

白糖早报——2025年12月11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年度全球食糖供应过剩163万吨。DATAGRO:25/26年度全球食糖过剩预计从之前的280万吨下调至100万吨。Czarnikow:上调25/26年度全球食糖过剩预期至740万吨，比8月份预估高出120万吨。StoneX:预计25/26年度全球糖市供应过剩370万吨。2025年10月底，25/26年度本期制糖全国累计产糖88.3万吨；全国累计销糖9.16万吨；销糖率10.37%。2025年10月中国进口食糖75万吨，同比增加21万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计11.55万吨，同比减少11.05万吨。偏空。
- 2、基差：柳州现货5470，基差245（05合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：截至10月底25/26榨季工业库存79.14万吨；偏空。
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下，偏空。
- 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：白糖01临近交割，交易建议向05合约转移。进口全额关税糖价成本在5200附近，期货当下加速赶底，本轮下跌接近末期，当前位置追空风险增加，超跌之后可能存在技术性反弹走势。

利多：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。外糖价格跌至15美分/磅下方，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
SR2601	5328	5470	-30	柳州	5087	142	-241	国储库存约700万吨
SR2605	5225					245	-138	进口配额194.5万吨
SR2609	5245					225	-158	2025年10月中国进口食糖75万吨，同比增加21万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计11.55万吨，同比减少11.05万吨
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5700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。					ISO: 预计25/26年度全球食糖供应过剩163万吨。StoneX: 预计25/26年度全球糖市供应过剩277万吨。Czarnikow: 上调25/26年度全球食糖过剩预期至740万吨，比8月份预估高出120万吨。		
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。DATAGRO: 25/26年度全球食糖过剩预计从之前的280万吨下调至100万吨。					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	白糖01临近交割，交易建议向05合约转移。进口全额关税糖价成本在5200附近，期货当下加速赶底，本轮下跌接近末期，当前位置追空风险增加，超跌之后可能存在技术性反弹走势。							

数据来源：大越整理

白糖：现货价：南宁(日)(元/吨) 数据最新日期:20251209

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



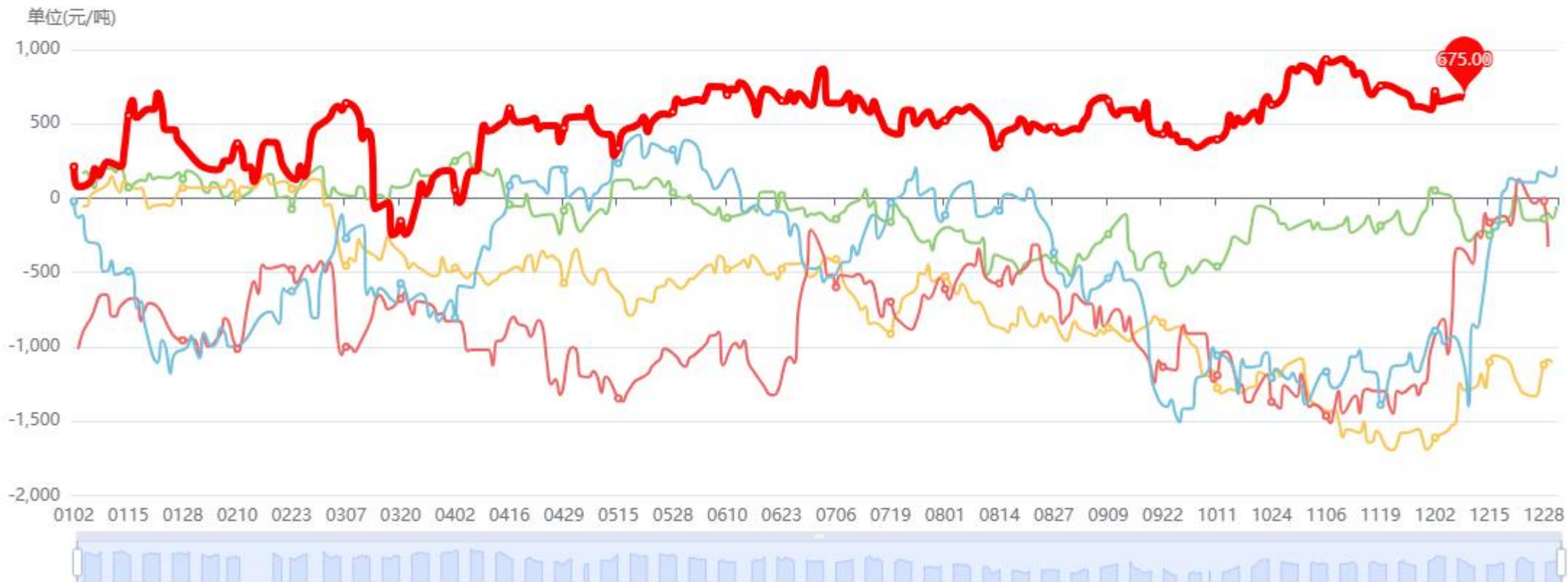
白糖：泰国产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



