

全球糖市纵览 (2025/7/25)

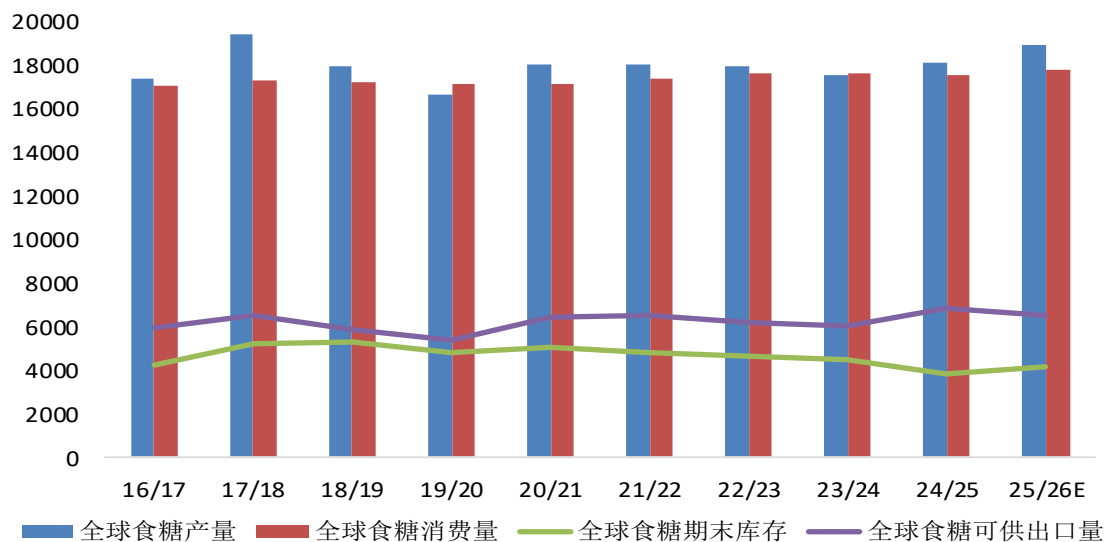
华金期货 研究院

糖市信息汇总

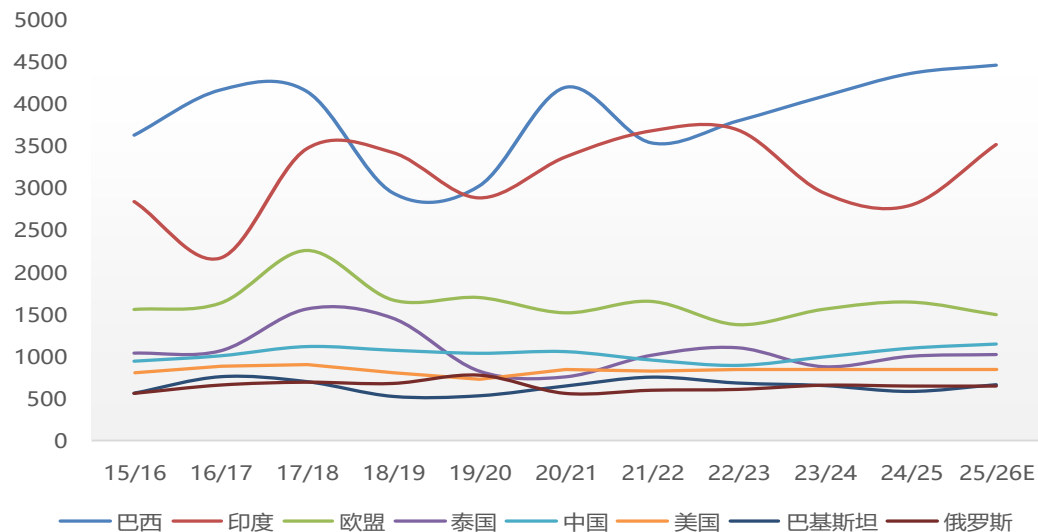
	市场焦点
基本面	● 巴西：预计25/26新榨季巴西产糖量同比增加 ➢ 双周数据：至6月下半月，巴西25/26榨季累计产糖1224.9万吨，同比降幅14.25%。 ➢ 截止6月巴西累计出口糖561.54万吨，同比减少28.94%；7月前三周234.47万吨，同比增幅9.78%； ➢ 新榨季产量：目前多家机构预计25/26榨季巴西产糖量同比增加。 ● 印度：预计25/26新榨季印度产糖量同比增加 ➢ ICRA预计2025/26榨季印度食糖产量将达到3400万吨，相比上榨季的2960万吨（含糖转乙醇生产）实现15%的大幅增长。 ● 泰国：预计24/25产糖量小幅增加 ● 国内：产销率处历年同期高位 ➢ 销售：截至6月底广西累计销糖514.06万吨，同比增加61.44万吨；产销率79.51%，同比提高6.29个百分点。 ➢ 现货：广西白糖现货成交价为5999元/吨，广西制糖集团报价区间为6000~6090元/吨，云南制糖集团报价5820~5860元/吨，加工糖厂主流报价区间为6150~6590元/吨。产区制糖集团现货报价持续松动，而下游终端多保持观望心态，以刚需采购为主，市场购销氛围偏淡。
价格信息	● 巴西：ICE-乙醇折糖价差268，周内走扩； ● CFTC净多持仓：净多持仓有所增加，但仍负值，处历年最低； ● 进口利润：进口利润维持小幅缩减，但维持正利润。
观点	● 国际供需：目前多机构预计：24/25榨季全球供给短缺，25/26榨季巴西、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；进口加工正利润，预计三季度或会迎来进口放量。 ● 郑糖：国际糖价偏弱；国内整体商品市场带动下，整糖延续走升，基本面方面无明显引导因素。郑糖5600-6000宽幅区间整理，建议波段操作；关注市场情绪变化。

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）



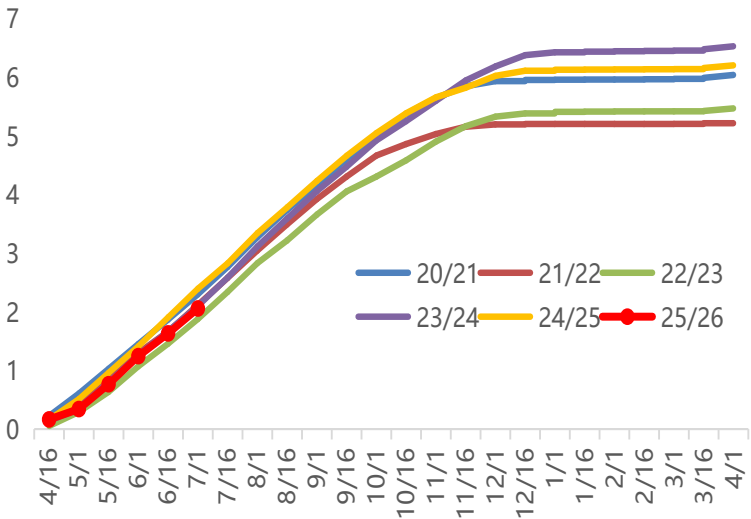
全球食糖主产国产量趋势（万吨）



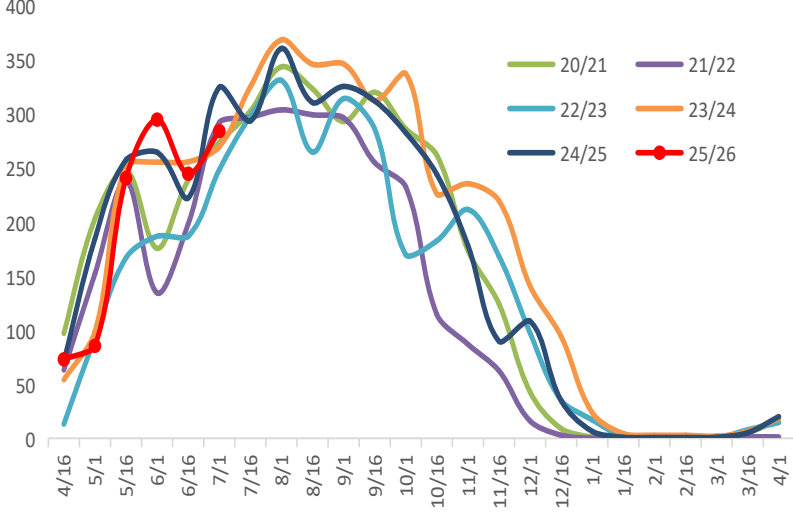
- **USDA 全球供需报告：**全球糖产量预计增长860万吨，达到1.893亿公吨，其中巴西和印度的增产将超过欧盟减产的影响。出口量下降，主要由于欧盟和泰国的发货量减少。期末库存预计增加，主要原因是印度和中国。
- **大宗商品贸易商Czarnikow发布最新预测报告称：**在即将到来的2025/26榨季（10月-9月），全球食糖市场预计将出现750万吨的供应盈余。若此预测实现，这将是自2017/18榨季以来最大规模的糖市盈余。
- **ICRA近日发布报告称，**高于正常水平的季风降雨预计将提振印度主要甘蔗产区的播种面积及单产，进而显著推升该国糖产量。报告指出，在马邦和卡纳塔克邦等主要产区，丰沛的季风雨改善甘蔗生长条件，提升了单产前景。基于此，ICRA预计2025/26榨季印度食糖产量将达到3400万吨，相比上榨季的2960万吨（含糖转乙醇生产）实现15%的大幅增长。

