

全球糖市纵览 (2025/6/17)

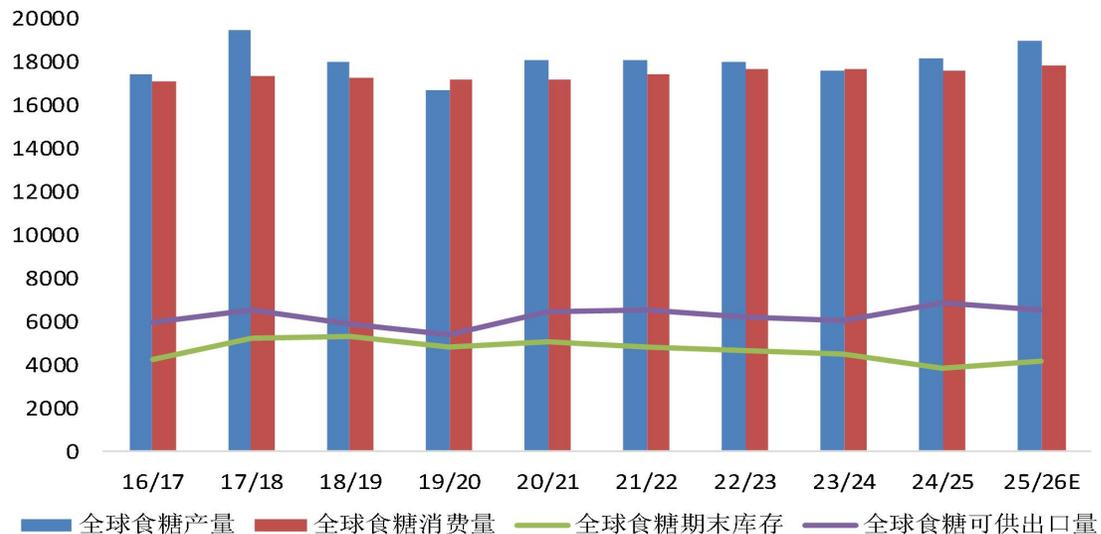
华金期货 研究院

糖市信息汇总

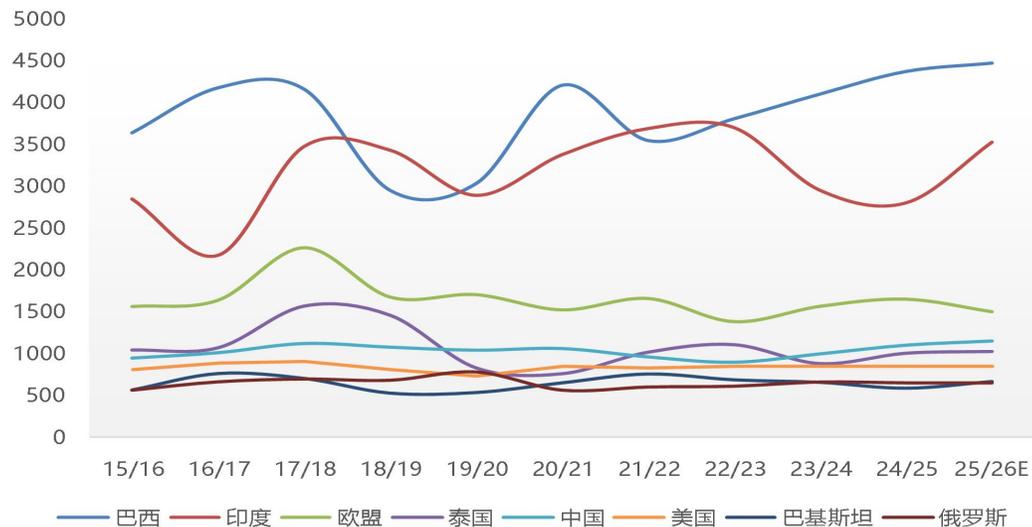
	市场焦点
基本面	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：预计25/26新榨季巴西产糖量同比增加<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据：至5月下半月，巴西25/26榨季累计产糖695.4万吨，同比降幅11.64%。➢ 出口：5月出口糖和糖蜜225.66万吨，较去年同期281.11万吨减少55.45万吨，降幅19.72%；榨季内截至5月累计出口糖380.92万吨，同比减少18.84%；➢ 新榨季产量：目前多家机构预计25/26榨季巴西产糖量同比增加。● 印度：预计25/26新榨季印度产糖量同比增加<ul style="list-style-type: none">➢ 印度食品部宣布2025年6月的食糖内销配额为230万吨，较上月235万吨环比减少5万。➢ NFCSF预计2024/25榨季食糖期末库存约为486.5万公吨，满足2025年10-11月关键月份国内消费需求。● 泰国：预计24/25产糖量小幅增加● 国内：产销率处历年同期高位；预计25/26榨季产糖量小增<ul style="list-style-type: none">➢ 销售：5月累计销糖率71.67%，维持榨季内偏高水平（5月单月水平无明显突出，主因4月销售良好）。➢ 现货：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买，现货整体成交尚可。
价格信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：ICE-乙醇折糖价差2.99，大稳小动；● CFTC净多持仓：净多持仓缩减，并再度进入负值；● 进口利润：进口利润维持高位。
观点	<ul style="list-style-type: none">● 国际方面：市场焦点转向25/26榨季情况，目前多机构预计巴西、印度增产，全球产糖量增加并供应过剩。● 国内方面：国产糖销售速度较好，库存压力较轻；目前进口量处于相对低位水平，但随着进口许可证发放及进口利润窗口打开，预计三季度或会迎来进口放量。● 郑糖：国际糖价偏弱，国内利多支撑不足，郑糖谨慎偏空思路对待。风险：原油及整体大宗市场上涨对白糖价格短期向上影响。

全球：食糖供需与相关机构预测

全球食糖供需及可供出口量 (万吨)



全球食糖主产国产量趋势 (万吨)

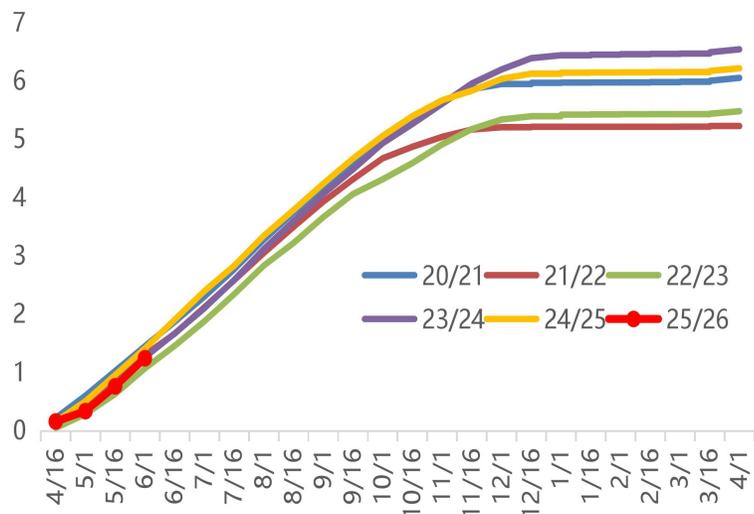


● **USDA 全球供需报告：**全球糖产量预计增长860万吨，达到1.893亿公吨，其中巴西和印度的增产将超过欧盟减产的影响。出口量下降，主要由于欧盟和泰国的发货量减少。期末库存预计增加，主要原因是印度和中国。

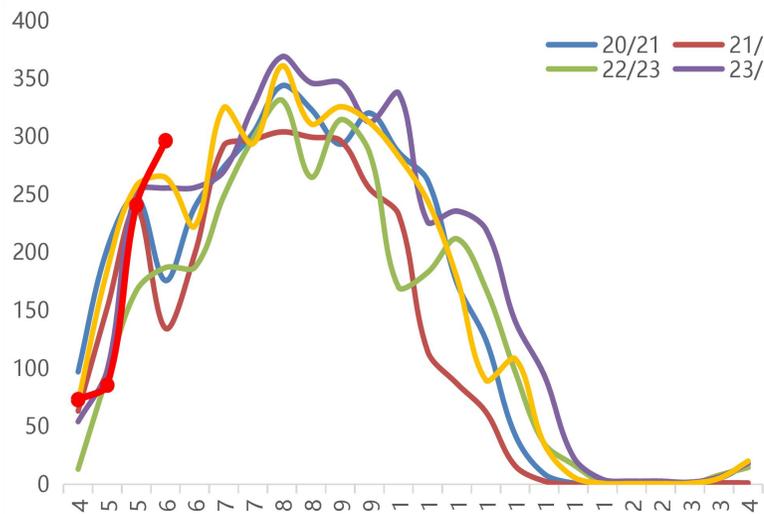
- **巴西：**得益于天气状况良好，预计产量将增加100万吨至创纪录的4470万吨，制糖比从2024/25榨季的51%降至49%；食糖消费量微降，出口量因增产而上升。
- **印度：**因有利的天气和种植面积扩大，产量预计激增25%至3530万吨。食品服务业增长将带动食糖消费的提升，供应增加推动出口和库存双增长。
- **泰国：**甘蔗增产及出糖率提高推动产量微增2%至1030万吨。受出口型食品加工企业需求放缓影响，消费增速减缓。面临巴西等出口大国竞争，预计出口将下降，库存持平。
- **中国：**甘蔗种植扩张及甜菜生长条件改善，产量预估增加50万吨至1150万吨。尽管国内增产，仍需增加进口平衡供需。消费与出口保持稳定，库存随消费缓慢回升而增加。
- **欧盟：**主要产区法国、德国甜菜种植面积缩减10%，导致总产下降9%至1500万吨。进口因减产增加，出口预计下降，消费与期末库存基本持平。

巴西 (生产) : 至5月下半月中南部地区累计产糖量695.4万吨

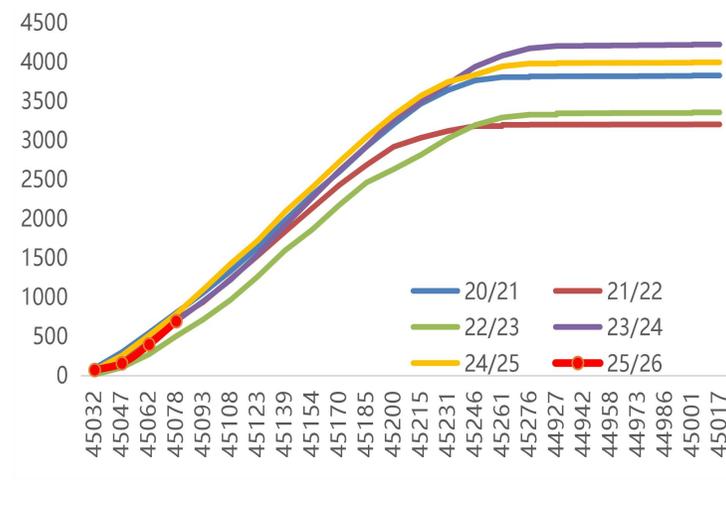
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



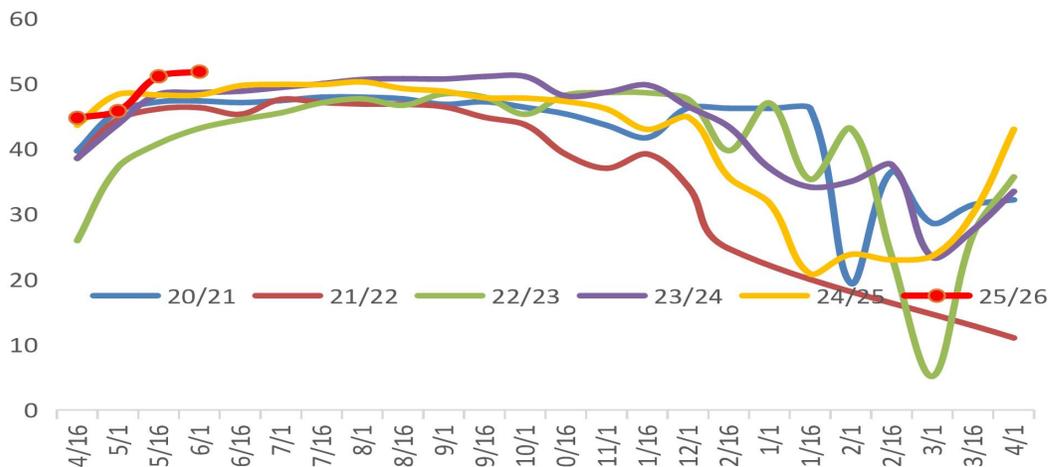
巴西中南部双周产糖量 (万吨)



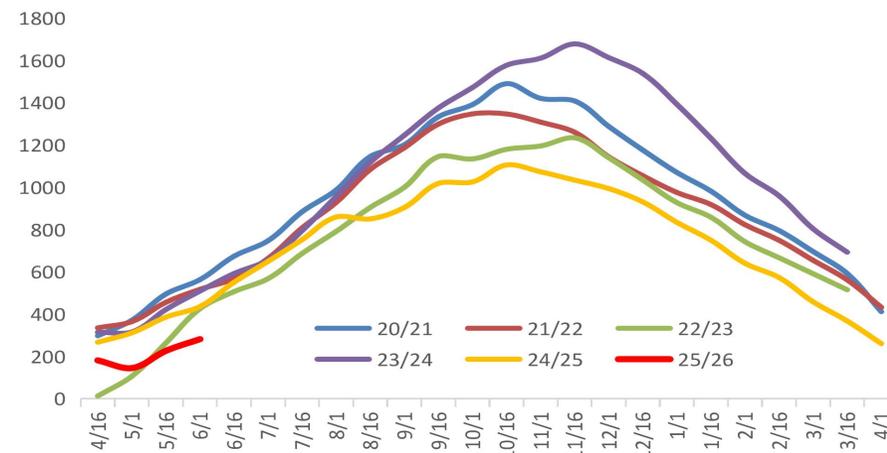
巴西中南部累计产糖量 (万吨)



巴西中南部双周制糖比

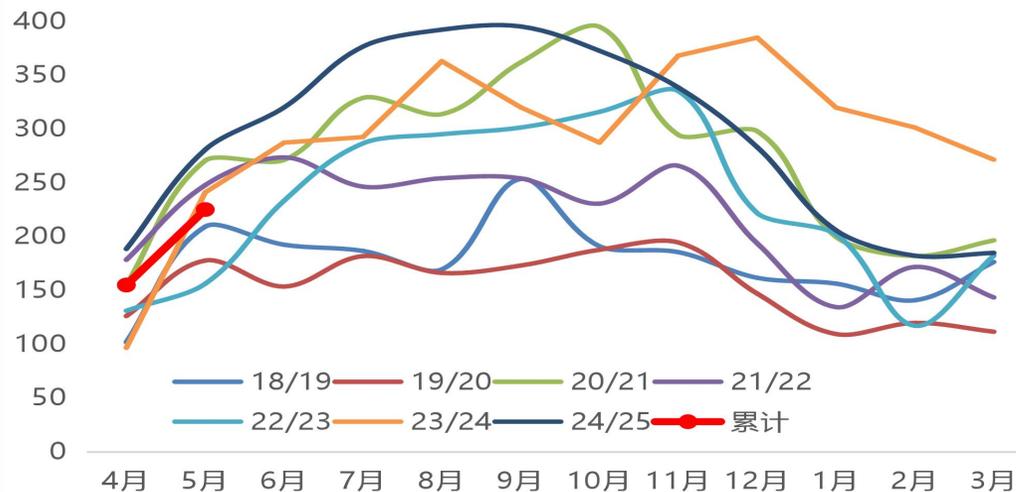


巴西双周食糖库存

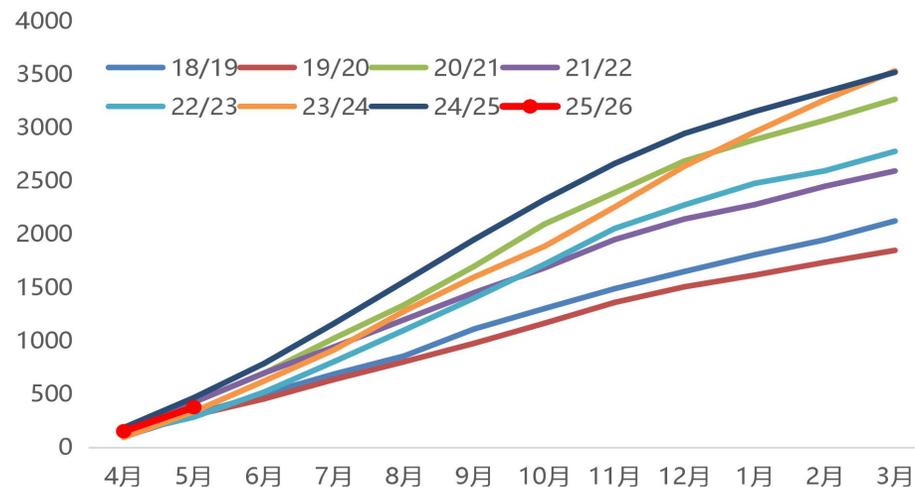


巴西 (出口) : 5月出口225.66万吨, 同比降19.72%

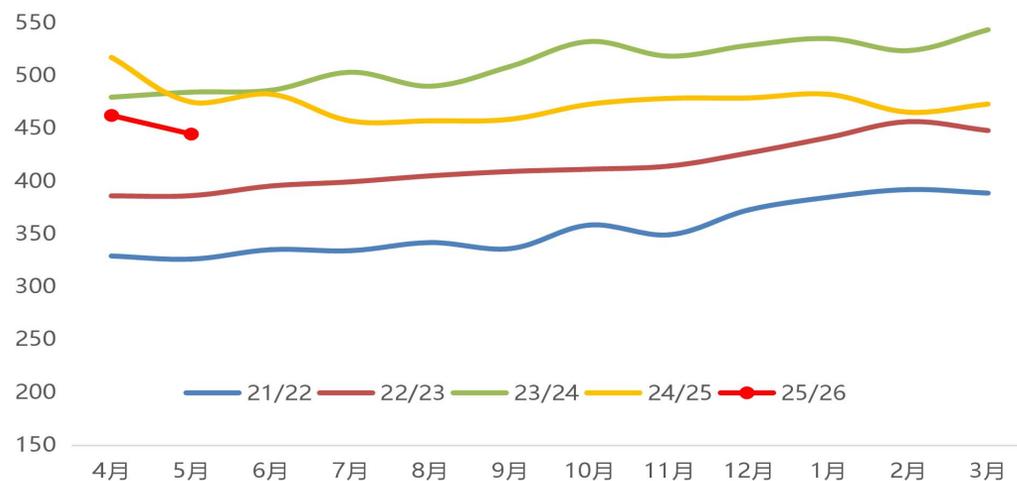
巴西食糖按月度出口 (万吨)



巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)

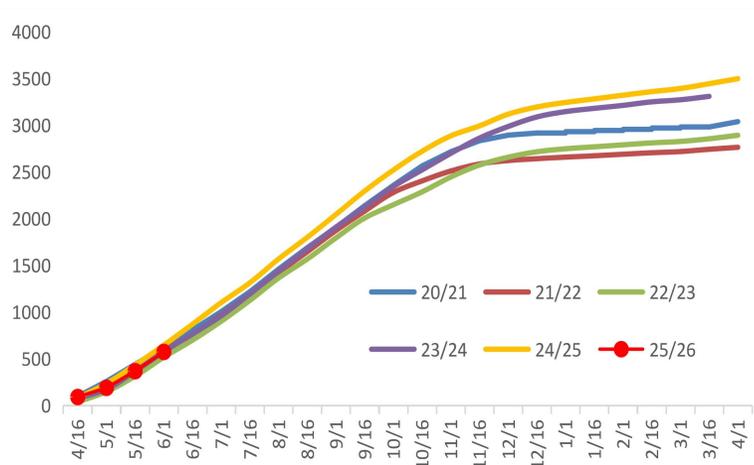


巴西港口情况

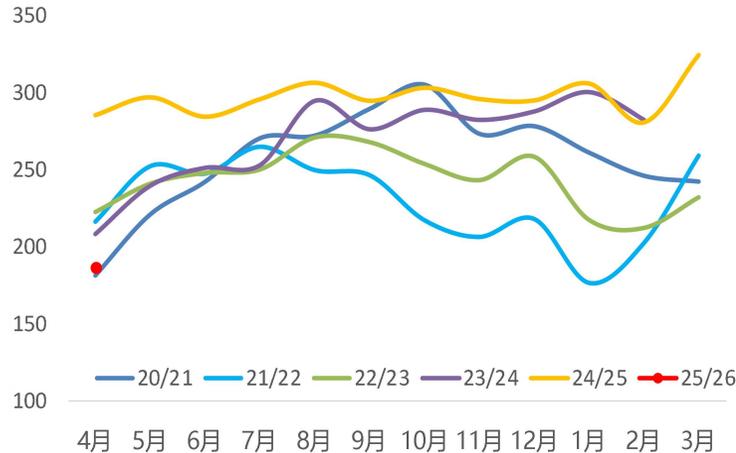


巴西乙醇情况：糖醇价差2.99，大稳小动

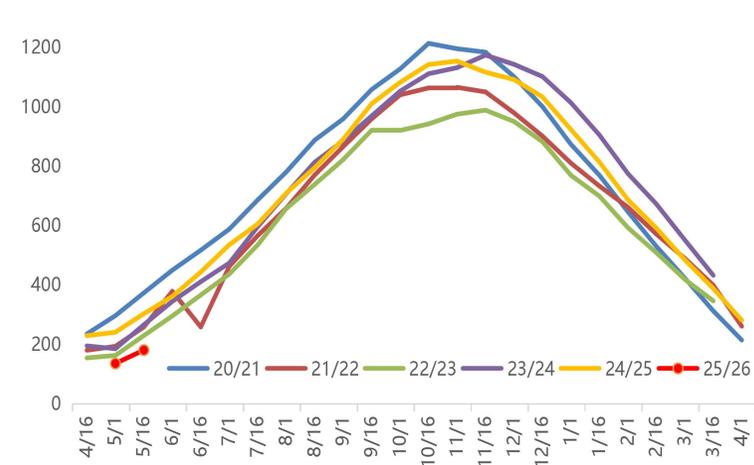
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



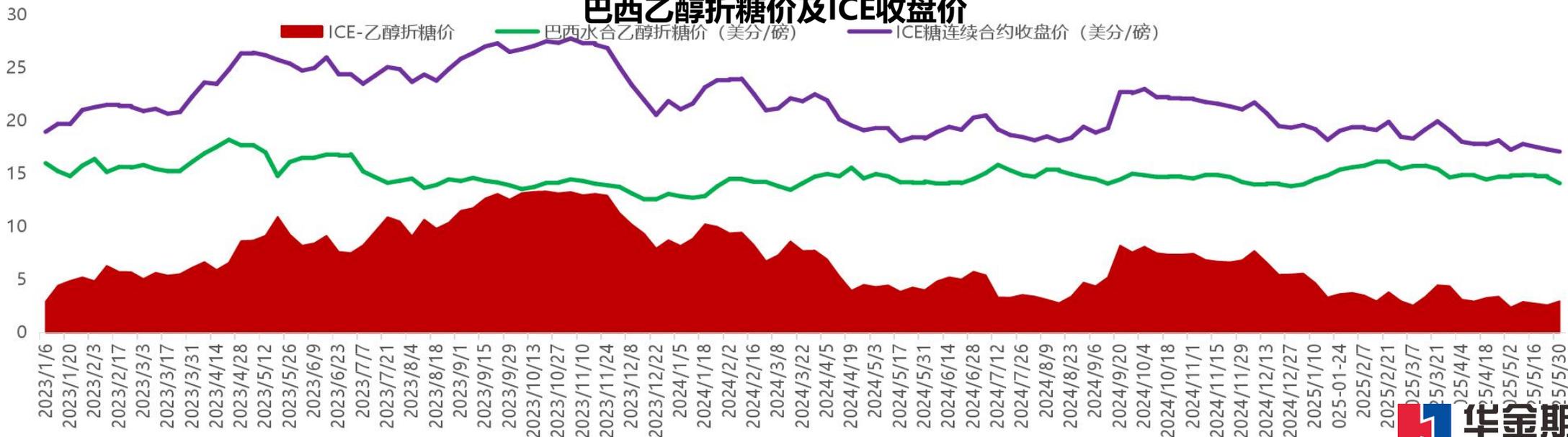
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)

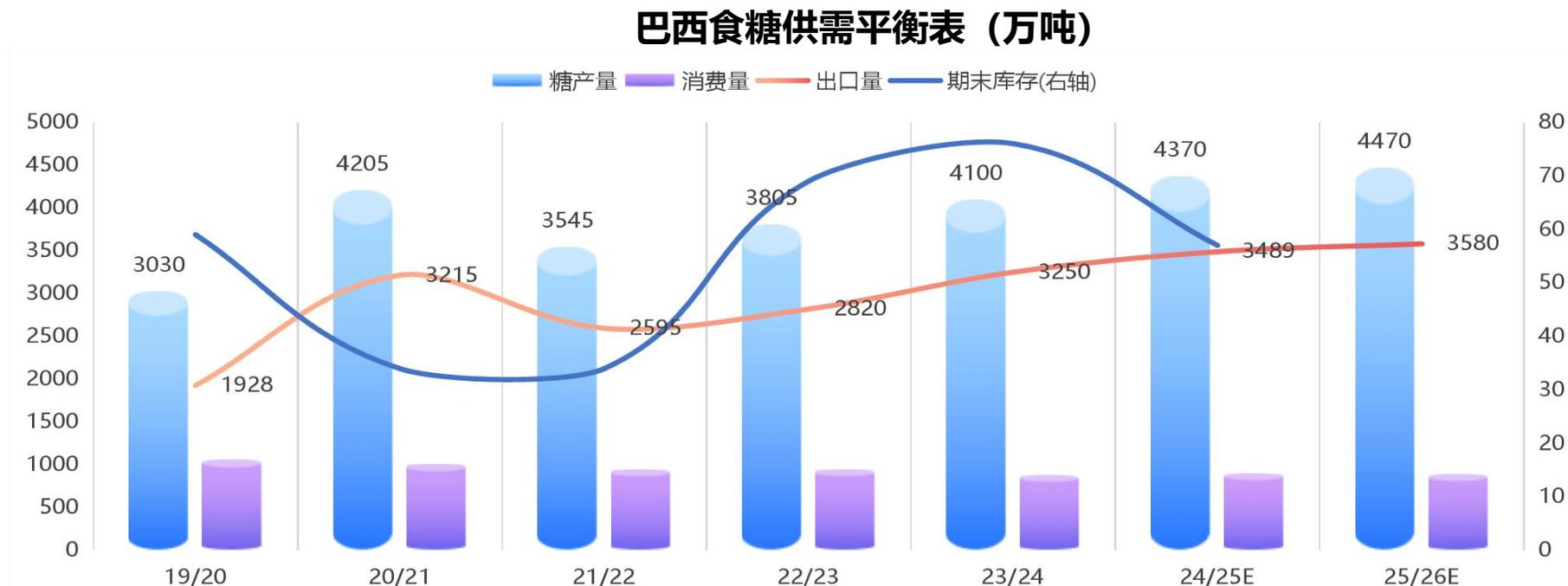


巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

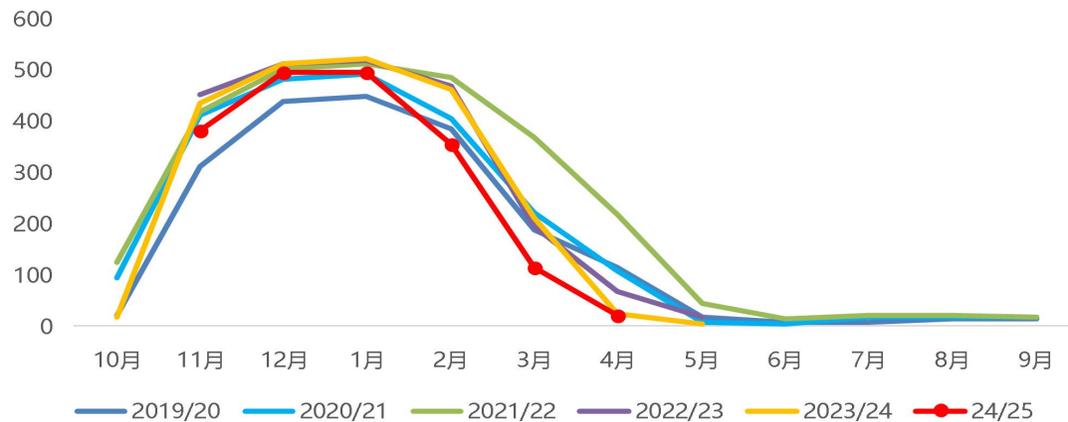
巴西食糖供需平衡表：多机构预计25/26榨季食糖产量同比增加



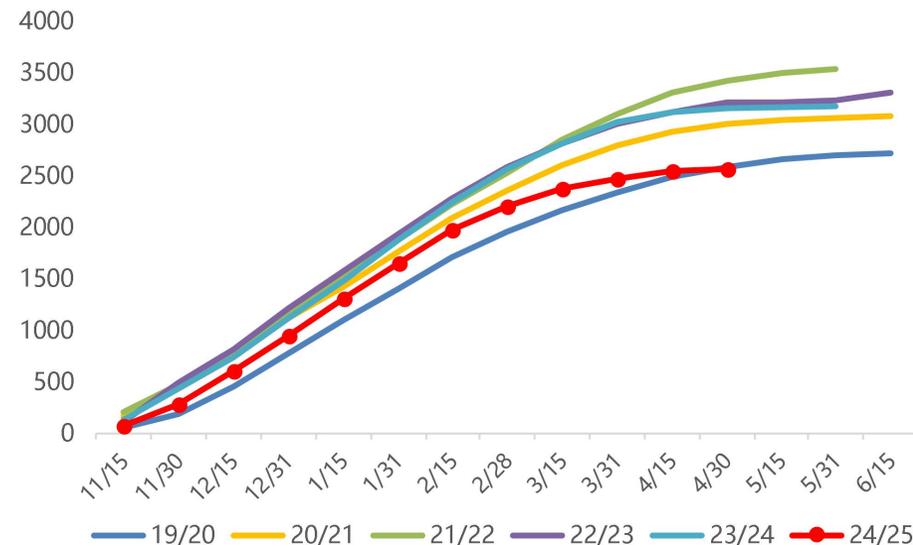
- 巴西地理与统计研究所 (IBGE) 发布的最新报告显示, 预计巴西2025年甘蔗种植面积为918.65万公顷, 较上月预估值下调0.4%, 较上年种植面积减少0.8%。预计甘蔗产量为69361.84万吨, 较上月预估值下调0.5%, 较上年产量下降1.9%。

印度市场：24/25榨季截至4月末产糖2569.5万吨，同比降18.33%

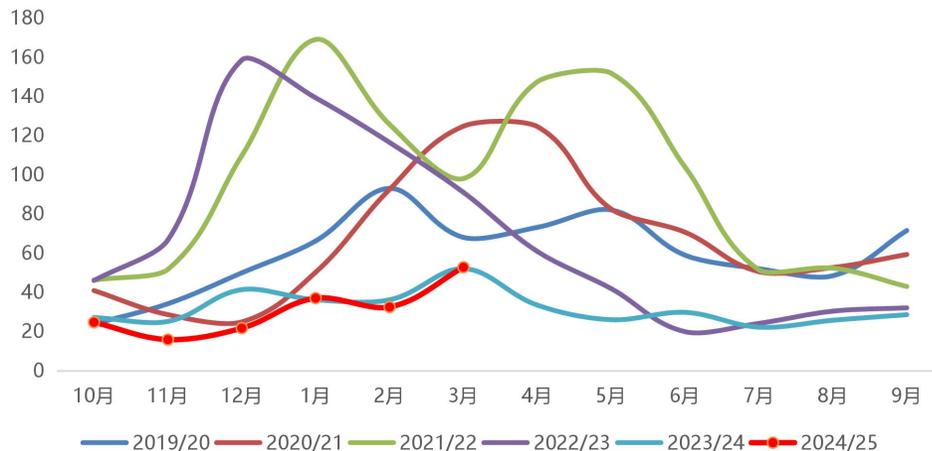
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



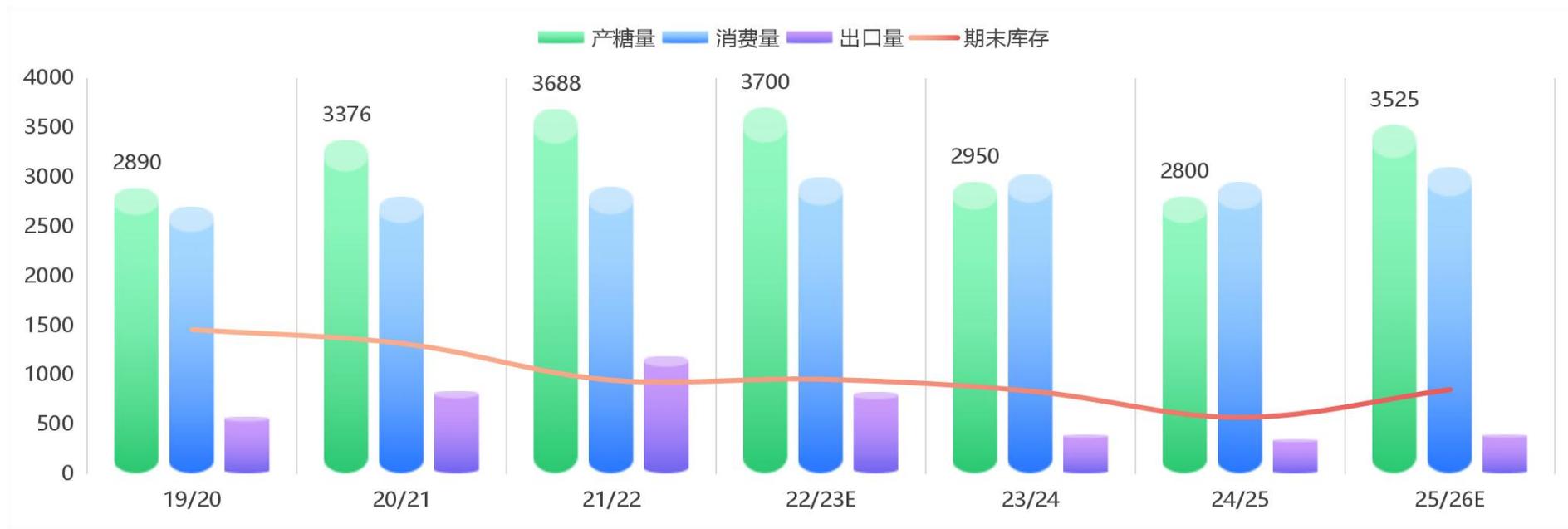
印度食糖月度出口 (万吨)



- 2024/25榨季截至2025年4月30日，全国还剩19家糖厂正在进行食糖生产工作，较去年同期的23家同比减少4家；入榨甘蔗27585.7万吨，较去年同期的31151.2万吨减少3565.5万吨，降幅11.44%；产糖2569.5万吨，较去年同期的3146.5万吨减少577万吨，降幅18.33%。