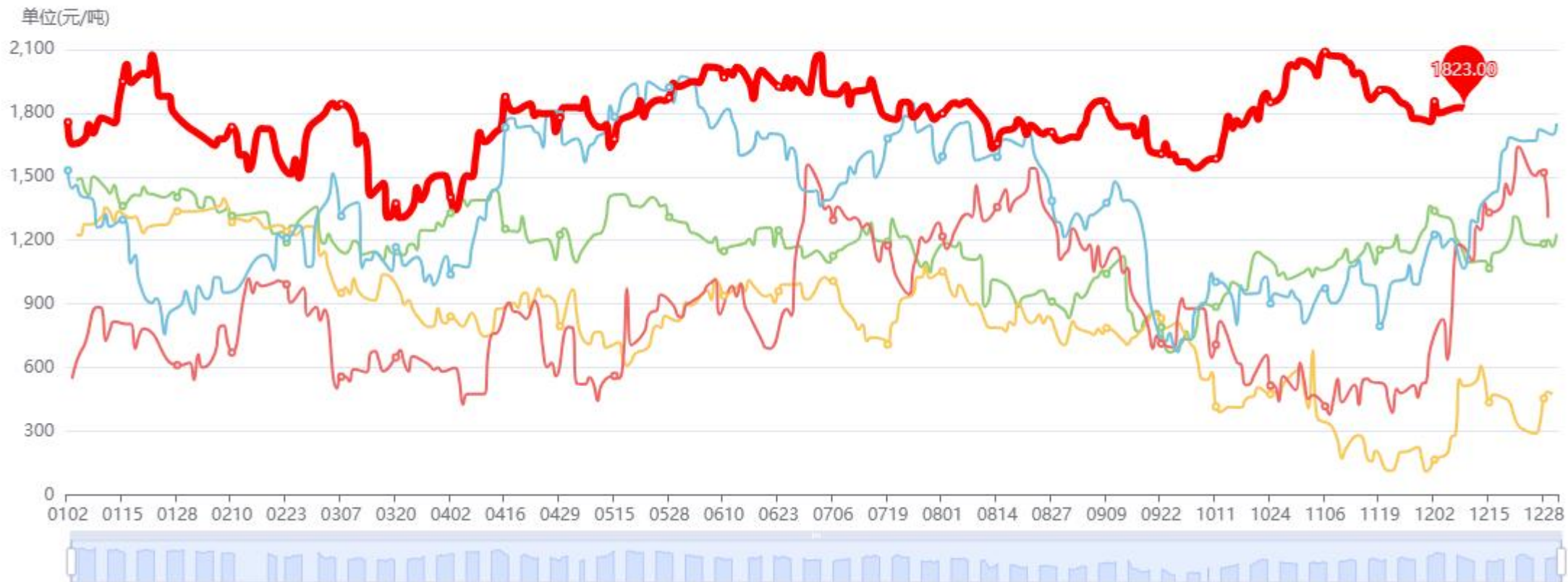
白糖：泰国产：配额外：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



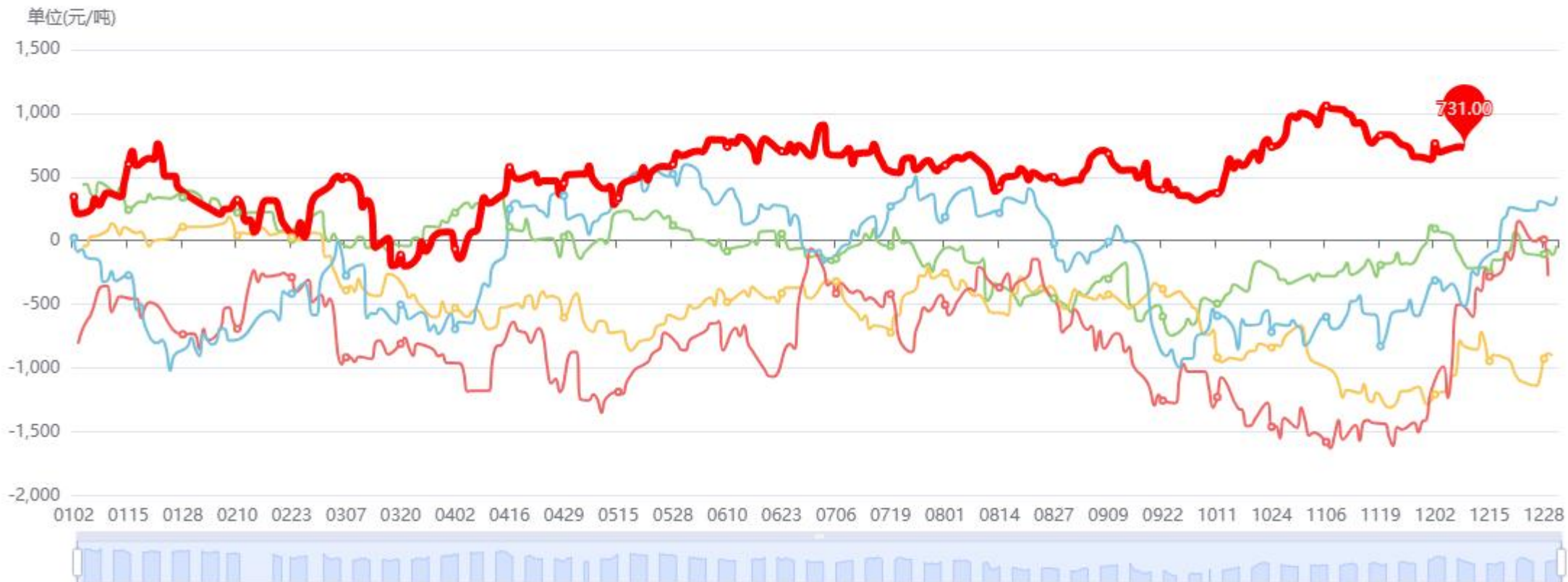
白糖：巴西产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



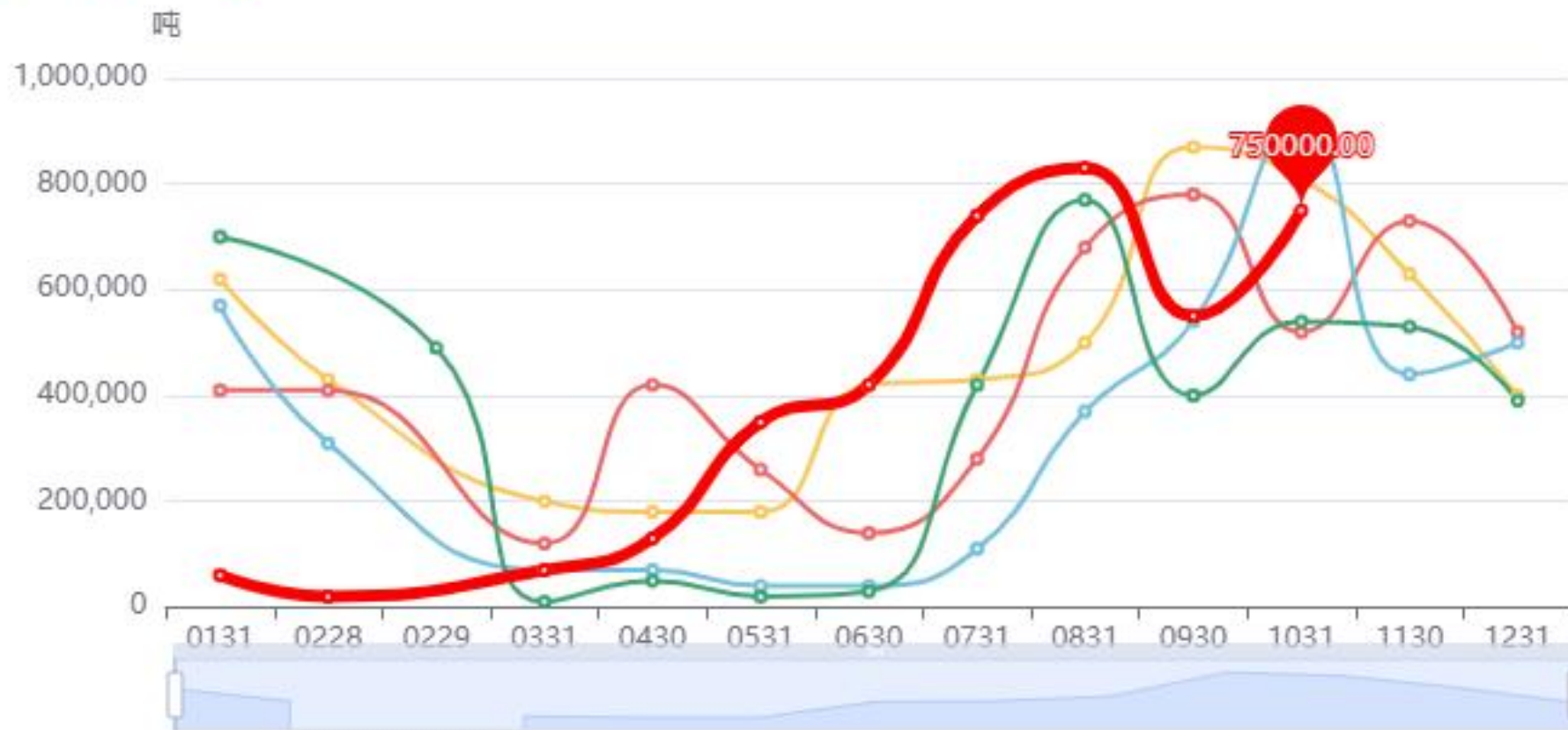
白糖：巴西产：配额外：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



进口数量:食糖:当月值(月)(吨) 数据更新日期:20251031

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

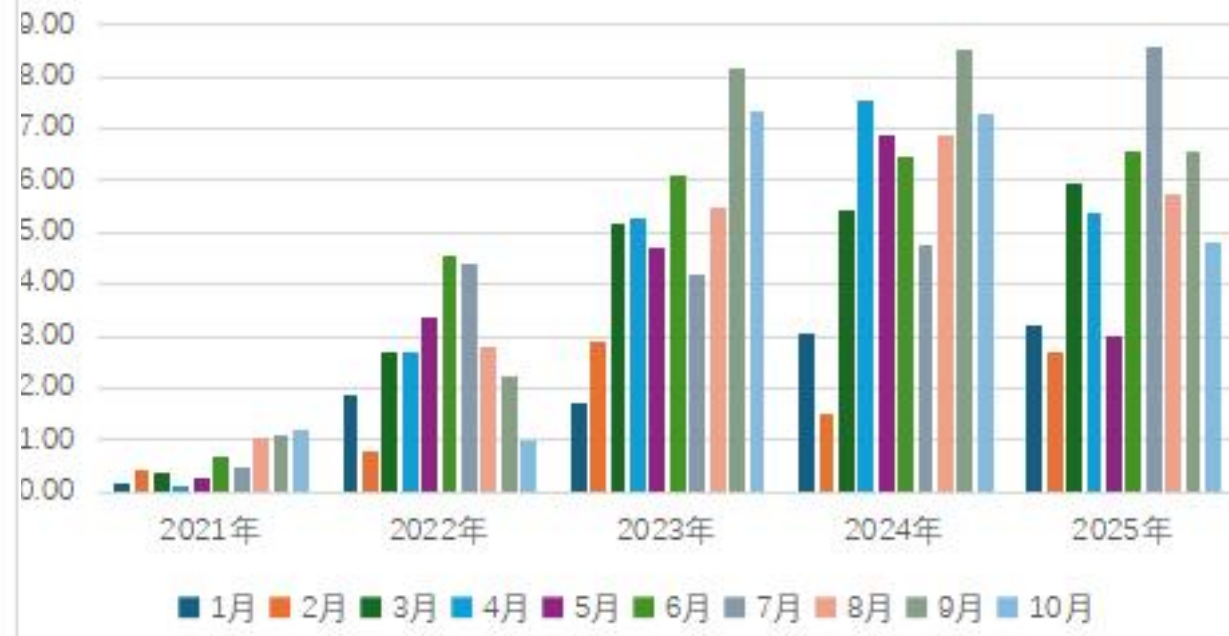


中国进口糖浆及预混粉

我国进口糖浆数量 (万吨)

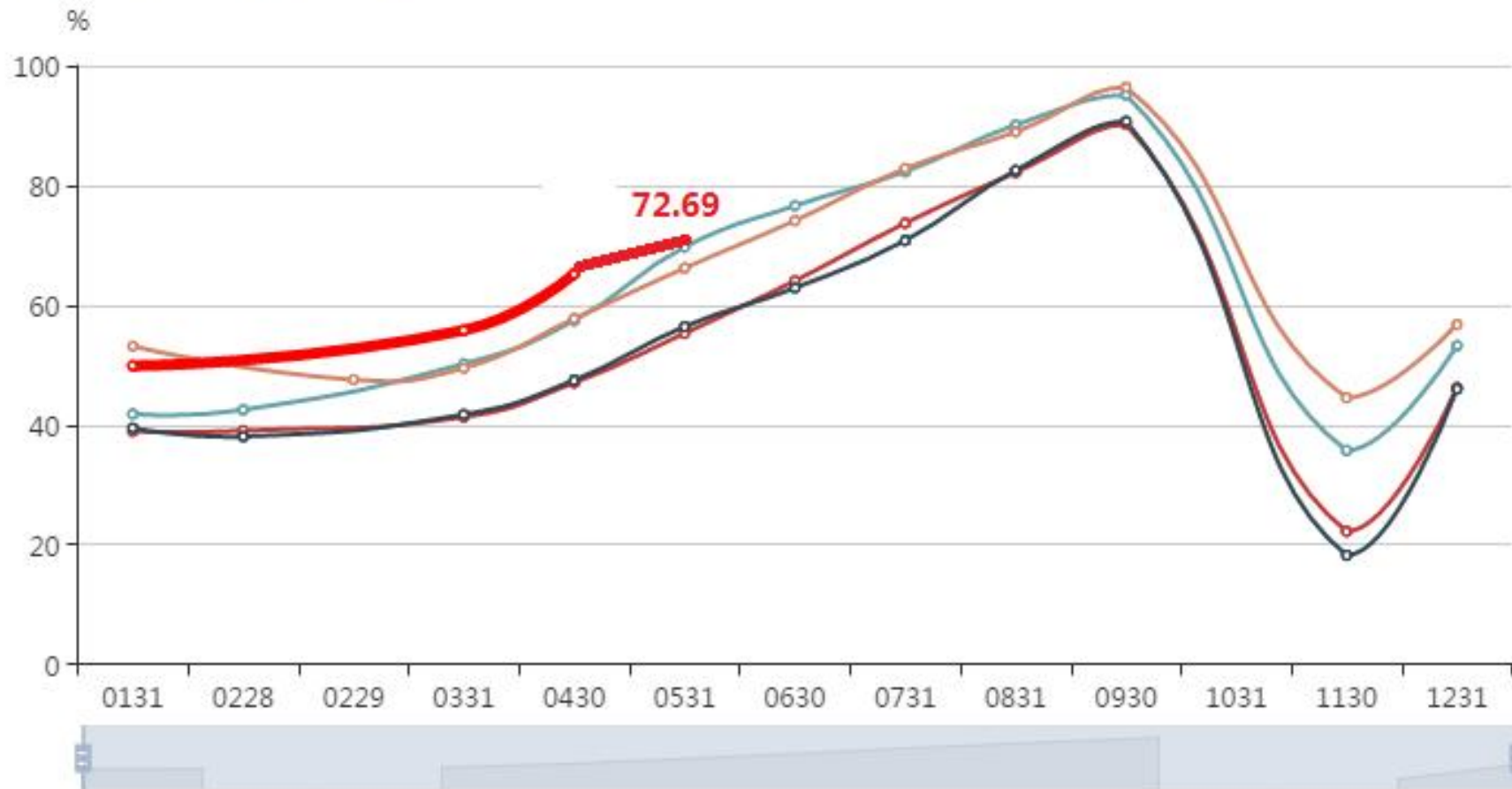


我国进口预混粉数量 (万吨)



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)(万吨) 数据最新日期:20251031

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



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	预测发布时间	针对榨季	供需平衡预测	核心依据简述
StoneX	2025年11月 ¹	2025/26年度	过剩370万吨	巴西、印度、泰国产量增加，全球消费增长乏力 ¹ 。
国际糖业组织 (ISO)	2025年11月 ⁴ ⁸	2025/26年度	过剩163万吨	全球糖产量预计增长3.15%，而消费量仅增长0.6% ⁴ ⁸ 。
Datagro	2025年9月 ⁹	2025/26年度	过剩153万吨	预期全球供应将从上一季度的短缺明显转向盈余 ⁹ 。

中国食糖供需平衡表

	2023/24	2024/25 (12月估计)	2025/26 (11月预测)	2025/26 (12月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
糖料播种面积	1262	1406	1439	1439
甘蔗	1095	1189	1205	1205
甜菜	167	217	234	234
糖料收获面积	1262	1406	1439	1439
甘蔗	1095	1189	1205	1205
甜菜	167	217	234	234
<i>吨/公顷 (ton per hectares)</i>				
糖料单产	60.70	61.80	59.70	59.70
甘蔗	66.50	61.65	65.30	65.30
甜菜	54.90	61.95	54.10	54.10
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
食糖产量	996	1116	1170	1170
甘蔗糖	882	960	1009	1009
甜菜糖	114	156	161	161
进口	475	462	500	500
消费	1550	1567	1570	1570
出口	15	16	18	18
结余变化	-94	-5	82	82
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
国际食糖价格	21.70	18.58	14.0-18.5	14.0-18.5
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内食糖价格	6492	5993	5500-6000	5500-6000

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

进口原糖加工后完税（50%关税）成本（DeepSeek）

时间点	原糖均价 (美分/磅)	配额外进口成本 (元/吨)	备注
2025年10月底	约 14.23 ³	约 5086 ¹	国际糖价持续下跌，进口利润可观 ¹
2025年6月中旬	约 16.08 ⁶	5679 - 5708 ⁶	成本按来源国（巴西/泰国）略有不同 ⁶

白糖01 - 05价差

- SR1201-SR1205
- SR1301-SR1305
- SR1401-SR1405
- SR1501-SR1505
- SR1601-SR1605
- SR1701-SR1705
- SR1801-SR1805
- SR1901-SR1905
- SR2001-SR2005
- SR2101-SR2105
- SR2201-SR2205
- SR2301-SR2305
- SR2401-SR2405
- SR2501-SR2505
- SR2601-SR2605

单位(元/吨)



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