巴西（生产）：至6月下半月中南部地区累计产糖量1224.9万吨

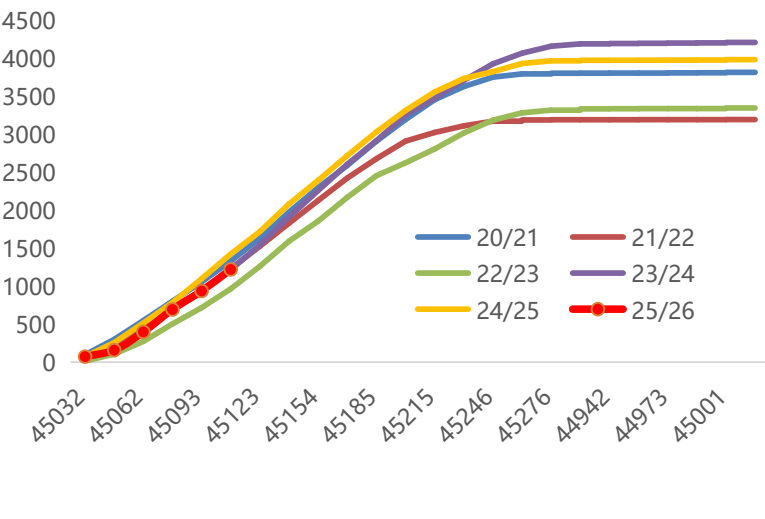
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



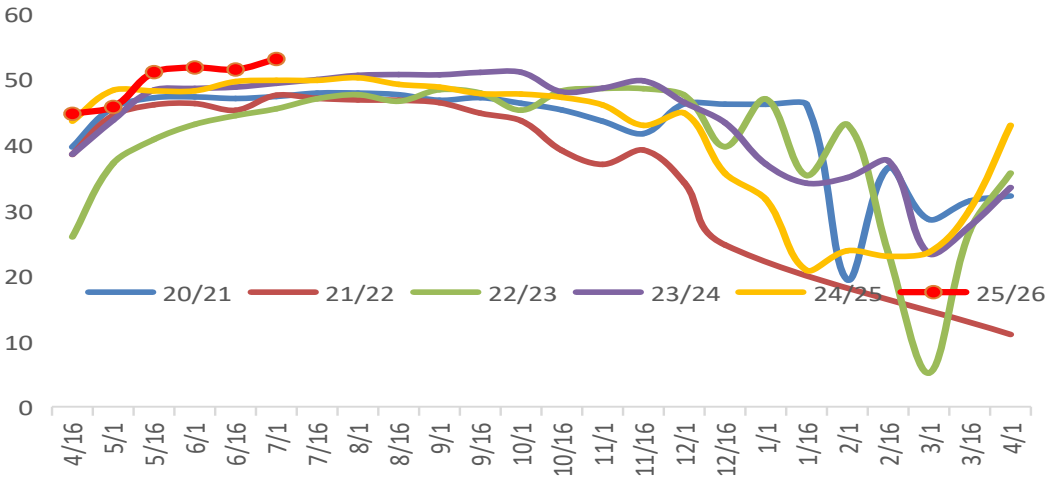
巴西中南部双周产糖量（万吨）



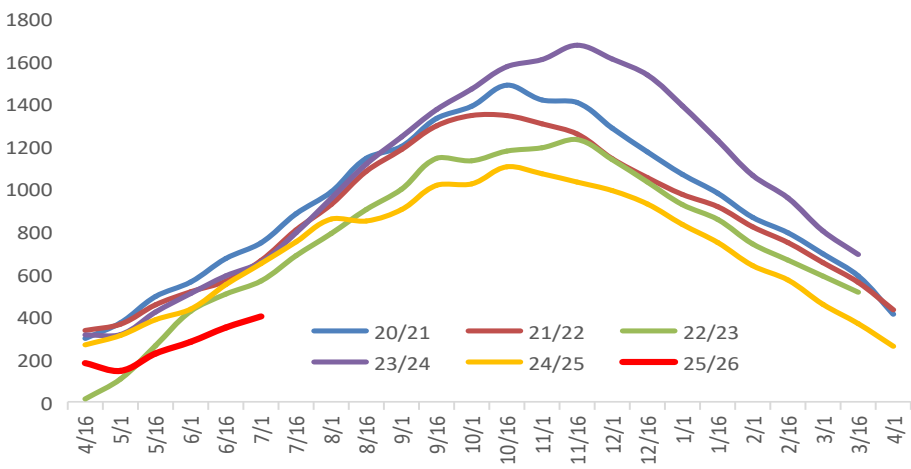
巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

