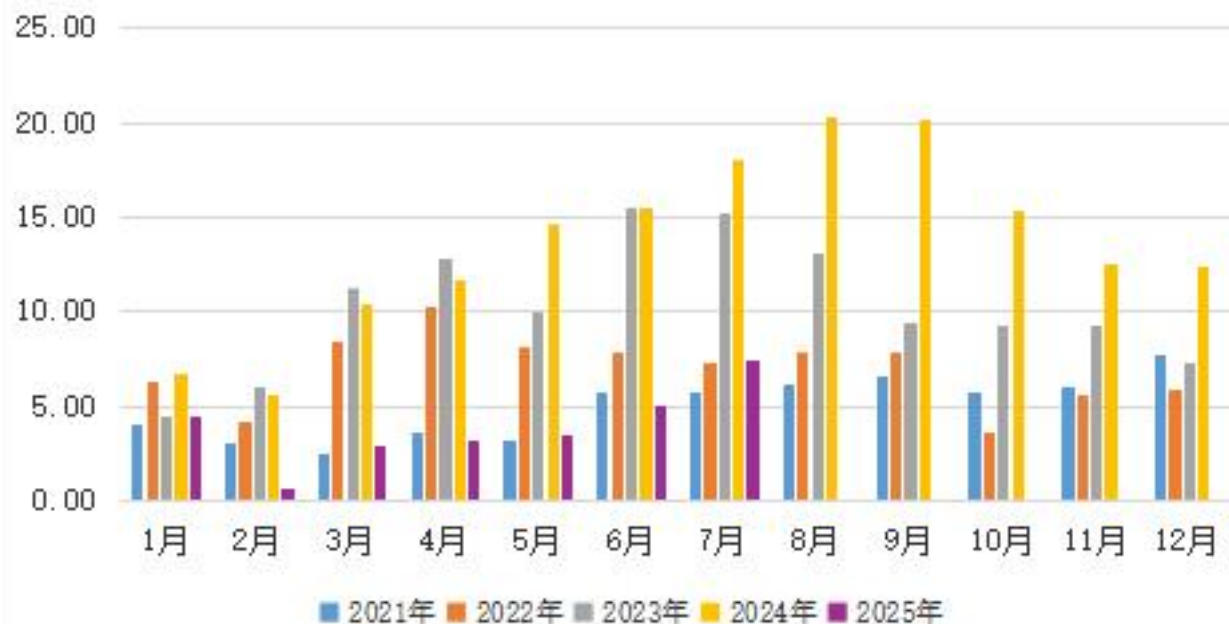
进口数量:食糖:当月值(月)(吨) 数据更新日期:20250731



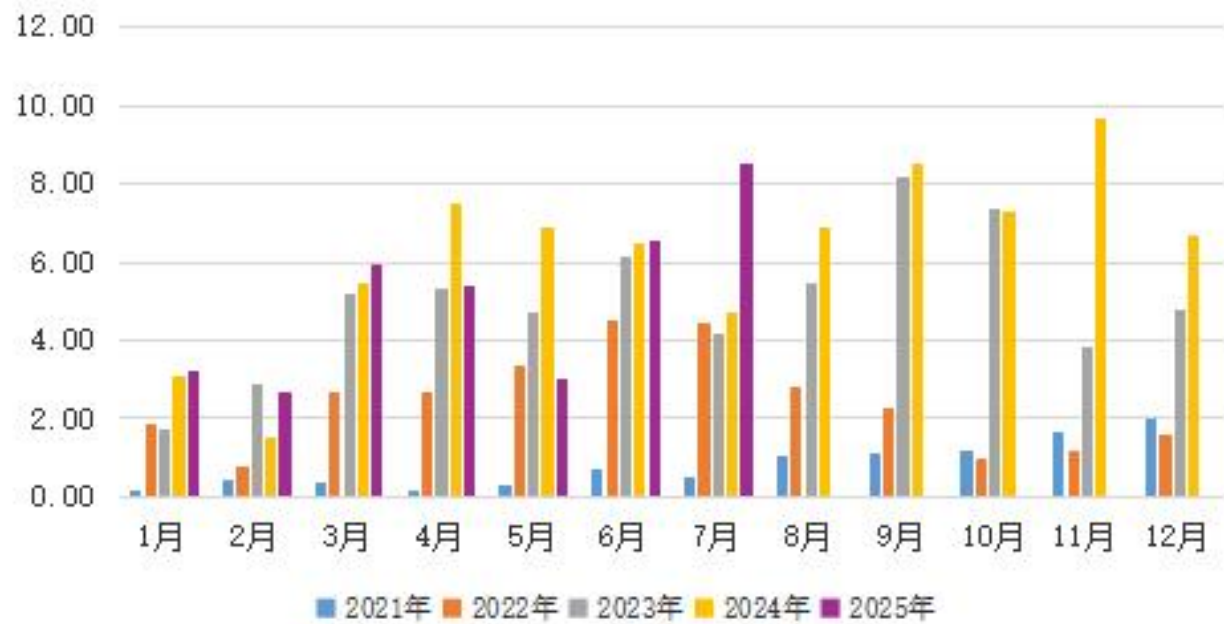
数据来源: 大越整理

中国进口糖浆及预混粉

我国进口糖浆数量（万吨）



我国进口预混粉数量（万吨）

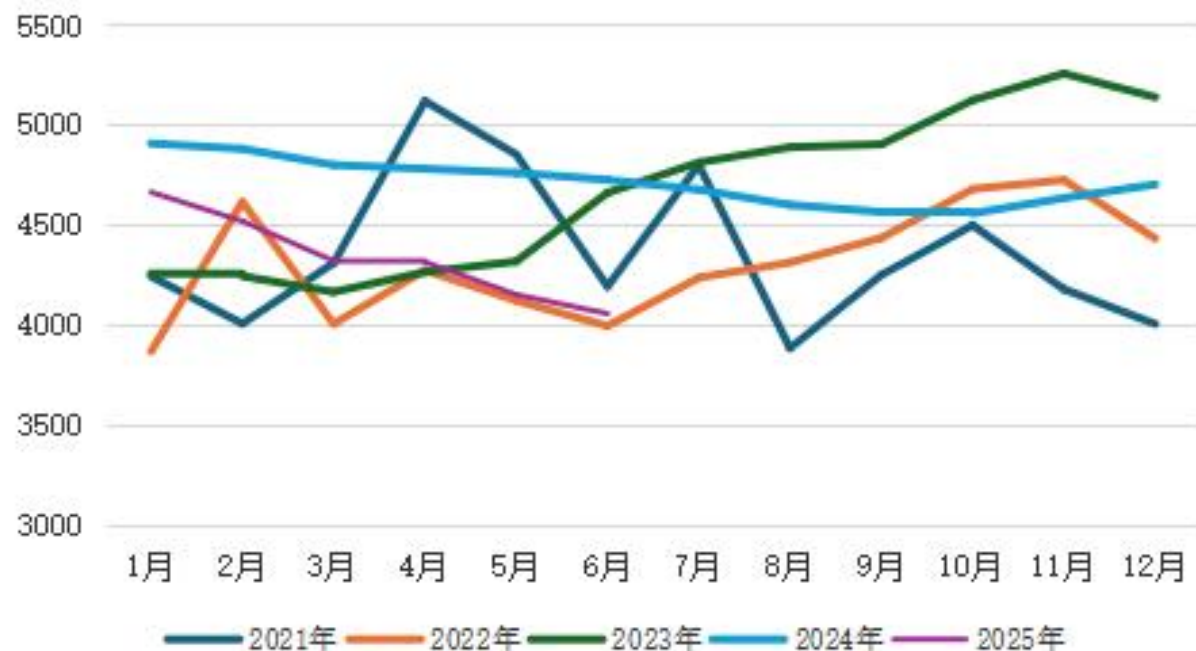


中国进口糖浆及预混粉价格

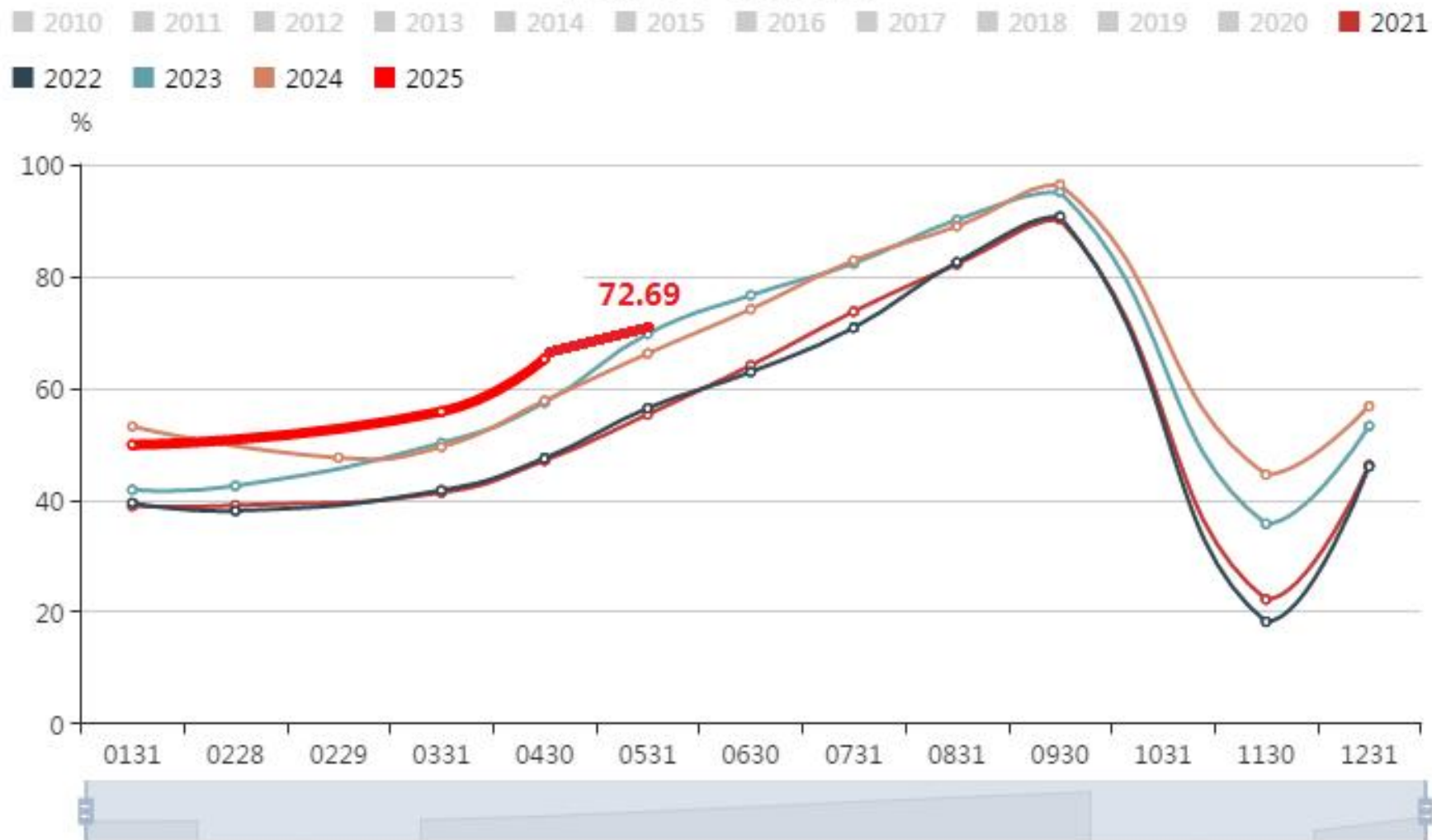
我国糖浆单月进口均价（元/吨）



我国预混粉单月进口均价（元/吨）



销糖率:全国:合计



数据来源: 大越整理

白糖：工业库存：中国(月)(万吨) 数据最新日期:20250831



数据来源：大越整理

25/26年度供需情况近3个月机构预测情况（DeepSeek）

机构名称	供需结余（缺口/过剩）	产量预测	消费量预测	关键依据与备注
国际糖业组织 (ISO)	缺口23.1万吨	1.806亿吨	1.808亿吨	2025/26年度预测， 缺口较上一榨季大幅缩窄， 亚洲增产（印度、泰国） 抵消巴西扰动，供需接近平衡 ① ⑦
Czarnikow	过剩470万吨	未明确	未明确	2024/25年度预测， 反映全球增产预期， 但未覆盖2025/26新年度 ④
StoneX	过剩121万吨	未明确	未明确	2024/25年度预测， 较ISO更乐观， 预计供应过剩趋势延续 ④

中国食糖供需平衡表

	2023/24	2024/25 (9月估计)	2025/26 (8月预测)	2025/26 (9月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
糖料播种面积	1262	1396	1440	1440
甘蔗	1095	1180	1230	1230
甜菜	167	216	210	210
糖料收获面积	1262	1396	1440	1440
甘蔗	1095	1180	1230	1230
甜菜	167	216	210	210
吨/公顷 (ton per hectares)				
糖料单产	60.70	58.65	59.70	59.70
甘蔗	66.50	64.10	65.30	65.30
甜菜	54.90	53.20	54.10	54.10
万吨 (10000 tons)				
食糖产量	996	1116	1120	1120
甘蔗糖	882	966	970	970
甜菜糖	114	150	150	150
进口	475	500	500	500
消费	1550	1580	1590	1590
出口	15	16	18	18
结余变化	-94	20	12	1602
美分/磅 (cents per pound)				
国际食糖价格	21.70	15.5-20	16.5-21.5	16.5-21.5
元/吨 (yuan per ton)				
国内食糖价格	6492	5900-6200	5800-6500	5800-6500

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

成品糖：销量(月)(万吨) 数据最新日期:20250831

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



进口原糖加工后完税（50%关税）成本（DeepSeek）

月份	ICE原糖均价（美分/磅）	精炼完税成本（元/吨）	关键市场事件
2024年7月	18.5-20.7	6,330-6,520	巴西压榨数据疲软，但全球增产预期压制价格 ④
2024年9月	18.94	6,390	巴西中南部压榨量超预期，成本小幅回升 ②
2025年1月	17.70（远月合约）	5,990	原糖跌至四年低位，进口窗口打开 ⑤
2025年6月	16.0-17.0	5,650-5,700	巴西制糖比维持高位，泰国增产明确，成本进一步下探 ① ③
2025年7月	16.35	5,600-5,650	巴西单产下降担忧短暂支撑价格，但供需宽松趋势未改 ③

白糖01基差



白糖09 - 01价差

■ SR1209-SR1301 ■ SR1309-SR1401 ■ SR1409-SR1501 ■ SR1509-SR1601 ■ SR1609-SR1701 ■ SR1709-SR1801 ■ SR2009-SR2101 ■ SR2109-SR2201 ■ SR2209-SR2301 ■ SR2309-SR2401 ■ SR2409-SR2501

■ SR2509-SR2601

单位(元/吨)

600

400

200

0

-200

-400

0102 0112 0122 0201 0211 0221 0302 0312 0322 0401 0411 0421 0502 0512 0522 0601 0611 0621 0701 0711 0721 0731 0810 0820 0830 0909



白糖仓单

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



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