



长江期货白糖周报

市场回归基本面，维持震荡整理格局

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

2025-4-21

【长期研究|棉纺团队】

研究员：洪润霞 执业编号:F0260331 投资咨询编号:Z0017099

黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

联系人：钟 舟 执业编号:F3059360

顾振翔 执业编号:F3033495

*Changjiang
Securities*

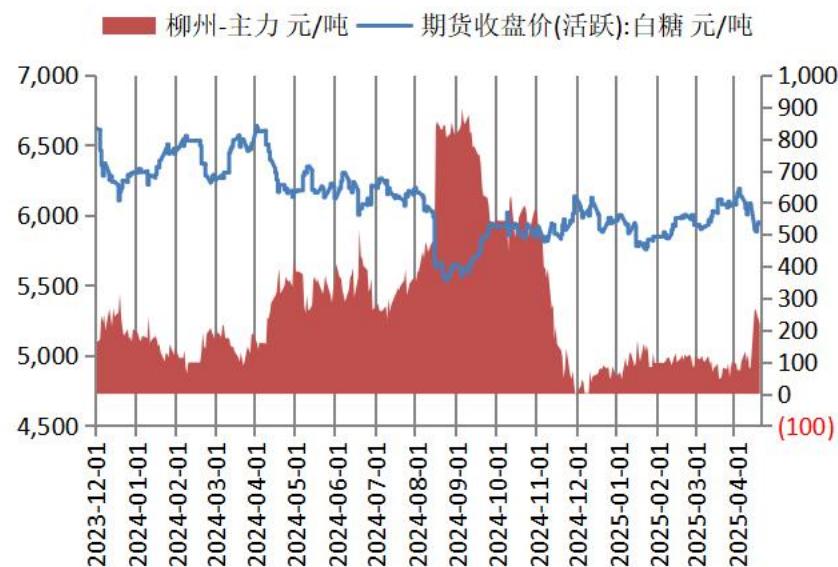


汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 1 **整体观点：**国际糖市，北半球主产区产量已成定局，受巴西库存偏低，印度2024/25榨季累计产糖预计同比减少影响，市场短期贸易流偏紧，支撑ICE糖价。近期巴西中南部2025/26榨季开启生产，制糖比同比增加位于高位水平，阶段性生产数据令市场承压，但当前巴西库存处于低位，中南部产糖未集中上量，后期重点关注巴西天气状况及开榨进度情况。国内方面，广西蔗区苗情干旱，加之目前国产糖进入纯销期，产区3月产销数据进度或同比加快，工业库存同比有所下降，对糖价形成一定支撑。但后期糖浆、含糖预混粉进口量或有望大幅增加，食糖远期进口利润窗口打开，市场后续供应压力有所提升，期价上行空间略有压力，预计短期维持震荡整理格局。后市来看，国内糖价走势受到宏观环境变化、ICE期价波动以及现货市场销售节奏等多重因素的共同影响下造成大幅波动。
- 2 **策略建议：**建议根据企业成本高位套保。
- 3 **风险因素：**国内市场消费情况；国际市场贸易流情况；国内外宏观政策出台；

- 本周国内期货价格先抑后扬，基差扩大；国际方面，巴西中南部开启2025/26榨季生产，市场预估产糖量维持高位，但短期来看，巴西现阶段库存低位，印度累计产糖同比下降，支撑ICE期价，国内方面，期价跟对外盘走势为主，由于1-2月进口糖源偏少，加之广西蔗区苗情干旱影响，期价有所企稳。



数据来源：IFIND、泛糖科技、长江期货

■ 4月对中国食糖供需形势预测数据不作调整。2024/25年度，除云南外其他主产区糖厂均已收榨，食糖恢复性增产已成定局。据中国糖业协会统计，截至2025年3月底，全国累计产糖1075万吨，同比增117万吨；累计销糖600万吨，同比增126万吨；销售进度55.8%，同比加快6.3个百分点。五一等节假日拉动食糖消费，支撑糖价平稳运行。国际方面，巴西2025/26年度制糖生产逐渐展开，受天气影响，其产糖量变数增加，预计短期内国际糖价震荡偏弱运行。后期需关注国内甘蔗、甜菜种植和生长情况，关注巴西食糖生产进度。