印度食糖供需平衡表：多机构预计25/26榨季食糖产量同比增加

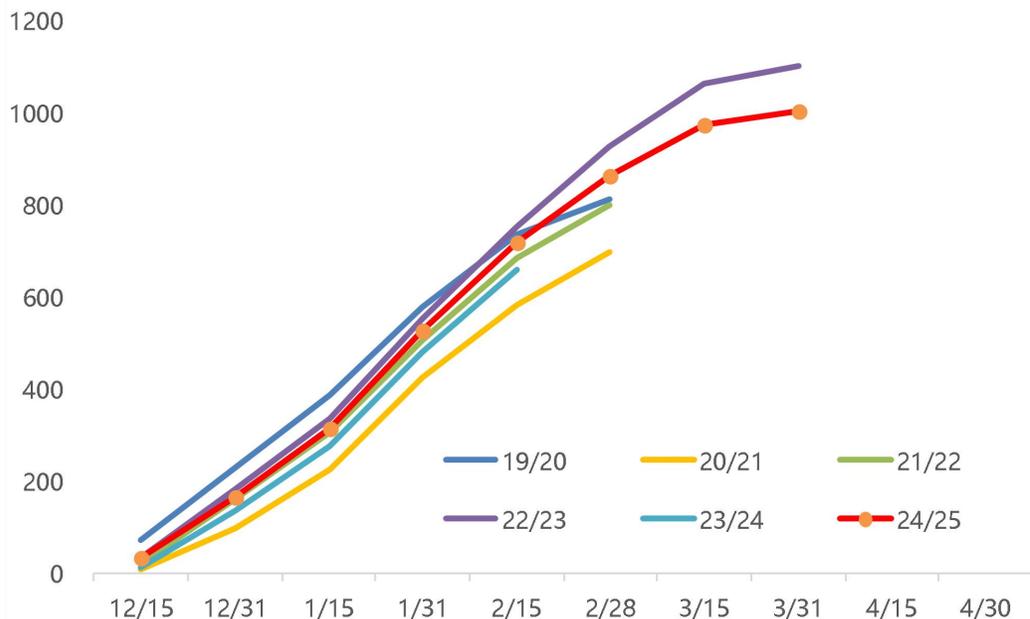
印度食糖供需平衡表 (万吨)



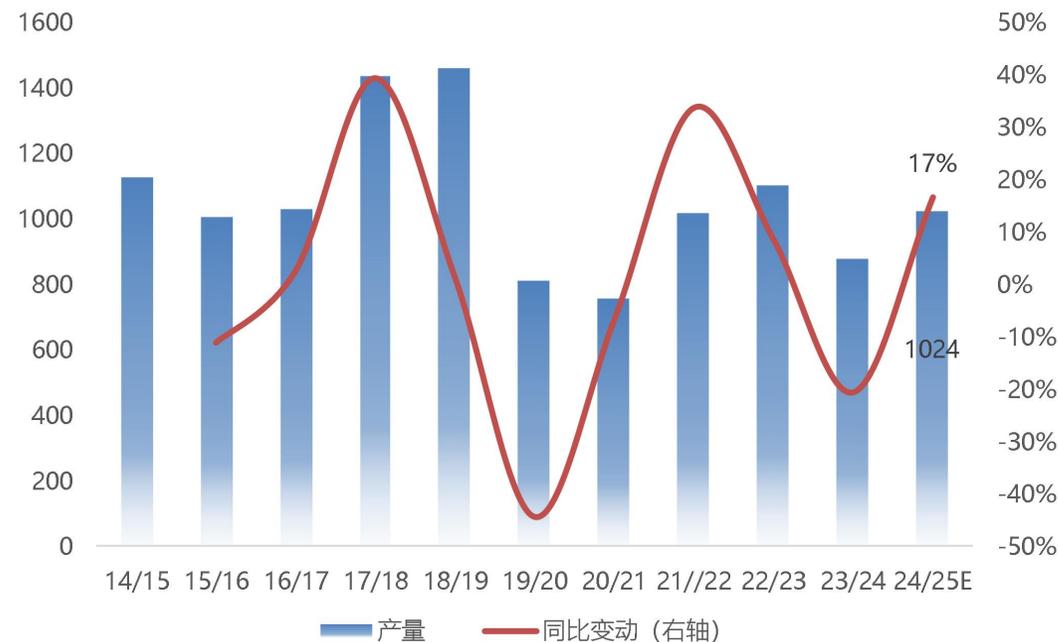
- 印度食品部宣布2025年6月的食糖内销配额为230万吨，较上月235万吨环比减少5万吨；较2024年6月的255万吨同比减少了25万吨，该配额将从2025年6月1日起生效。
- 印度全国合作糖厂联合会（NFCFSF）预计2024/25榨季食糖期末库存约为486.5万公吨。该库存水平足以满足2025年10-11月关键月份国内消费需求，保障糖价稳定和市场供应。

泰国食糖产量：产量较去年同期增长

泰国双周累计糖产量 (万吨)



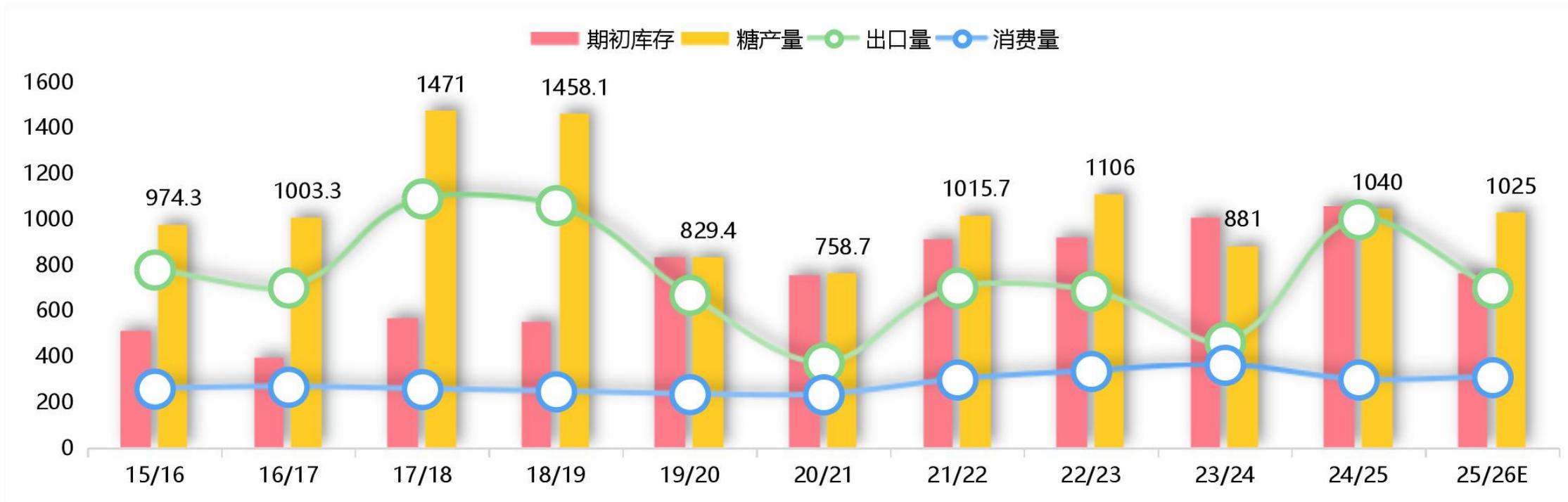
泰国榨季产糖量 (万吨, %)



- 2024/25榨季截至3月23日，泰国累计甘蔗入榨量为9162.07万吨，较去年同期的8166.09万吨增加995.98万吨，增幅12.2%；甘蔗含糖分12.61%，较去年同期的12.34%增加0.27%；产糖率为10.888%，较去年同期的10.661%增加0.227%；产糖量为997.58万吨，较去年同期的870.6万吨增加126.98万吨，增幅14.58%。

泰国：食糖供需平衡表

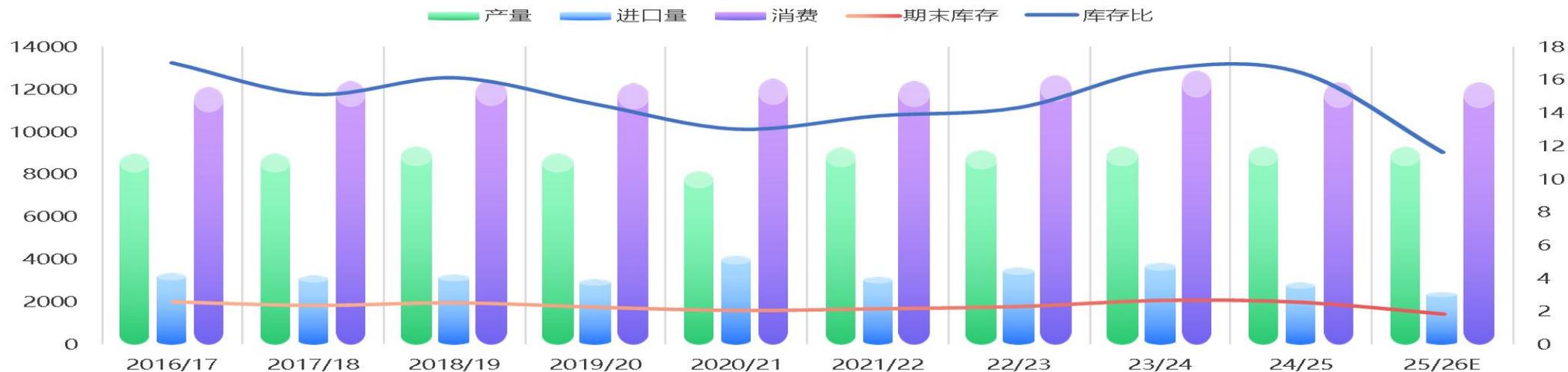
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- **OSCB:**2024/25榨季已于今年4月结束，食糖总产量达1003万吨，高于2023/24榨季的880万吨;尽管目前国际糖价较低，但得益于降雨情况改善以及良好的甘蔗价格，预计2025/26榨季食糖产量将增至1005万吨。

美国食糖供需平衡表：6月微调，较5月变动不大

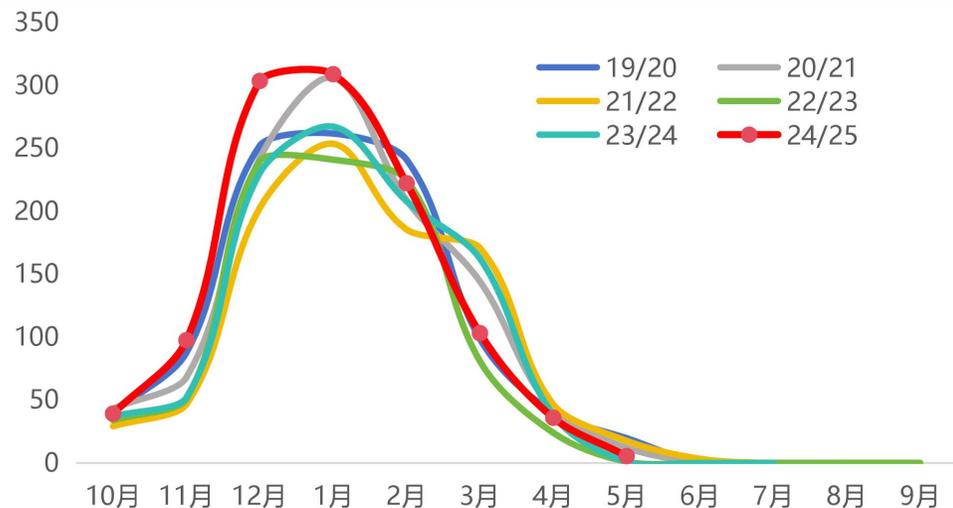
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



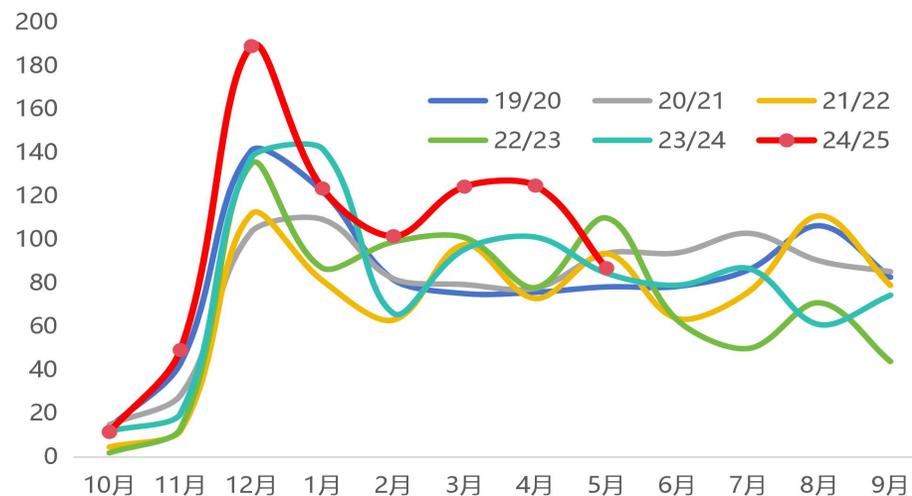
	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Est Jun	25/26 Proj. May	25/26 Proj. Jun
期初库存	1783	1618	1705	1820	1843	2131	2032↑	2032
产量	8149	9233	9157	9250	9035	9291	9285↓	9254↓
甜菜糖	4351	5092	5155	5187	5172	5318	5180	5150
蔗糖	3798	4141	4002	4063	4139	3973	4105	4110
进口量	4165	3221	3646	3614	3811	2953	2475↓	2474↓
出口量	61	49	29	82	249	100	100	100
消费	12479	12367	12688	12843	12836	12330	12355	12330↓
期末库存	1618	1705	1820	1843	2129	2045	1436↓	1443↑
库消比	13	13.8	14.3	14.3	16.6	16.6	11.6↓	11.7↑

国内市场：累计销糖率仍高位，整体库存压力不大

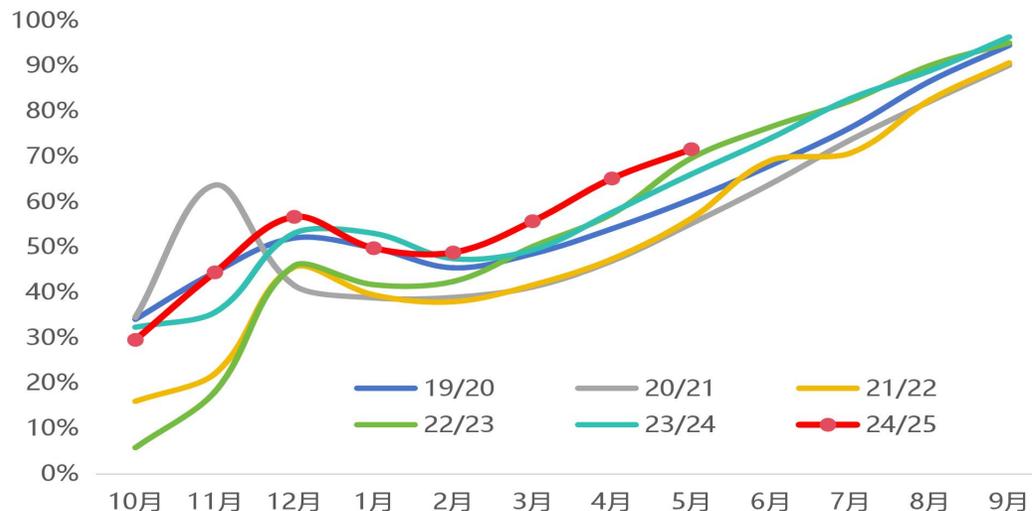
单月产糖量 (万吨)



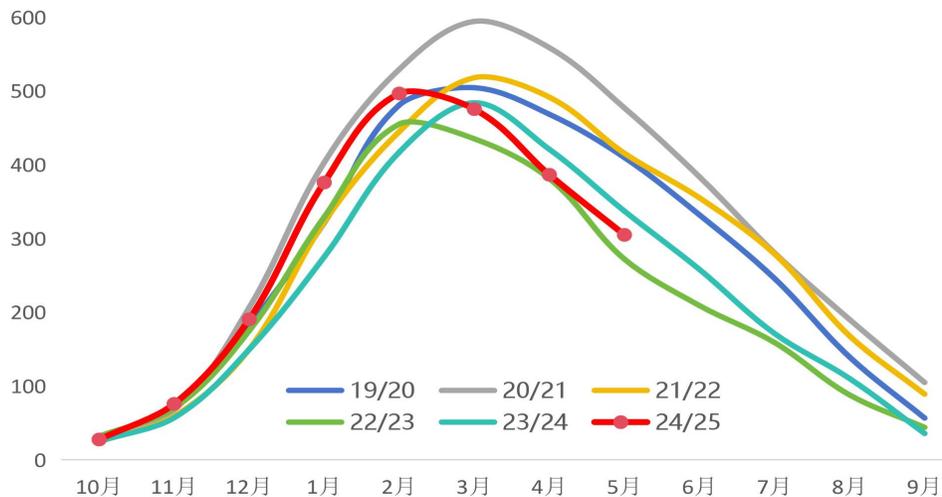
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

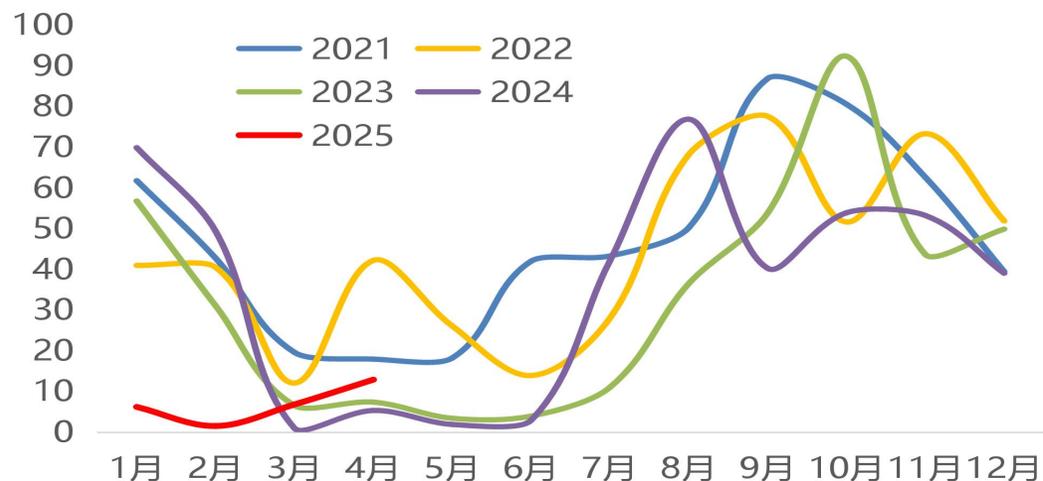


工业库存

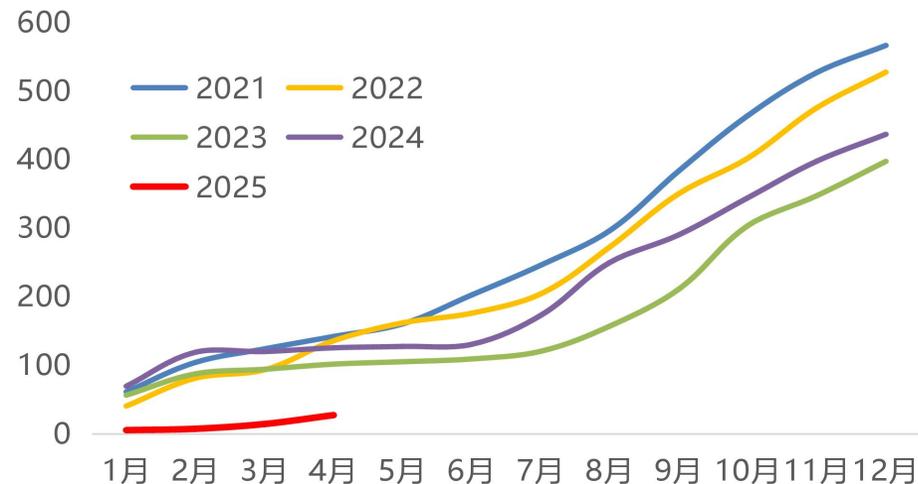


国内市场：4月进口13万吨，年内累计进口低位

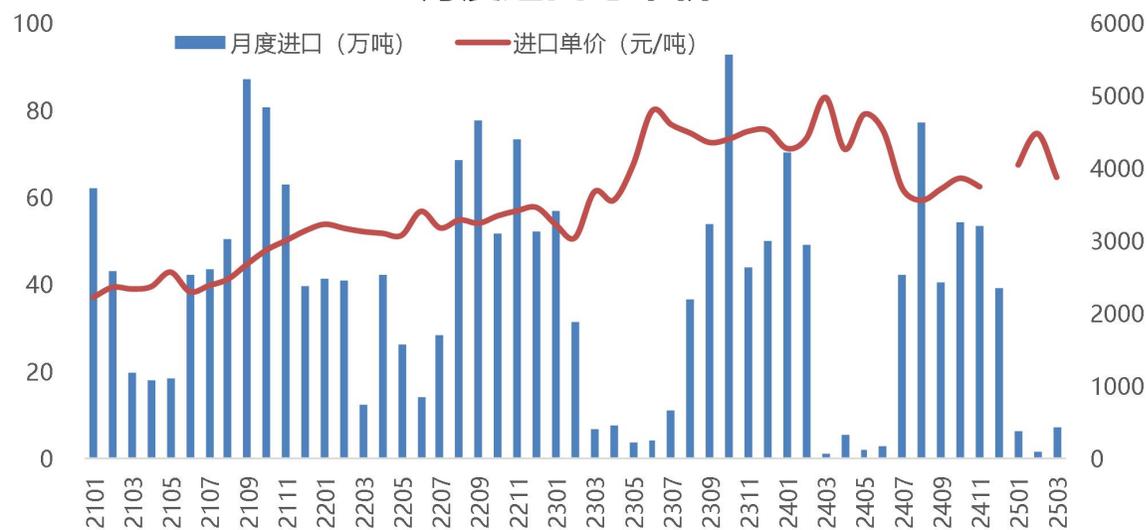
我国月度进口 (万吨)



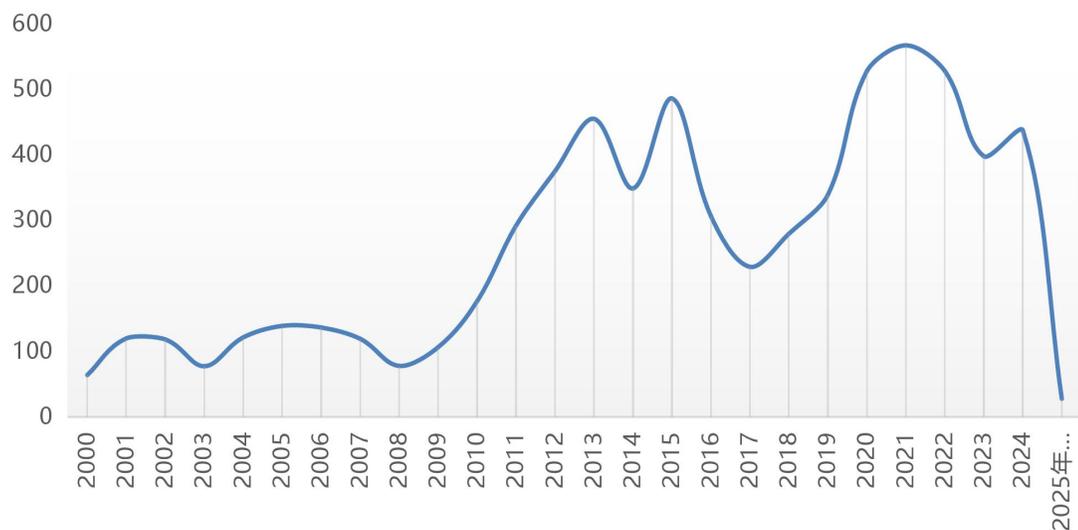
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价

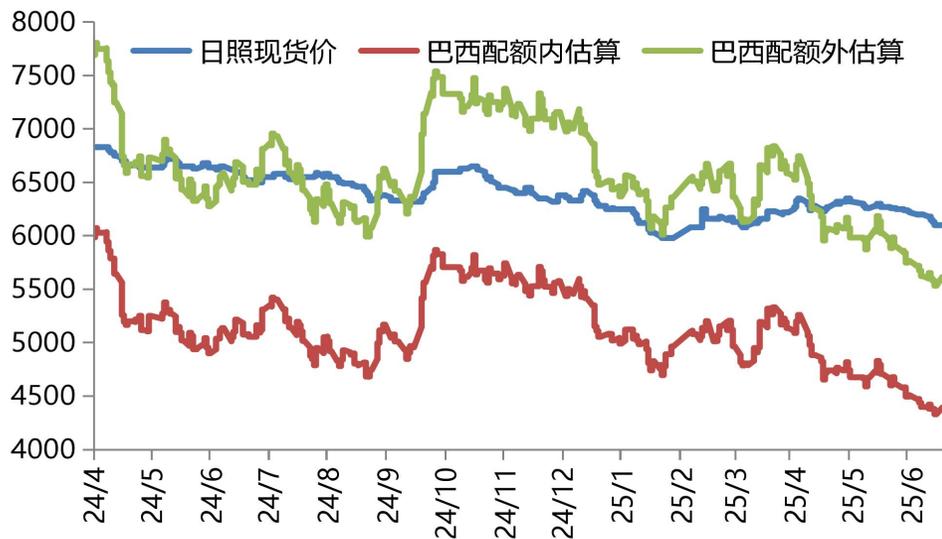


年度进口情况

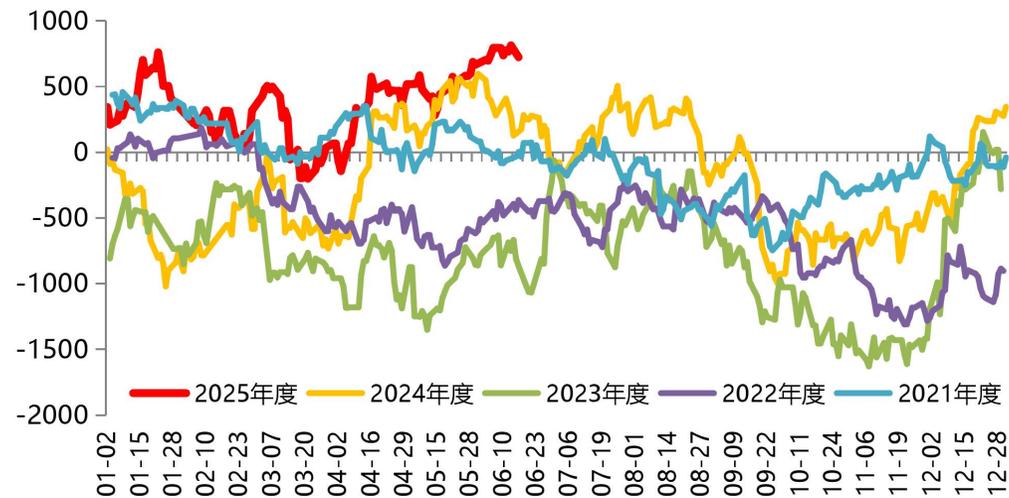


贸易：进口利润高位

巴西进口糖成本估算



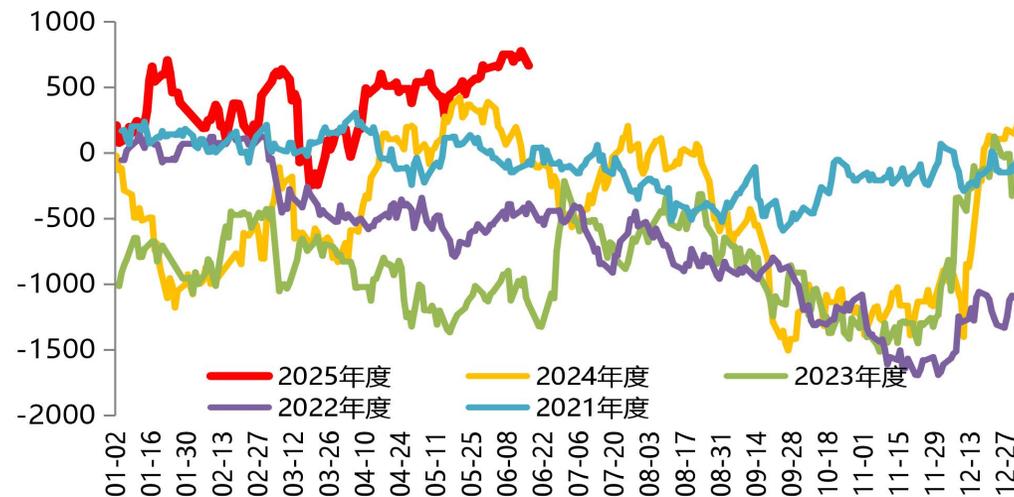
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算

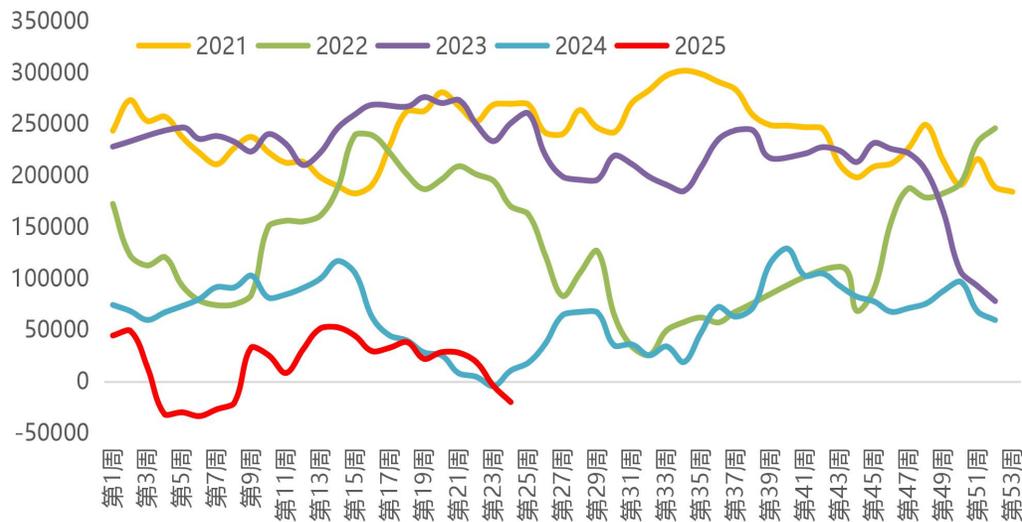


泰国配额外进口糖利润

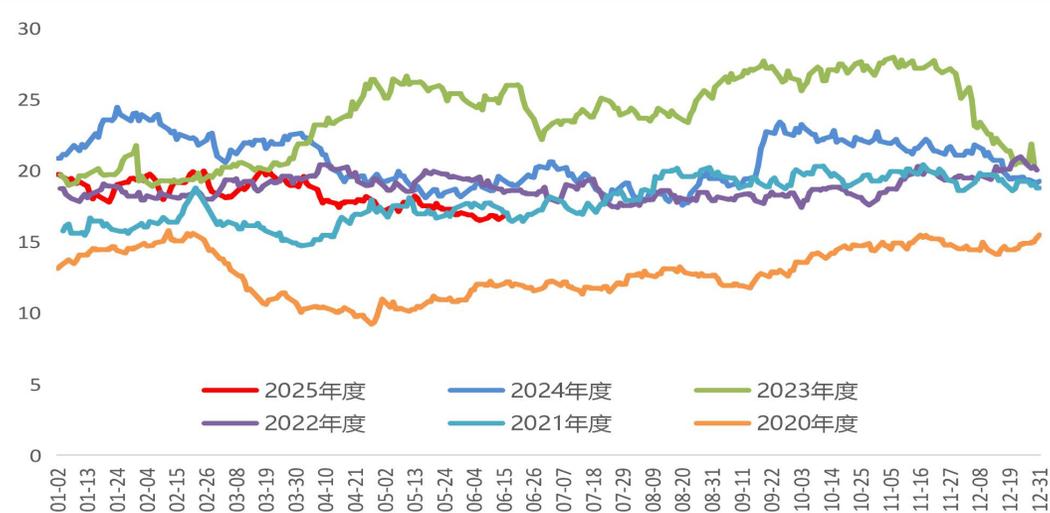


国际糖市：净多持仓仍处低位，并为负

CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势



净多持仓与价格变动

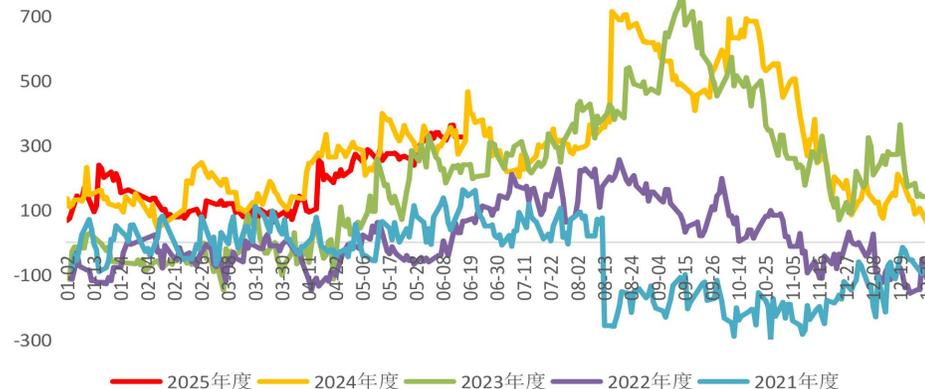


郑糖：基差进入“阶段性”高点，仓单后期将逐步下降

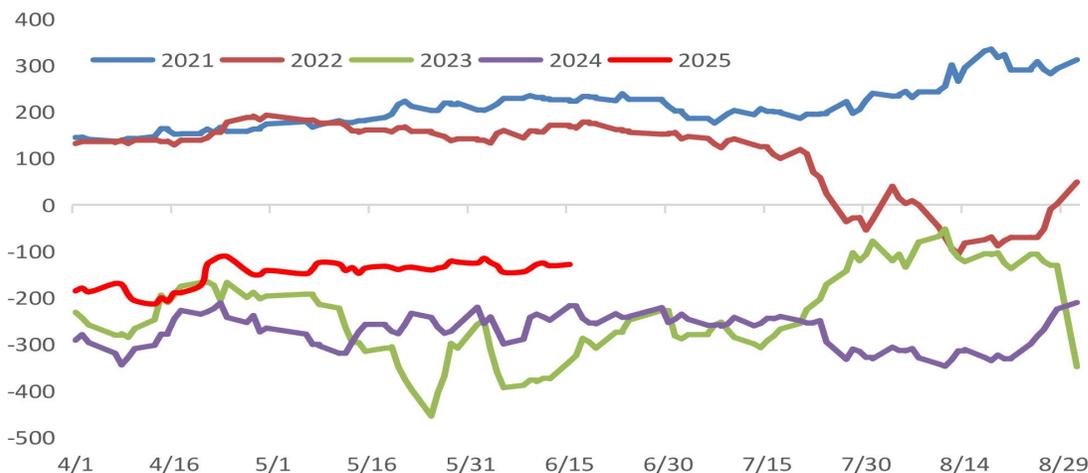
郑糖期现货价格



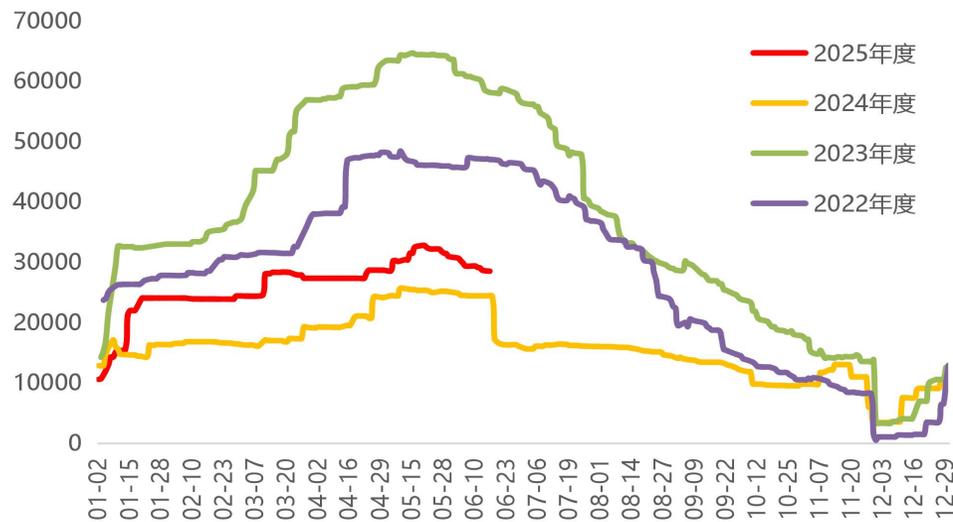
基差历年变动



郑糖月间价差 (01月-09月)



郑糖期货仓单



免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

联系我们

研究员：马园园 执业资格证号：F3051431/Z0013833

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货投资咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