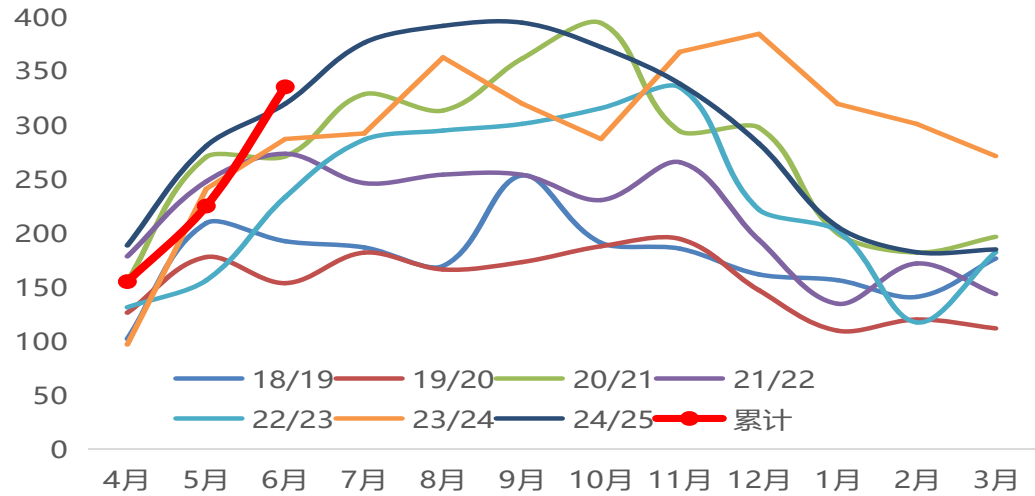


巴西双周食糖库存

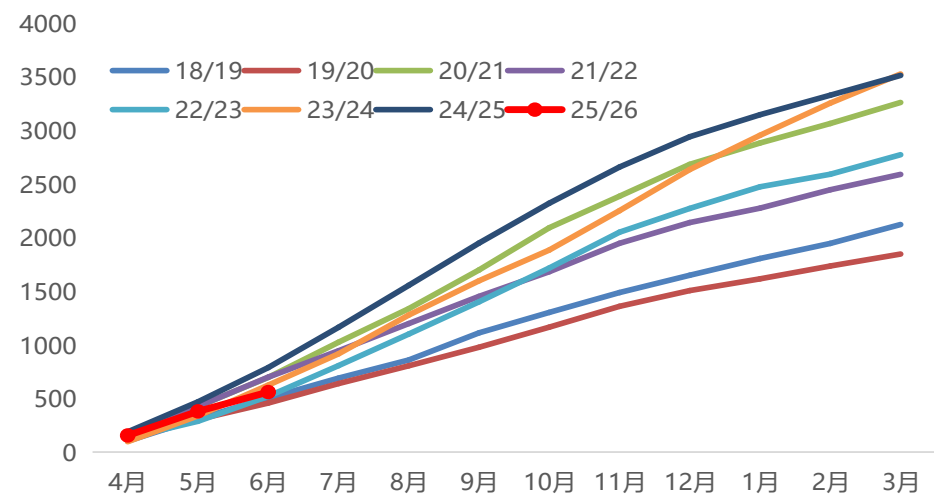


巴西（出口）：6月出口336.18万吨，同比增幅4.91%

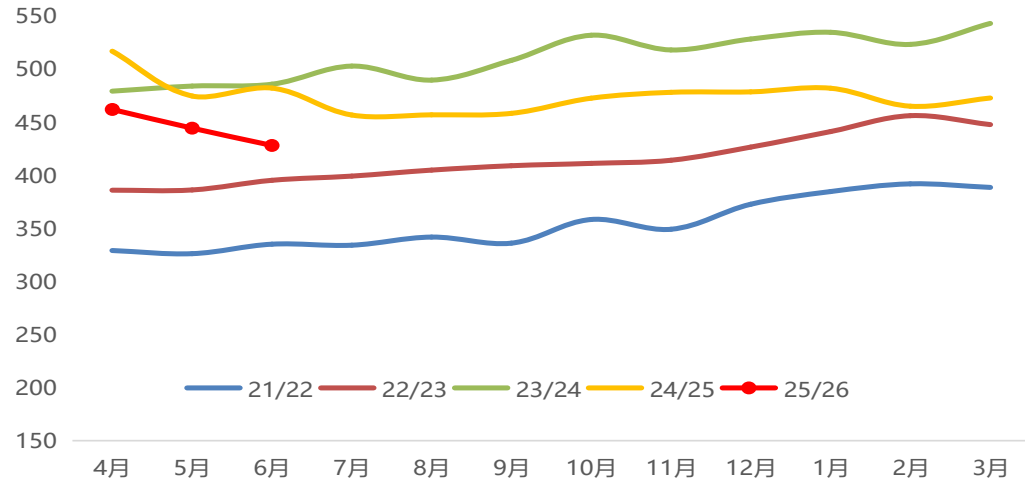
巴西食糖按月度出口（万吨）



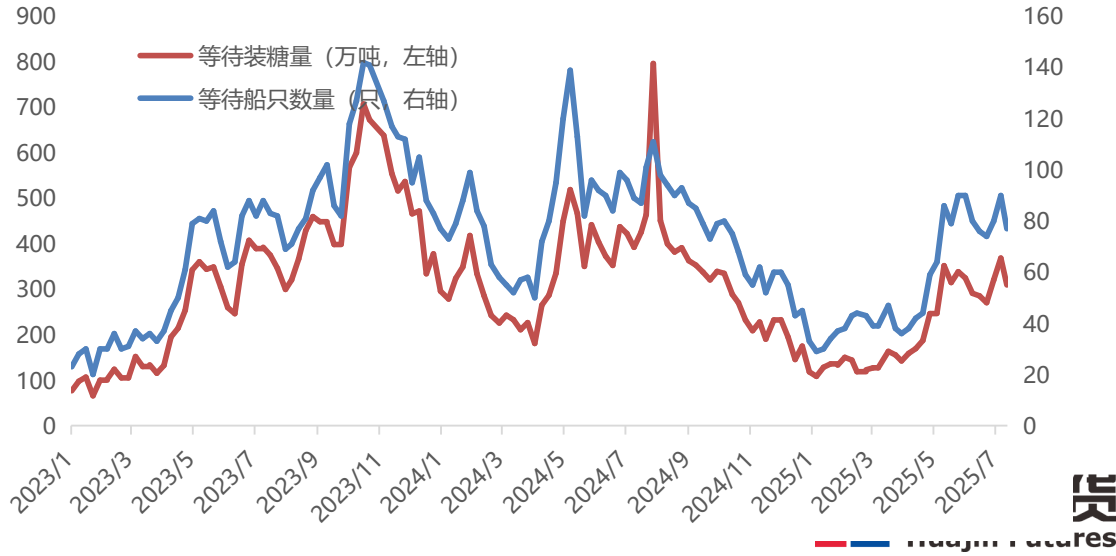
巴西食糖按榨季累计出口（万吨）



巴西食糖出口均价（元/吨）



巴西港口情况

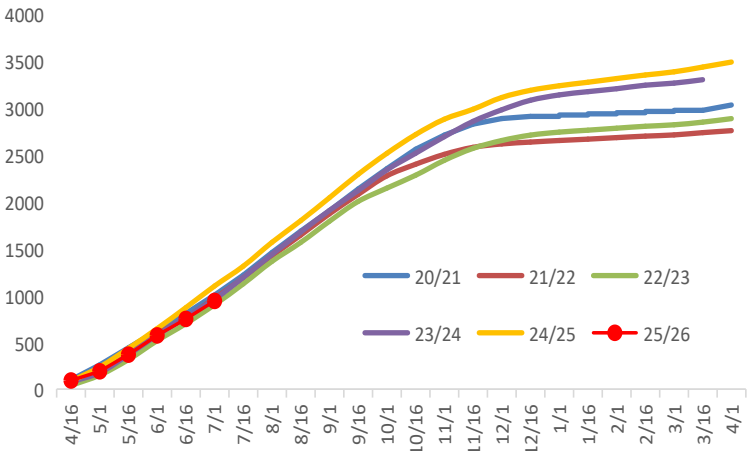


数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

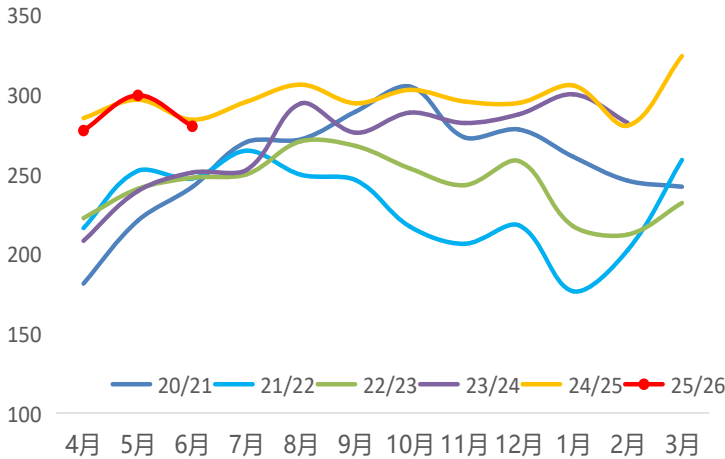


巴西乙醇情况：糖醇价差2.68，周内走扩

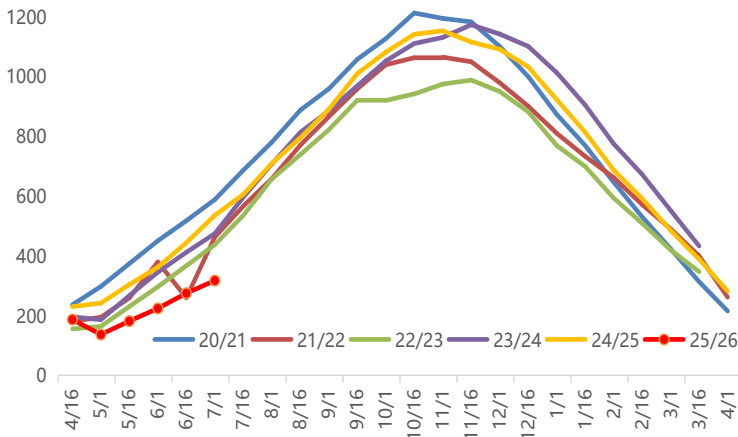
巴西中南部乙醇累计产量（万立方米）



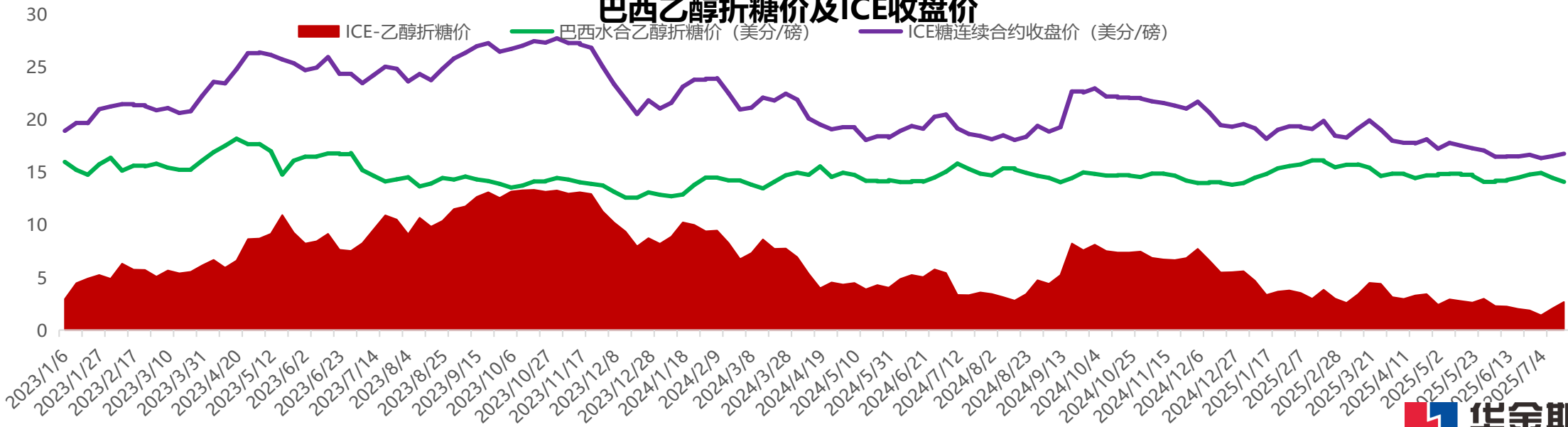
中南部乙醇月度销售情况（万立方米）



双周乙醇库存（万立方米）

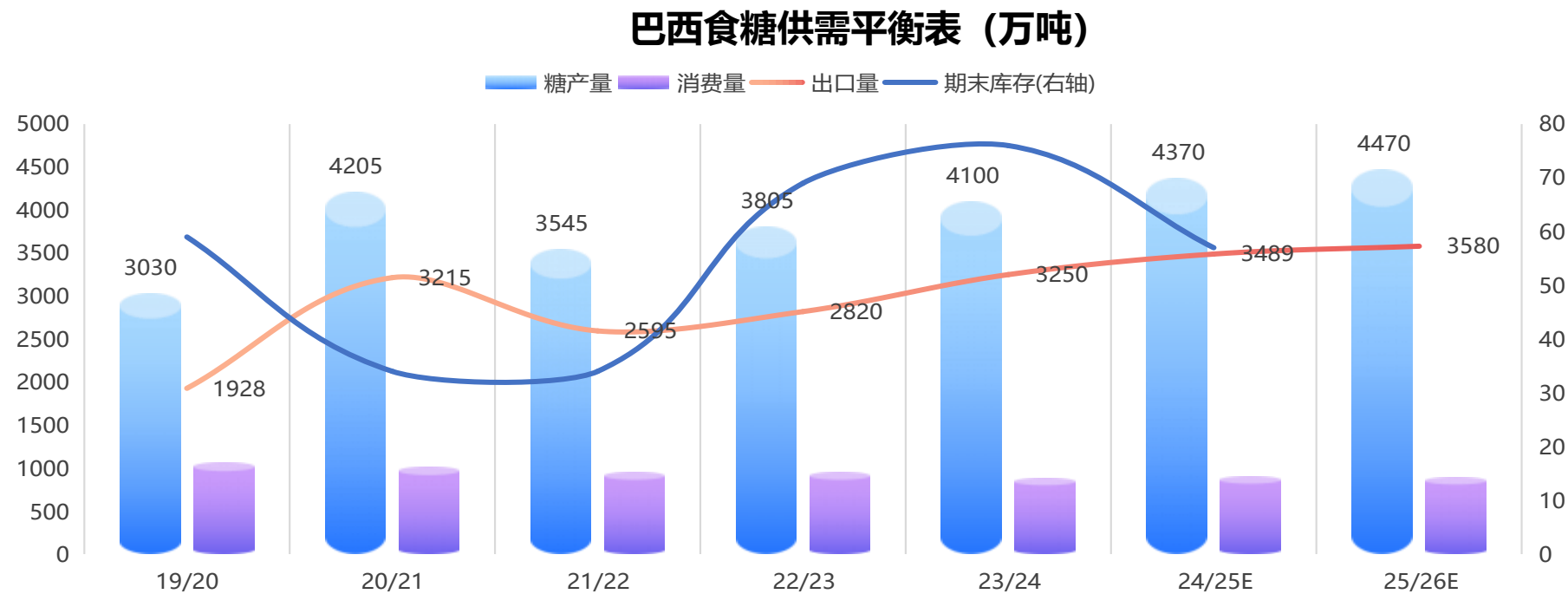


巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

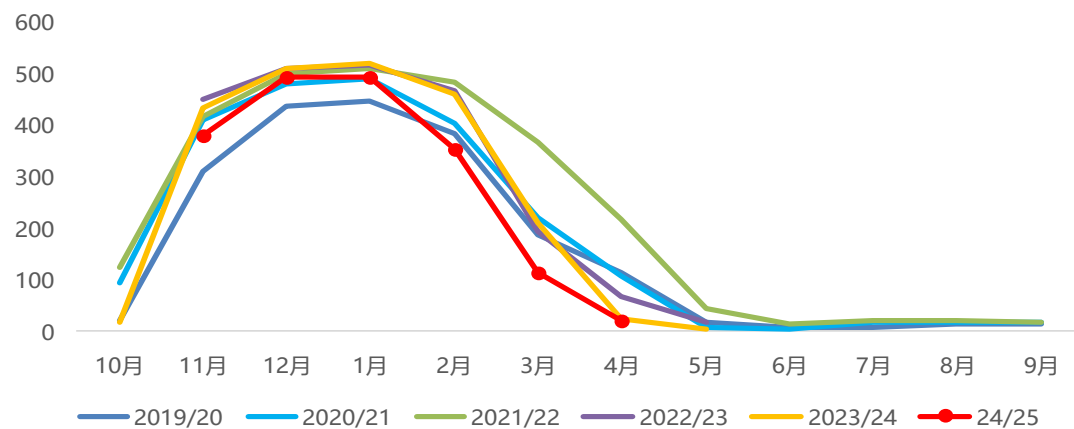
巴西食糖供需平衡表：多机构预计25/26榨季食糖产量同比增加



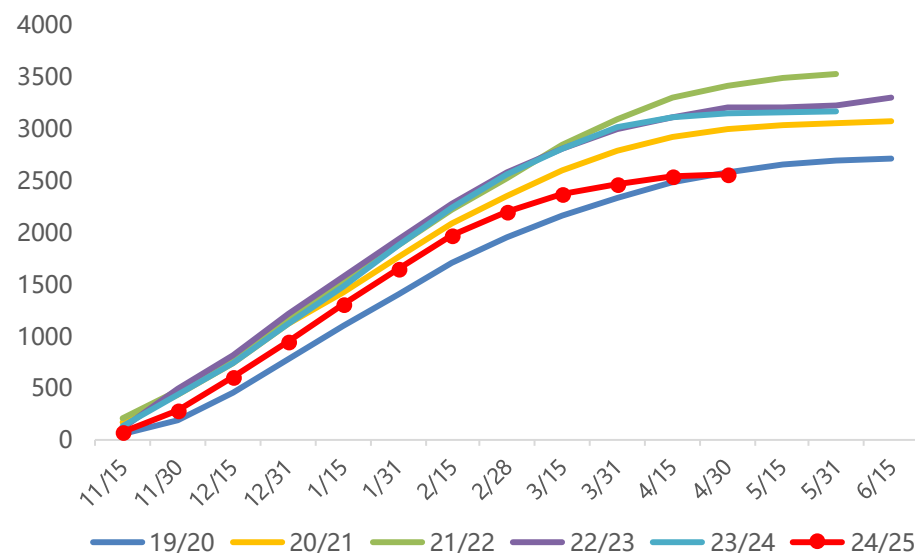
- 巴西国家能源政策委员会 (CNPE) 宣布批准提高汽油和柴油中生物燃料的强制掺混比例：汽油中的乙醇掺混比例将由现行的27%提升至30%；柴油中的生物柴油掺混比例 将由现行的14%提升至15%。这一决定标志着政府在此议题上的立场转向，并将推动巴西实现15年来首次汽油自给自足，目标达成时间就在今年。

印度市场：24/25榨季截至4月末产糖2569.5万吨，同比降18.33%

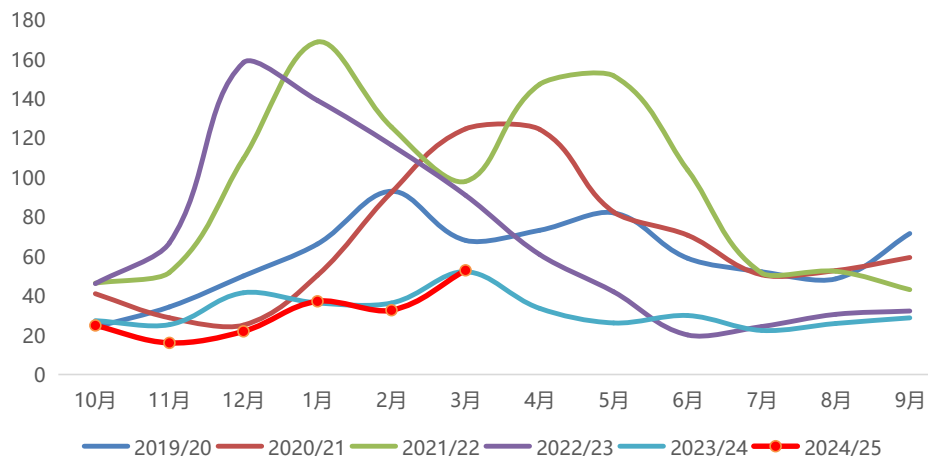
印度糖厂开榨数量（家）



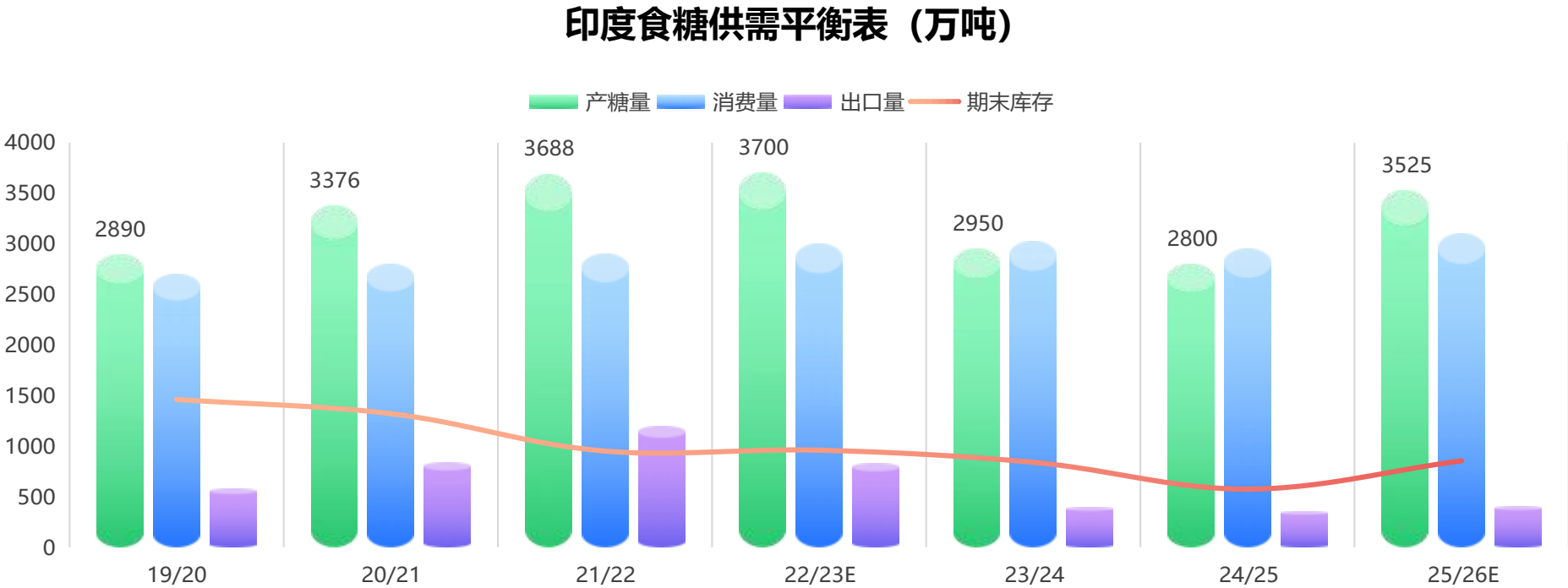
印度双周累计糖产量（万吨）



印度食糖月度出口（万吨）



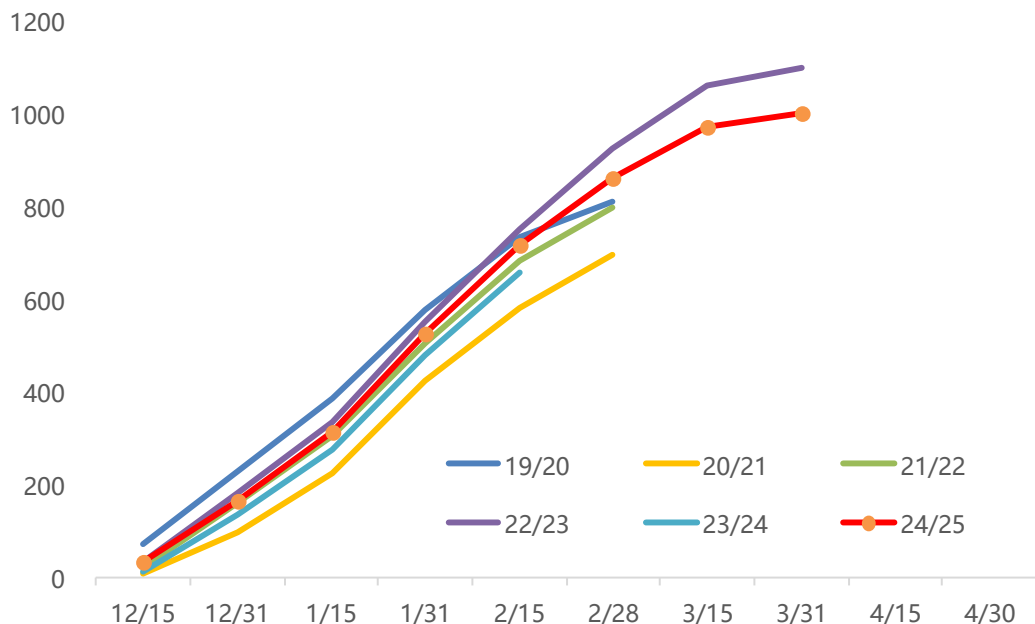
印度食糖供需平衡表：多机构预计25/26榨季食糖产量同比增加



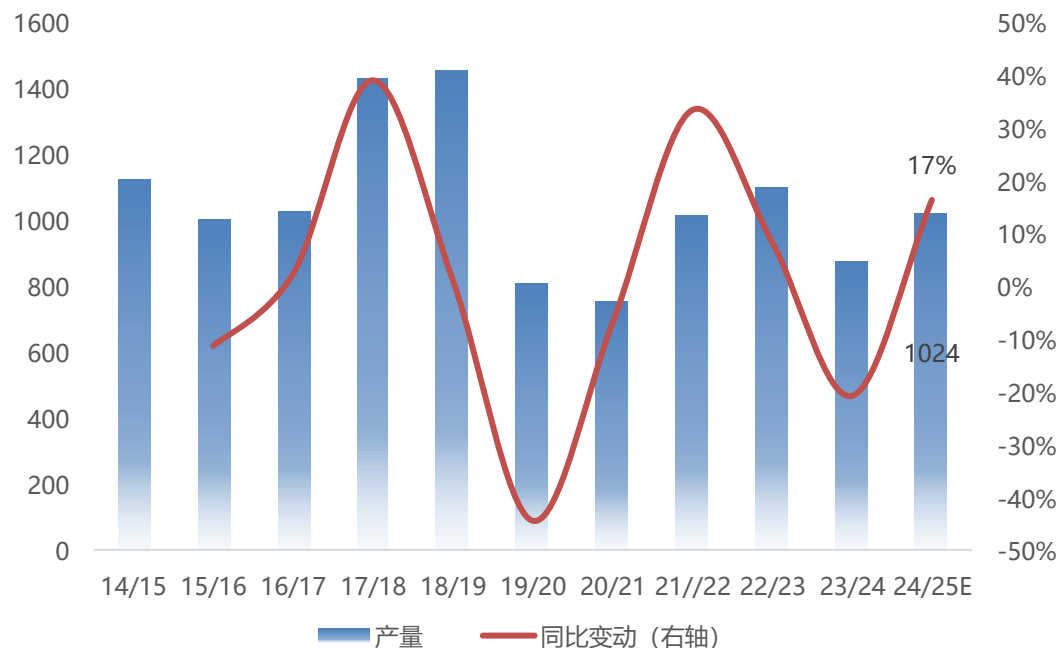
- 根据印度糖厂协会 (ISMA) 的数据，截至2025年7月中旬，印度已出口了65~70万吨食糖。该协会希望到 2025年9月底总共能出口80万吨，意味着剩余大约20万吨未能出口。
- ICRA近日发布报告称，高于正常水平的季风降雨预计将提振印度主要甘蔗产区的播种面积及单产，进而显著推升该国糖产量。报告指出，在马邦和卡纳塔克邦等主要产区，丰沛的季风雨改善甘蔗生长条件，提升了单产前景。基于此，ICRA预计2025/26榨季印度食糖产量将达到3400万吨，相比上榨季的2960万吨（含糖转乙醇生产）实现15%的大幅增长。

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）



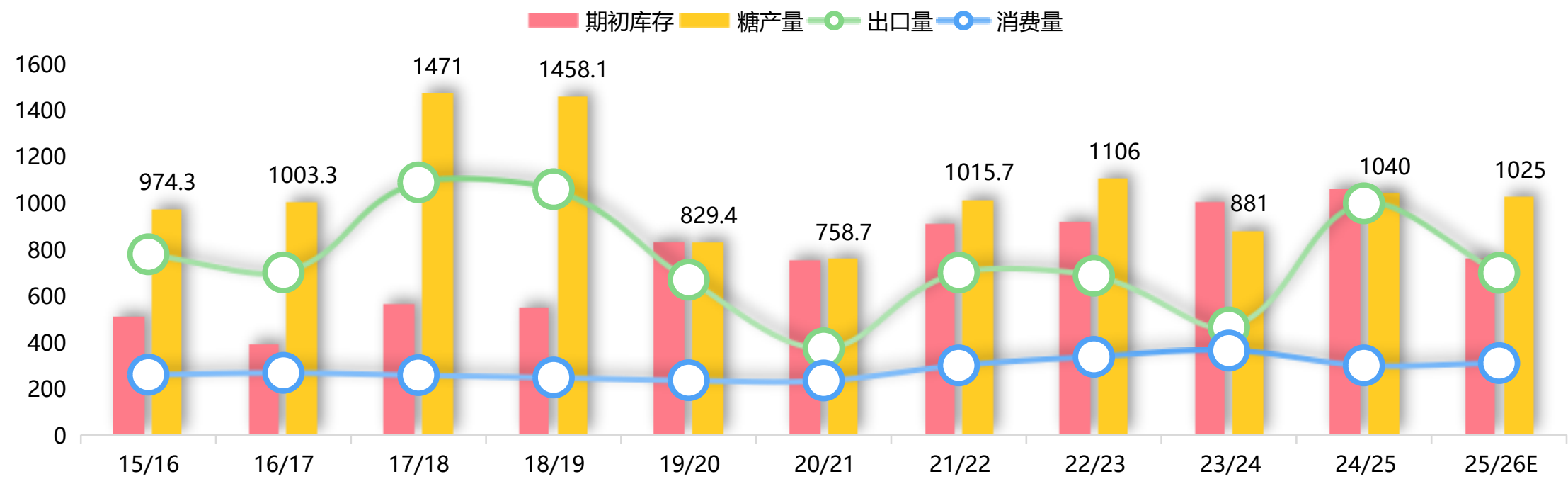
泰国榨季产糖量（万吨，%）



- 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

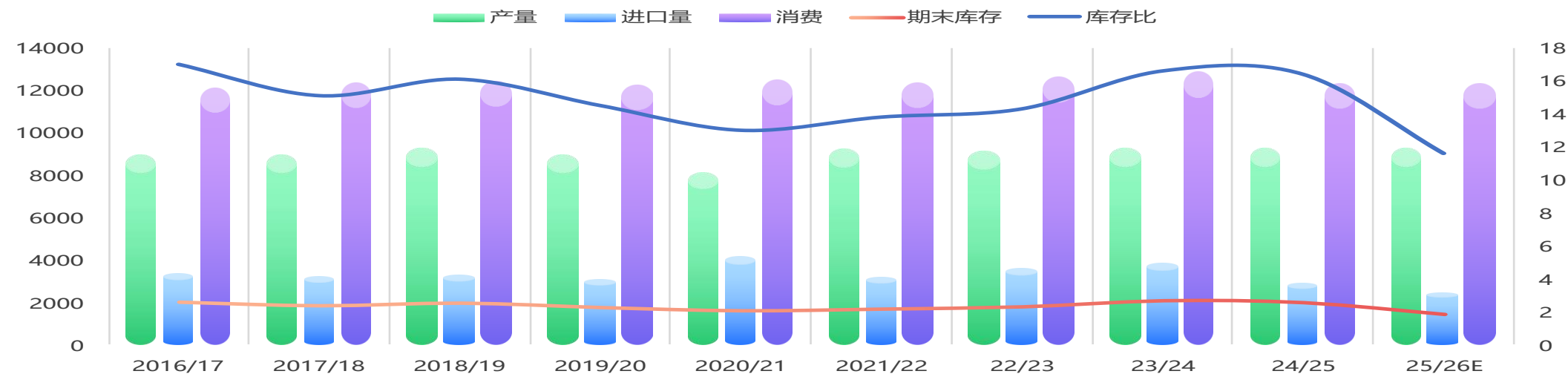
泰国食糖供需平衡表（万吨）



- **OSCB:**2024/25榨季已于今年4月结束，食糖总产量达1003万公吨，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：7月下调消费量，期末库存增加

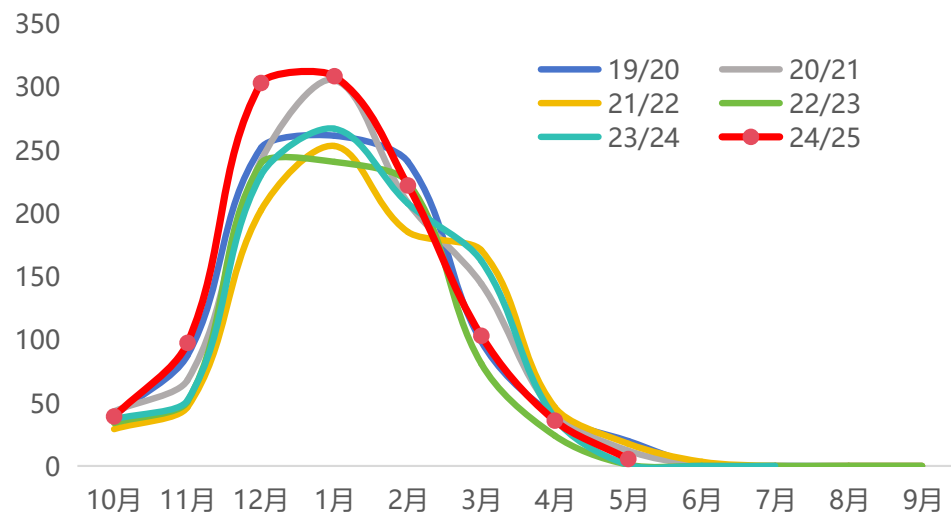
美国食糖供需平衡表（单位：Short Tons）



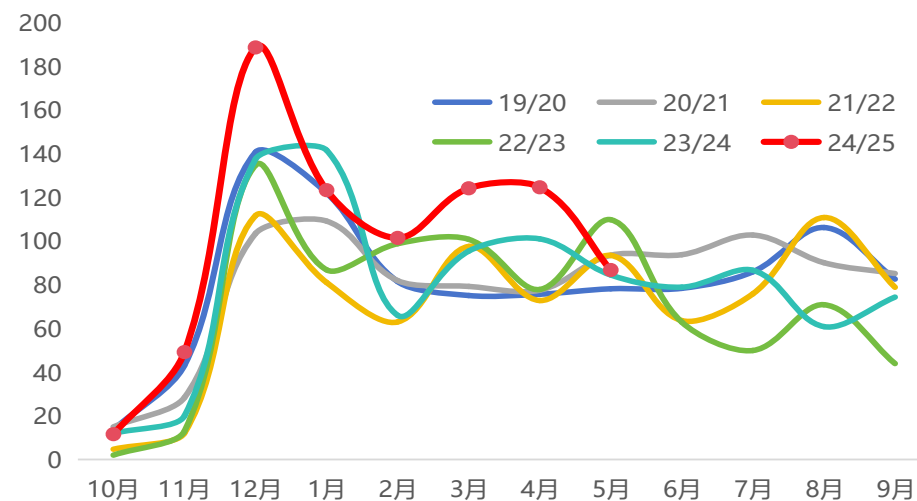
	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Est	25/26 Proj. Jun	25/26 Proj. Jul
期初库存	1783	1618	1705	1820	1843	2131	2045	2132↓
产量	8149	9233	9157	9250	9035	9291	9254↓	9195↓
甜菜糖	4351	5092	5155	5187	5172	5322	5150	5097
蔗糖	3798	4141	4002	4063	4139	3973	4110	4098
进口量	4165	3221	3646	3614	3811	2956	2474↓	2481↑
出口量	61	49	29	82	249	100	100	100
消费	12479	12367	12688	12843	12836	12250	12330↓	12165↓
期末库存	1618	1705	1820	1843	2129	2132	1443↑	1643↑
库消比	13	13.8	14.3	14.3	16.6	17.4	11.7↑	13.5↑

国内市场：累计销糖率仍高位，整体库存压力不大

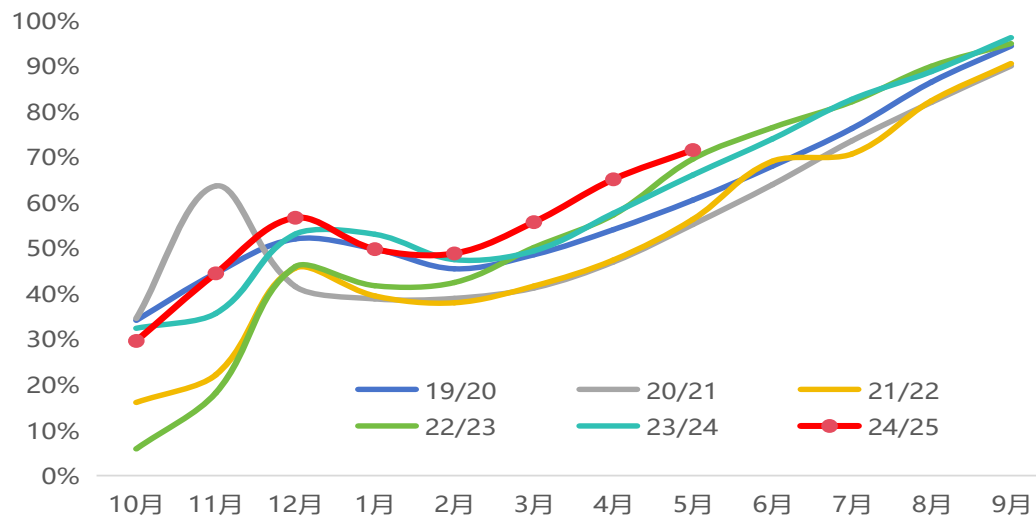
单月产糖量 (万吨)



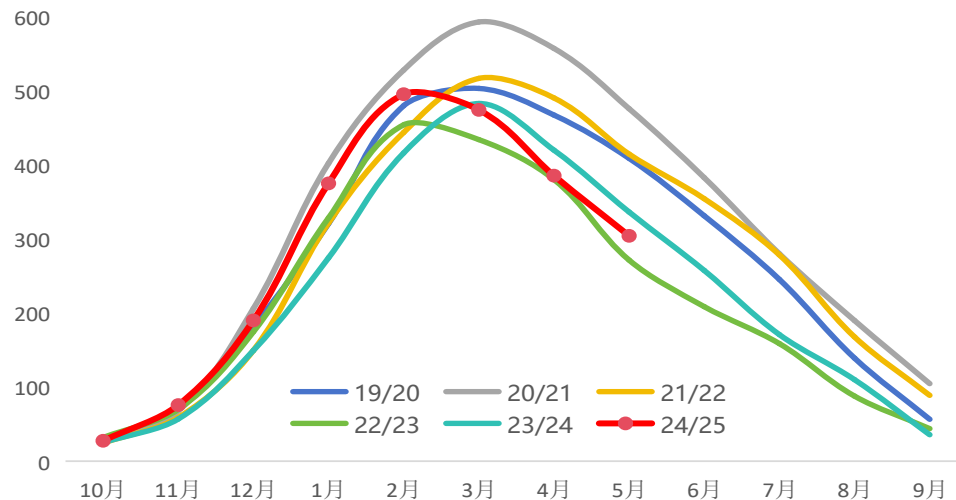
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

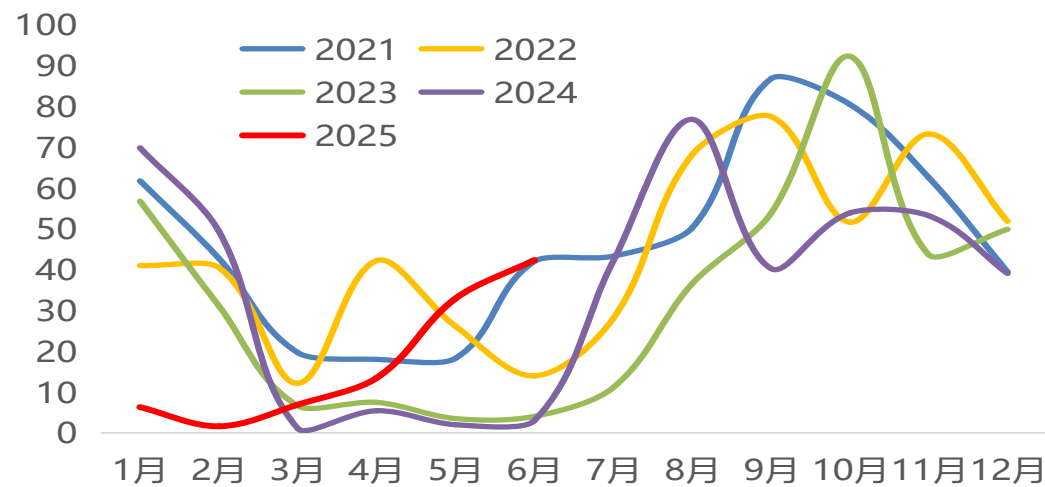


工业库存

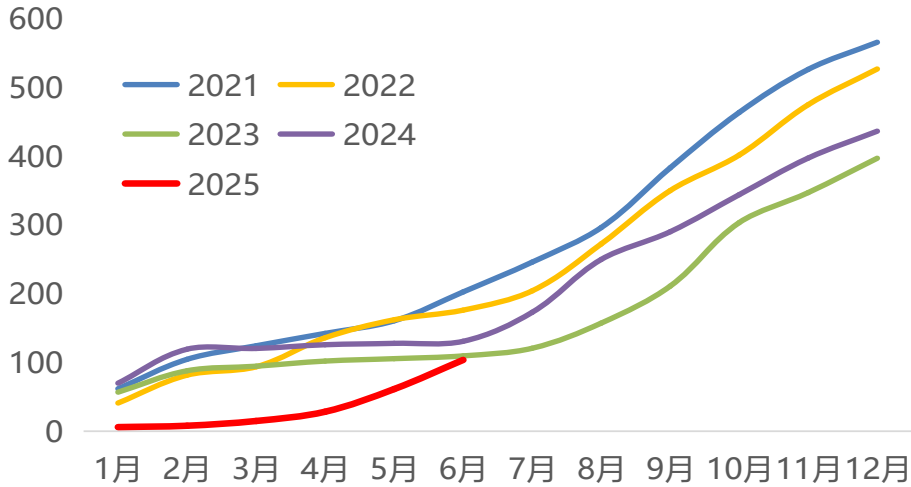


国内市场：6月进口42.46万吨，进口进度加快

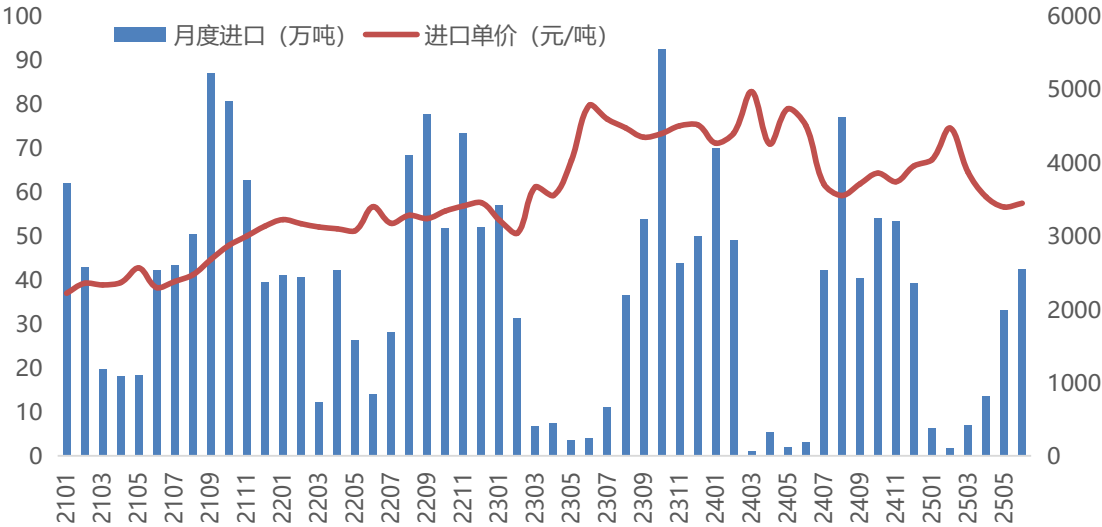
我国月度进口（万吨）



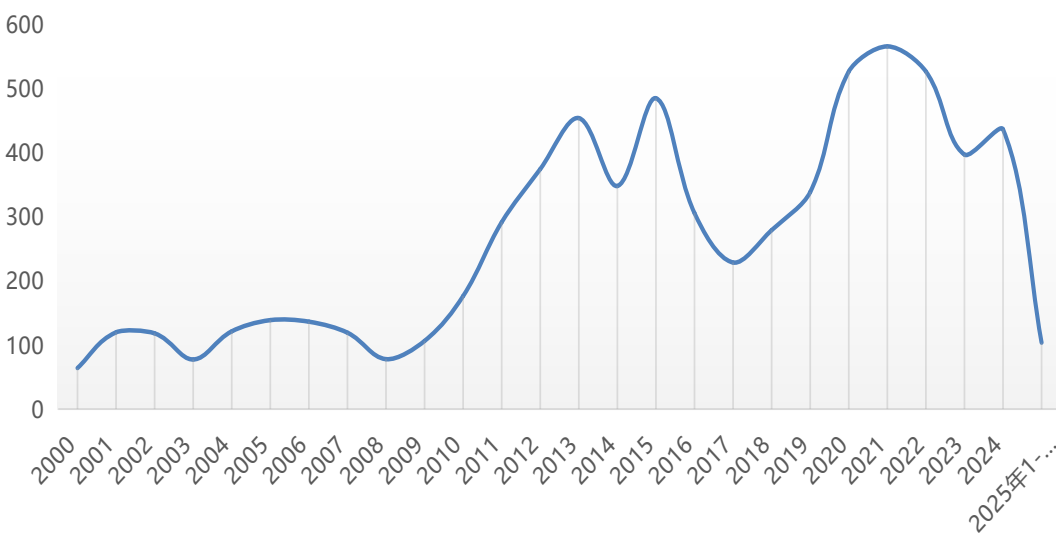
累计月度进口进度（万吨）



月度进口与单价

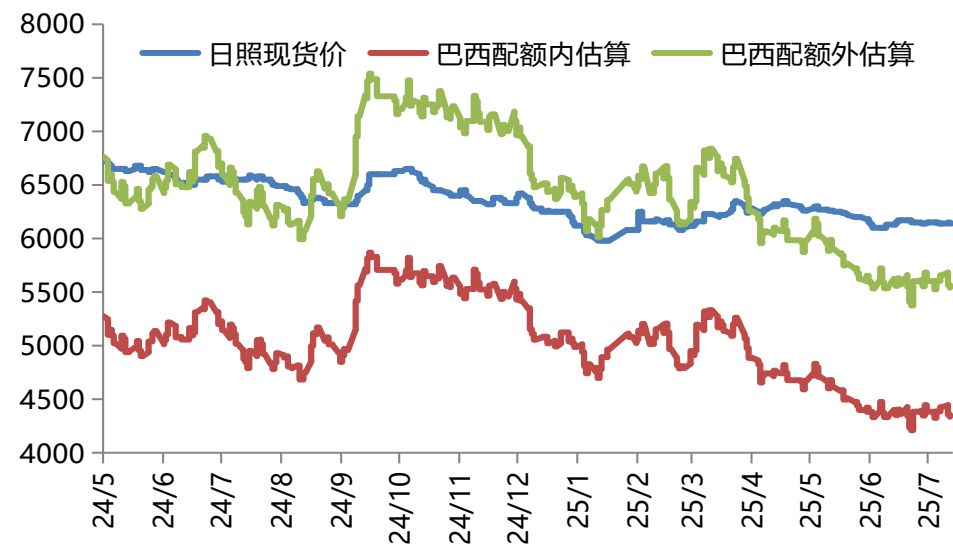


年度进口情况

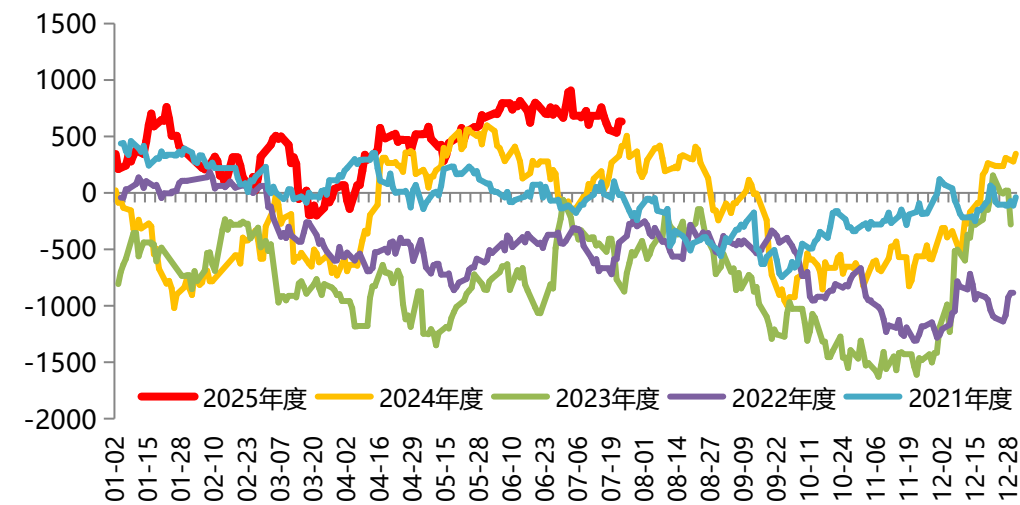


贸易：进口利润缩小，但仍维持正利润

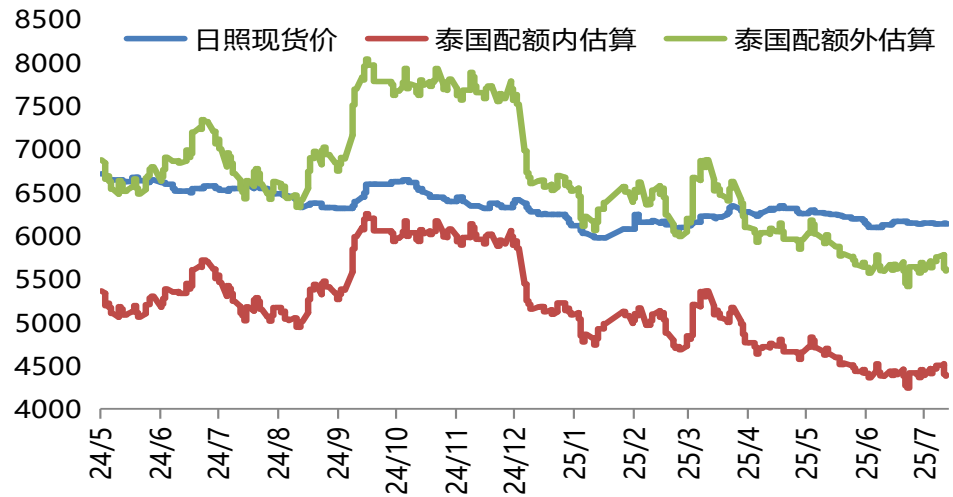
巴西进口糖成本估算



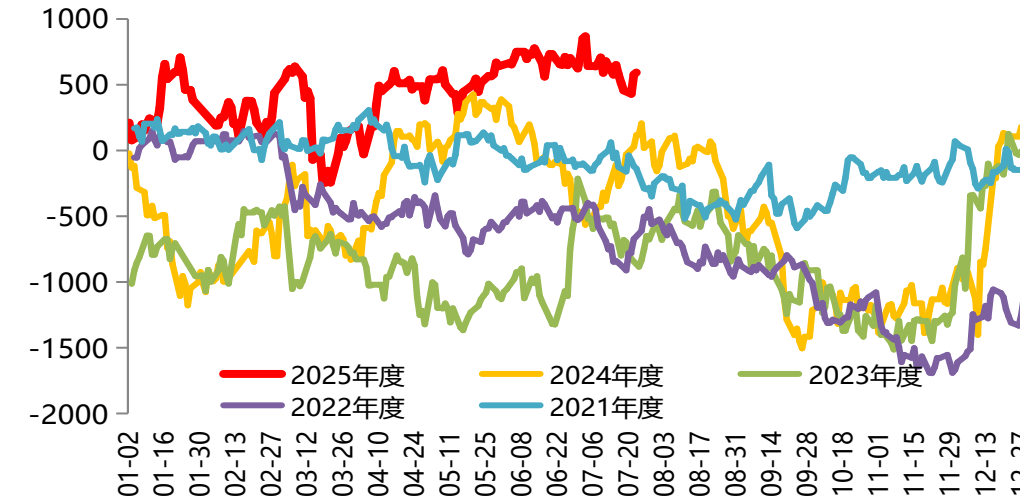
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算

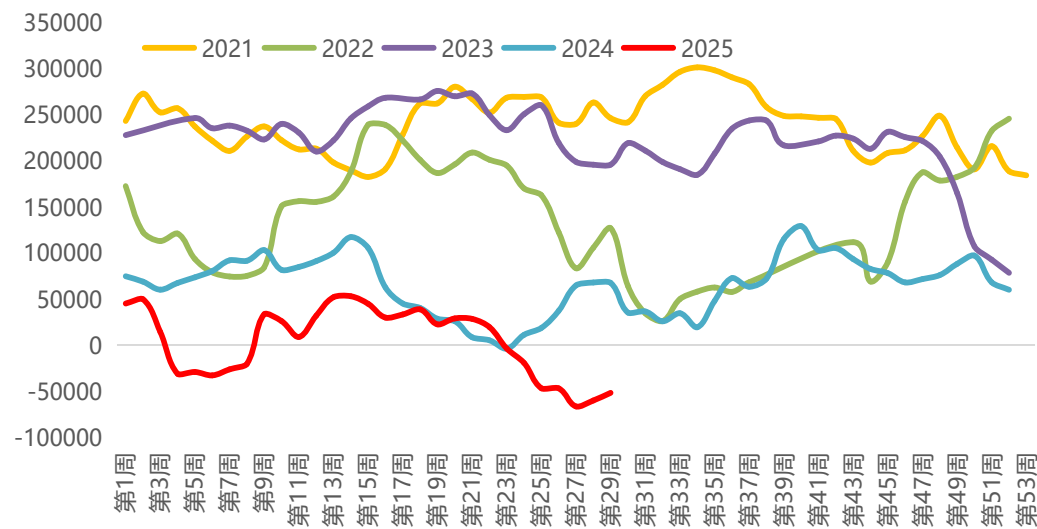


泰国配额外进口糖利润

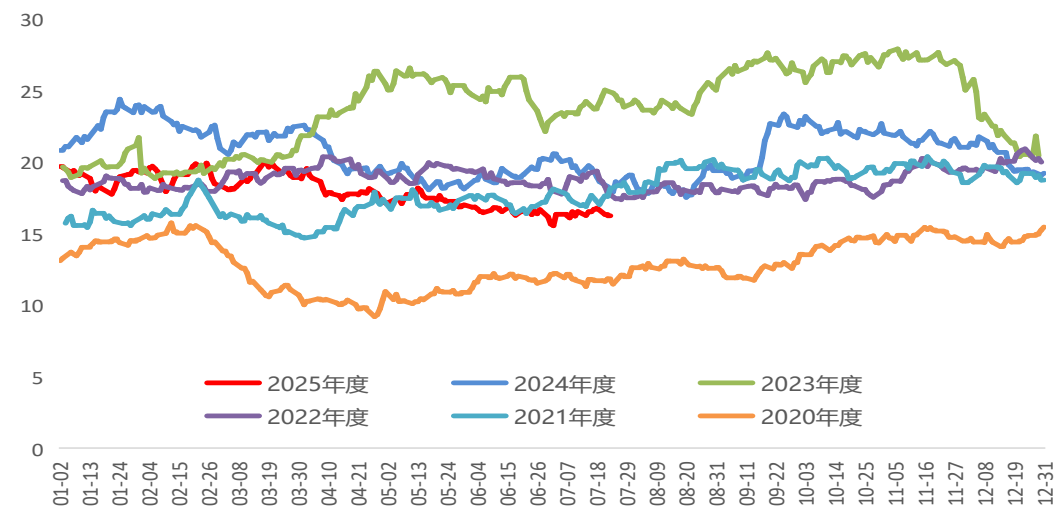


国际糖市：净多持仓仍处低位，并为负

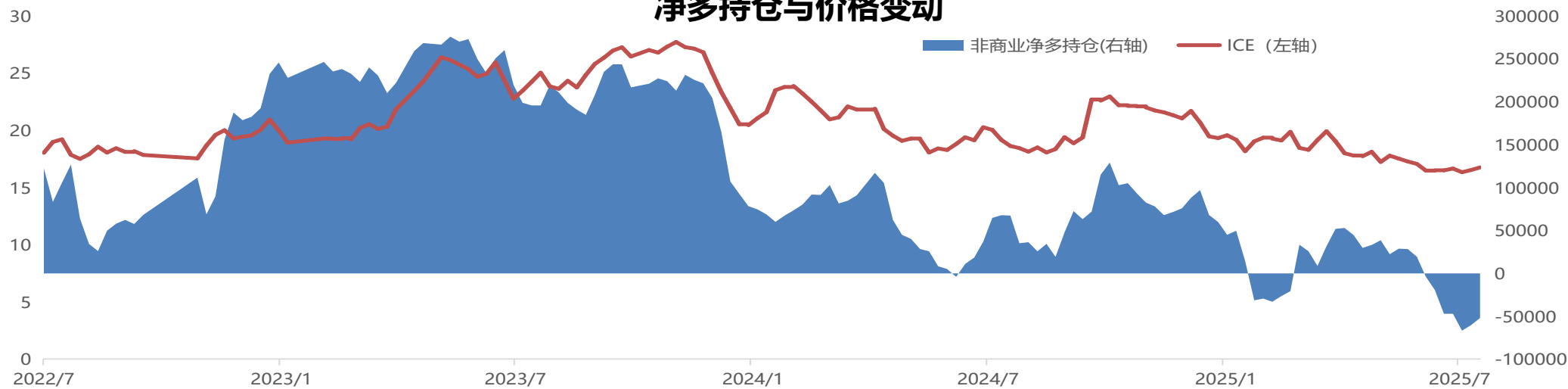
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势

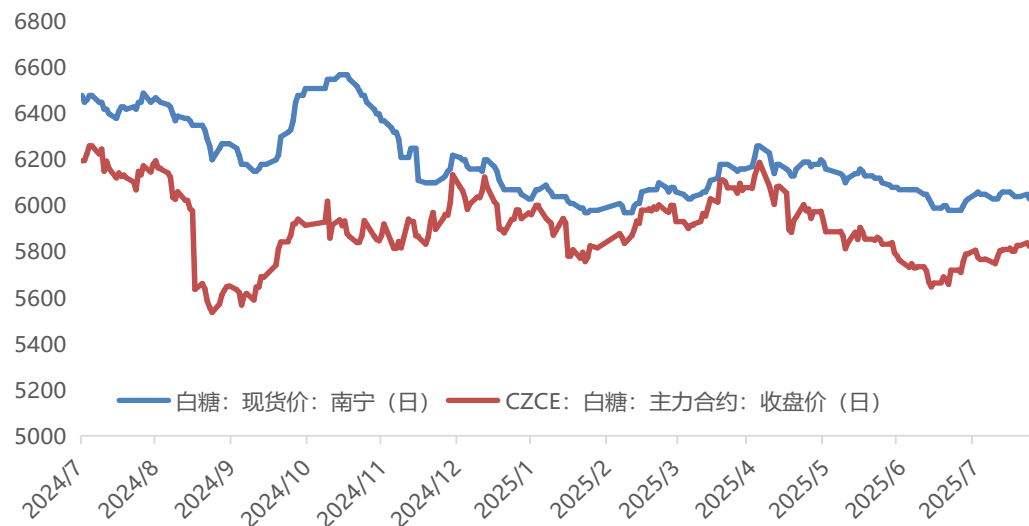


净多持仓与价格变动

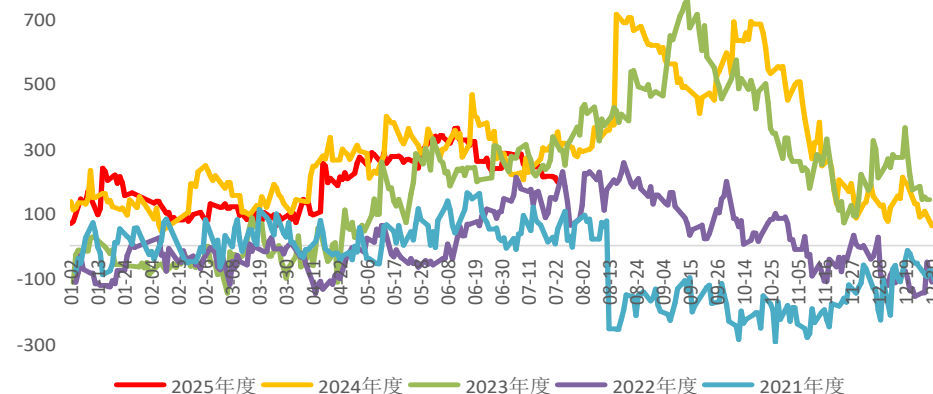


郑糖：无明显仓单压力，月间价差变动不明显

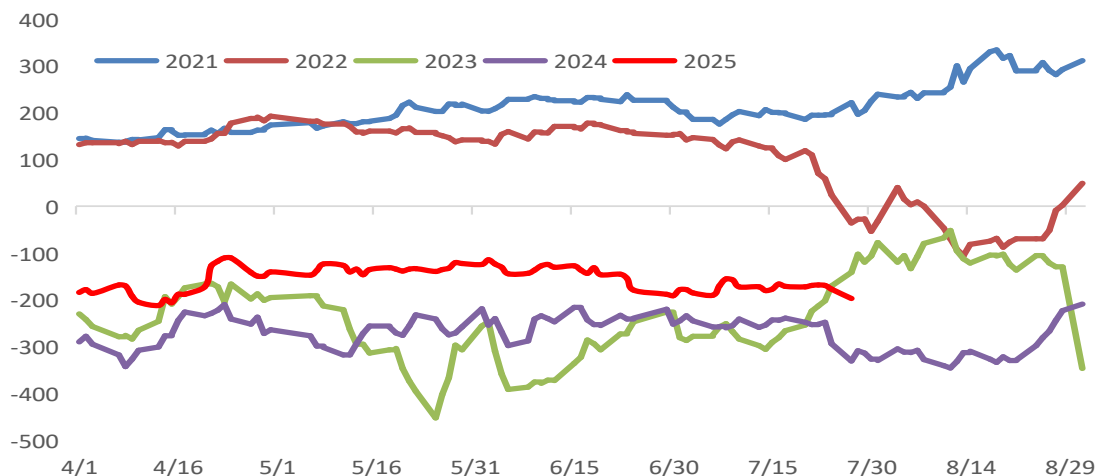
郑糖期现货价格



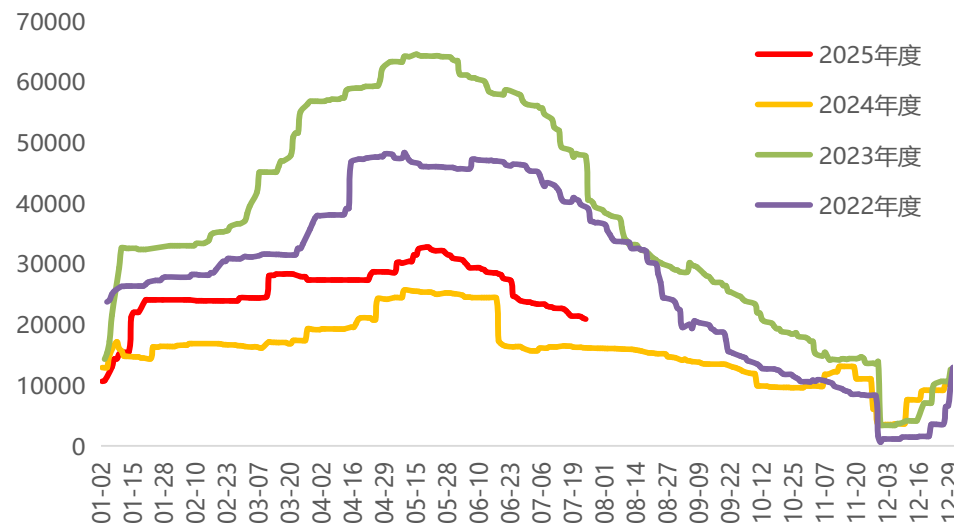
基差历年变动



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