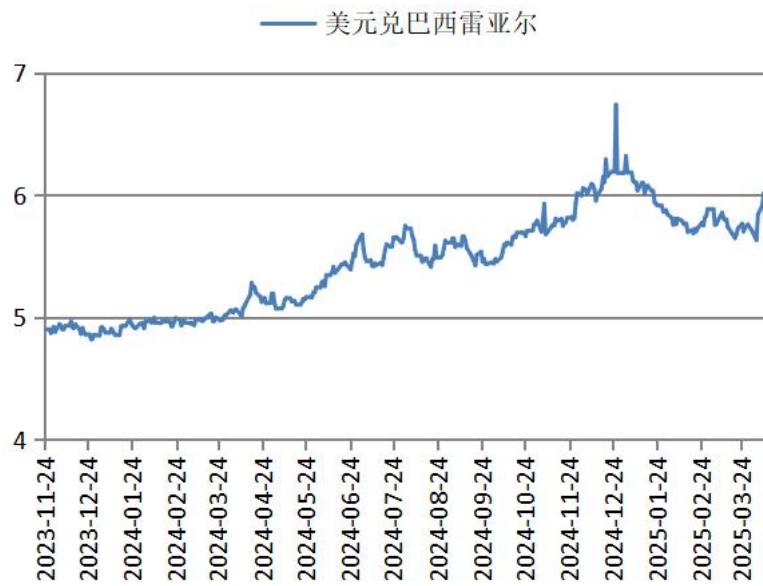
中国食糖供需平衡表

| | 2022/23 | 2023/24 (4月估计) | 2024/25 (3月预测) | 2024/25 (4月预测) |
|-------------------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 千公顷 (1000 hectares) | | | | |
| 糖料播种面积 | 1284 | 1262 | 1396 | 1396 |
| 甘蔗 | 1102 | 1095 | 1180 | 1180 |
| 甜菜 | 182 | 167 | 216 | 216 |
| 糖料收获面积 | 1284 | 1262 | 1396 | 1396 |
| 甘蔗 | 1102 | 1095 | 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：IFIND、泛糖科技、长江期货

- 美元相对于巴西雷亚尔有所走弱，巴西雷亚尔货币走强；
- 原油市场走势调整，走势偏强。

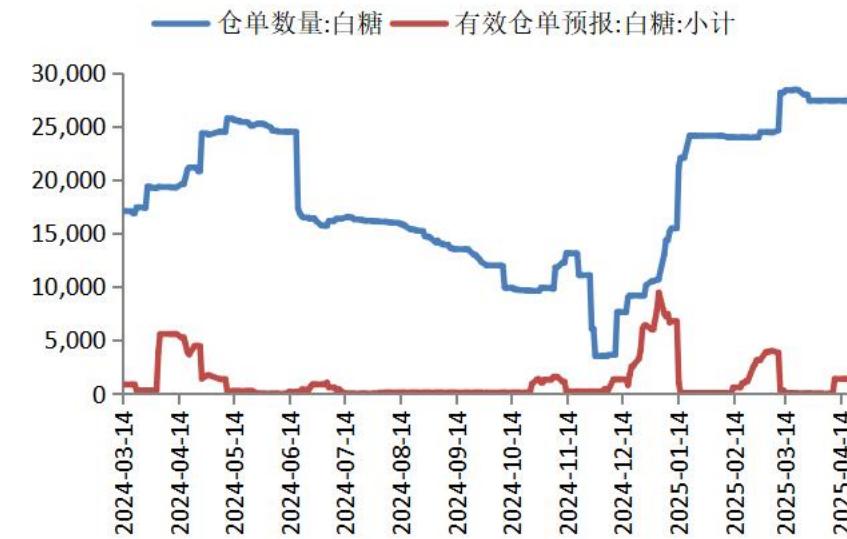
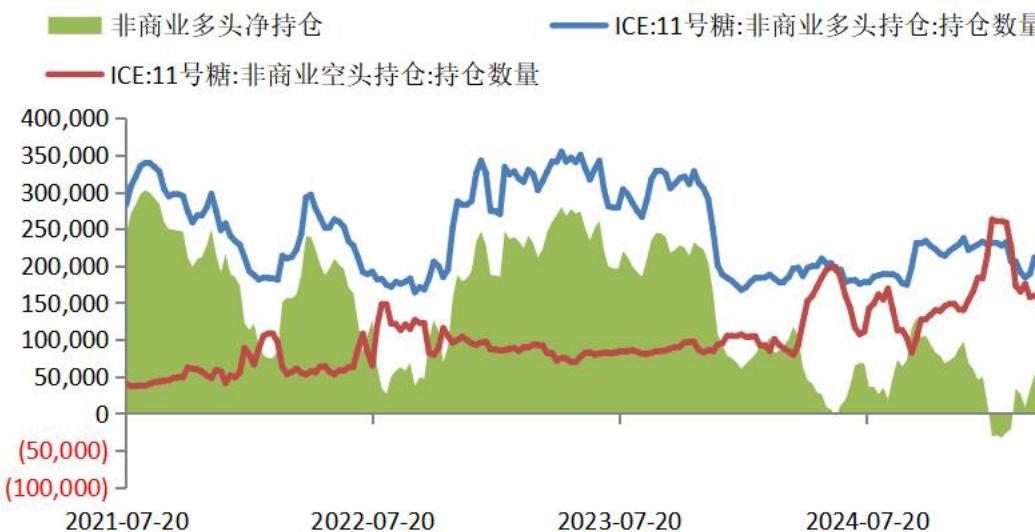


数据来源：IFIND、长江期货

- 航运机构Williams发布的数据显示，截至4月16日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为42艘，此前一周为38艘。港口等待装运的食糖数量为169.35万吨（高级原糖数量为162.45万吨），此前一周为158.83万吨，环比增加10.52万吨，增幅6.62%。桑托斯港等待出口的食糖数量为117.58万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为29.75万吨。
- 印度马邦糖业委员会办公室近日发布报告显示，马邦已进入2024/25榨季生产的最后阶段，大多数糖厂已停榨。截至4月15日，该邦已有199家糖厂收榨，较上榨季同期的197家增加2家；其中Solapur地区45家，Kolhapur地区40家，Pune地区30家，Nanded地区29家，Chhatrapati Sambhajinagar地区22家，Ahilyanagar地区26家，Amravati地区4家和Nagpur地区3家，目前仅剩1家糖厂在进行食糖生产工作，意味着马邦即将全面收榨。共入榨甘蔗8523.4万吨，同比减少2215.6万吨，降幅20.63%；产糖807.6万吨，同比减少293.3万吨，降幅26.64%；产糖率9.48%，同比减少0.77%。
- 美国农业部海外农业局(FAS)近日发布报告，由于天气过于潮湿导致甘蔗作物收割推迟，预计澳大利亚2025/26榨季产糖量将从2024/25榨季385万吨降至380万吨，为该国超十年来的最低水平；预计甘蔗产量为2850万吨，同比下降1%；预计原糖出口量将从2024/25榨季的270万吨增至310万吨。由于人口强劲增长，该国国内食糖消费量占产量的百分比将从20%进一步增加。FAS预计多米尼加2025/26榨季食糖产量将达60万吨，较2024/25榨季的59万吨增加1万吨，得益于2025年上半年有利的降雨条件。

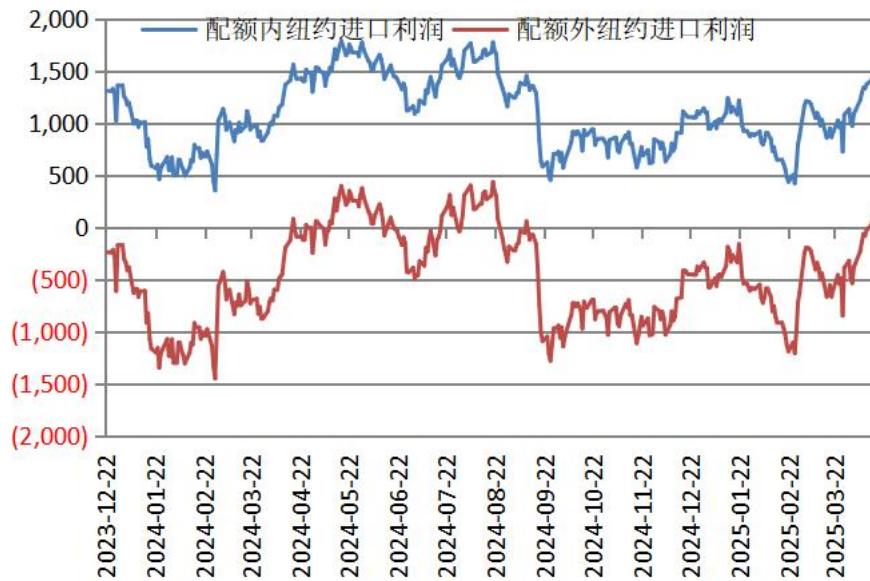
- 景真糖厂2024/25榨季于2024年12月02日10: 00时落蔗开榨，2025年4月13日凌晨06: 00时榨完甘蔗，4月14日20: 00时处理完全部物料，22: 00时停炉，结束2024/25榨季生产，现已进入设备解体保养阶段。本榨季历时134天，共入榨甘蔗70.93万吨。制糖总量9.72万吨，其中产白砂糖8.56万吨（优级糖4.05万吨），产赤砂糖1.16万吨，酒精产量3591.445吨。混合产糖率13.71%，等折白砂糖产糖率13.46%，优A一级品率100%，优一级品率100%，连续5年优A一级品率100%，连续7年优一级品率100%。2024/25榨季，景真糖厂农业发展种植再创新高，截至4月10日落实面积98778亩，已种面积97058亩，占任务数（43000亩）的229.7%和225.7%。
- 数据显示，2025年以来，截至4月9日，云南畹町出入境边防检查站混板分站今年高效保障15万余吨甘蔗从芒满通道入境。
- 近日，从防城港市农业农村局获悉，最新农情调度数据显示，截至4月10日，防城港市春种作物已完成种植面积103.37万亩，与去年同期相比，新增种植面积6610亩，完成春种目标任务的100.64%。

- 美国商品期货交易委员会 (CFTC) 最新报告显示, 截至4月8日当周, ICE非商业多头持仓手数196237张, 非商业空头持仓手数151410张, 非商业多头净持仓44827张, 较上周增加8246张。
- 国内期货仓单合计28776张, 较上周增加0张。



数据来源：IFIND、泛糖科技、长江期货

- 纽约糖配额内进口成本4870元/吨，相比日照糖贴水1359元/吨，本周国内现货糖价较上周小幅下调。
- 纽约糖配额外进口成本6262元/吨，相比日照糖升水32元/吨，利润小增。



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add /香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add /上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS 感谢

2025-4-21

长江期货股份有限公司产业服务总部

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth