

白糖早报——2025年8月6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：StoneX：25/26年度全球糖市供应过剩下调70万吨，至304万吨。2025年5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811.38万吨；销糖率72.69%（去年同期66.17%）。2025年6月中国进口食糖42万吨，同比增加39万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计11.57万吨，同比减少10.32万吨。中性。
- 2、基差：柳州现货6080，基差442（01合约），升水期货；偏多。
- 3、库存：截至5月底24/25榨季工业库存304.83万吨；偏多。
- 4、盘面：20日均线走平，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：09合约临近交割，主力换月01合约。消费旺季即将过去，01合约短期震荡偏弱。

利多：国内消费较好，库存降低，糖浆关税增加，短期配额外进口偏少。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17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
SR2509	5697	6080	0	柳州	5630	383	-67	国储库存约700万吨
SR2601	5638					442	-8	进口配额194.5万吨
SR2605	5574					506	56	2025年6月中国进口食糖42万吨，同比增加39万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计11.57万吨，同比减少10.32万吨。
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					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	09合约临近交割，主力换月01合约。消费旺季即将过去，01合约短期震荡偏弱。							

数据来源：大越整理

白糖：现货价：南宁(日)(元/吨) 数据最新日期:20250804



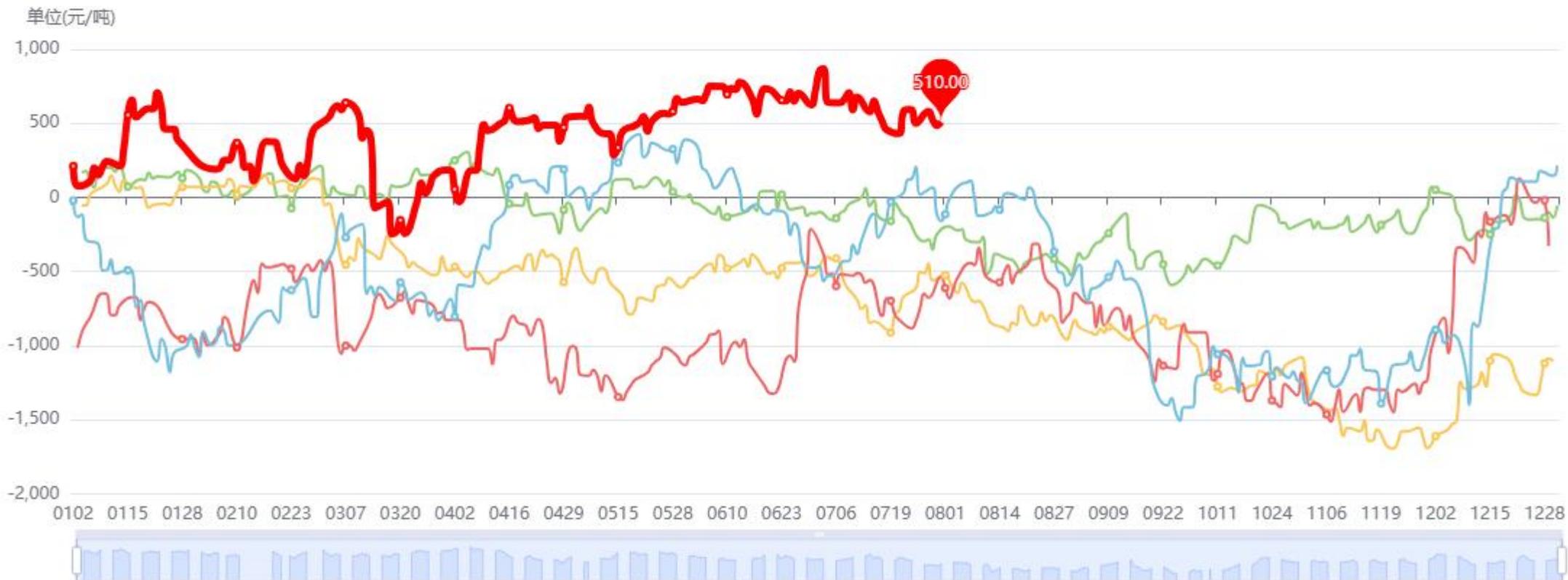
白糖：泰国产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



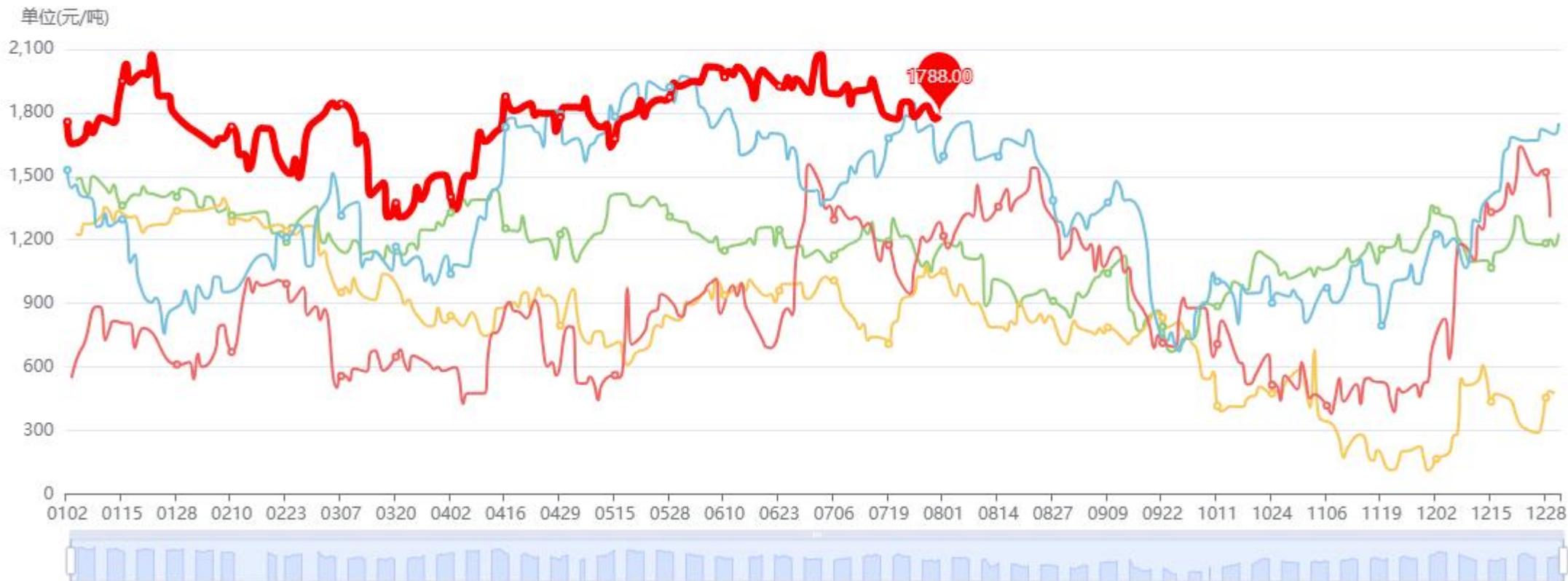
白糖：泰国产：配额外：利润：中国（日）

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

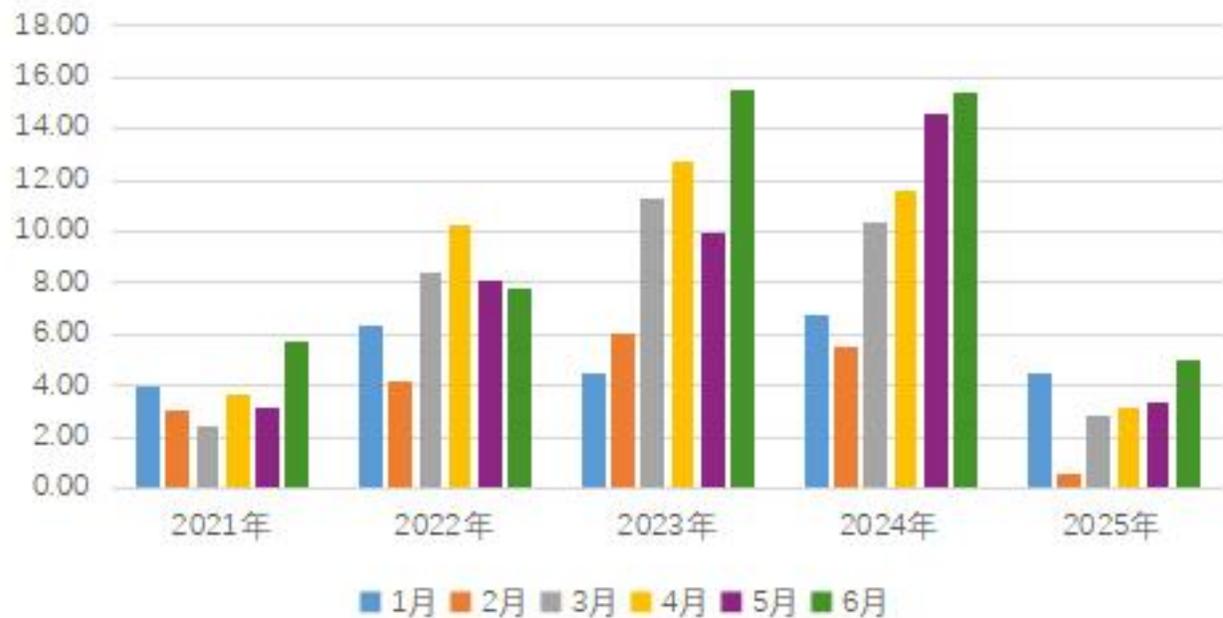
2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020
2021 2022 2023 2024 2025



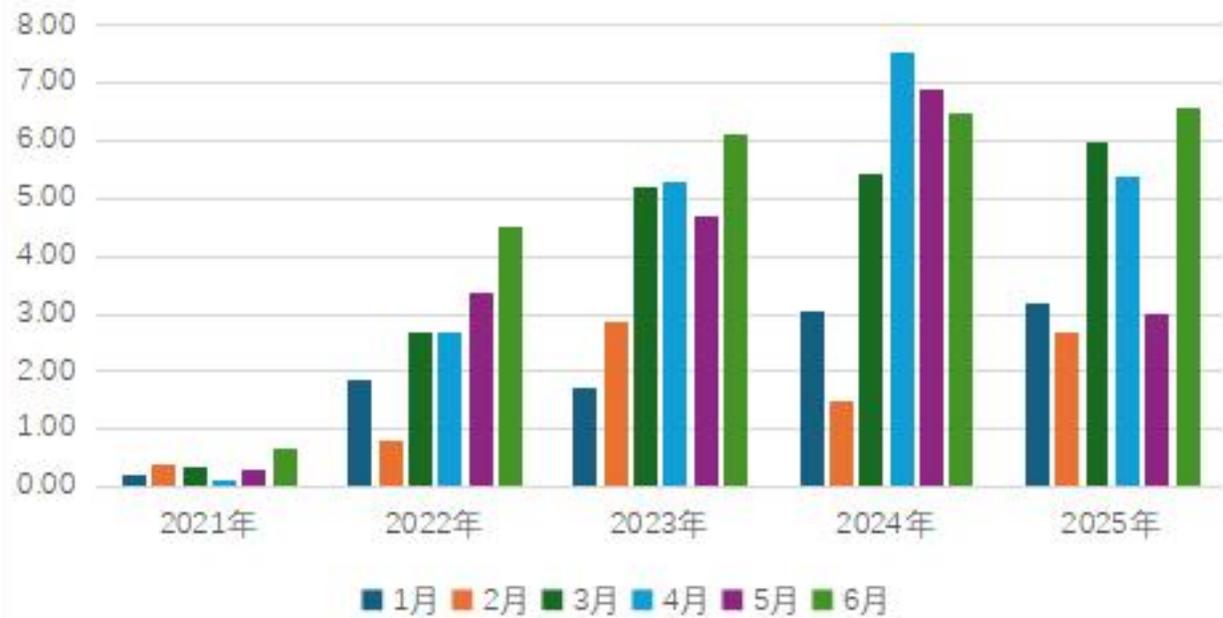
数据来源: 大越整理

中国进口糖浆及预混粉

我国进口糖浆数量 (万吨)

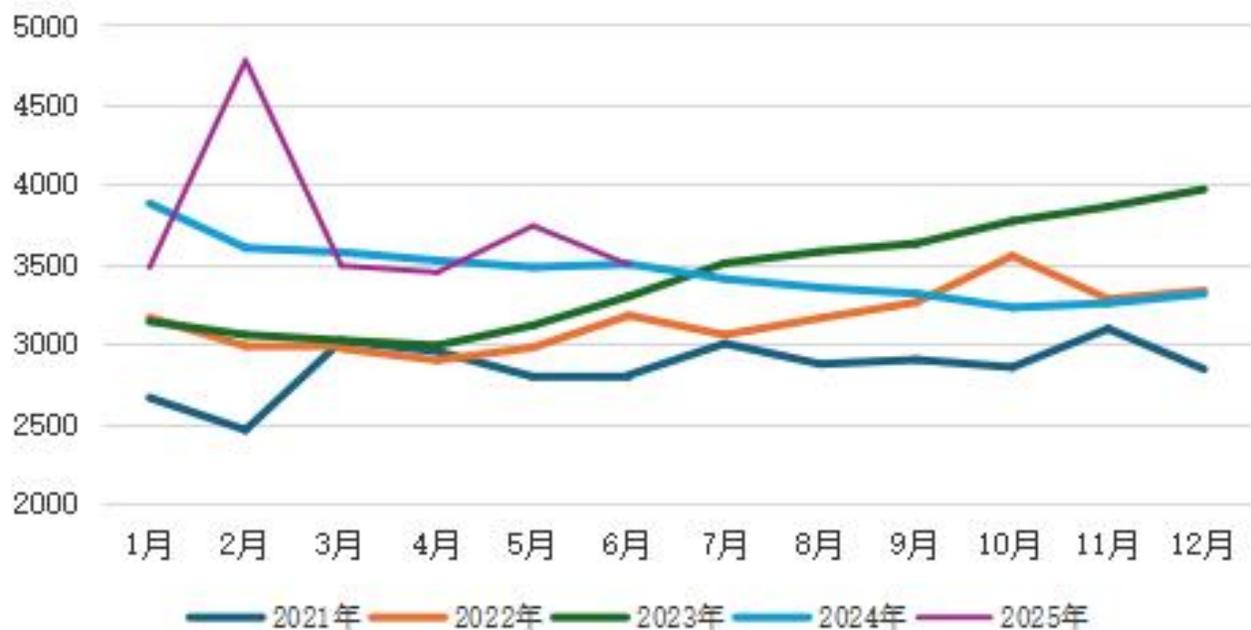


我国进口预混粉数量 (万吨)

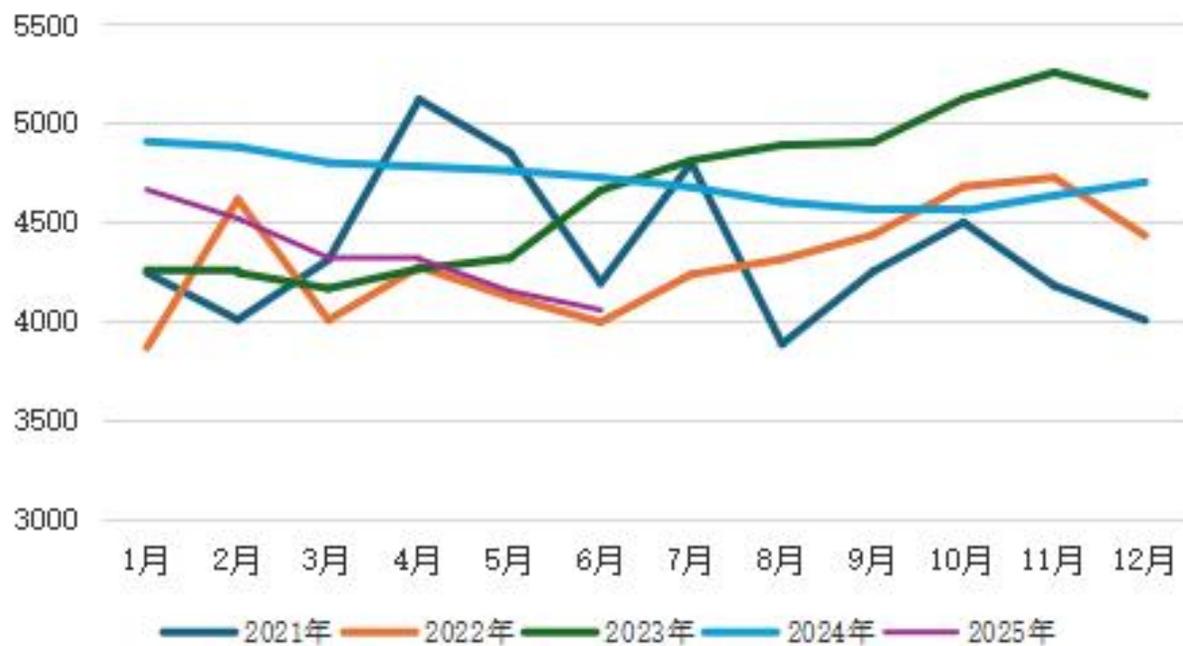


中国进口糖浆及预混粉价格

我国糖浆单月进口均价（元/吨）

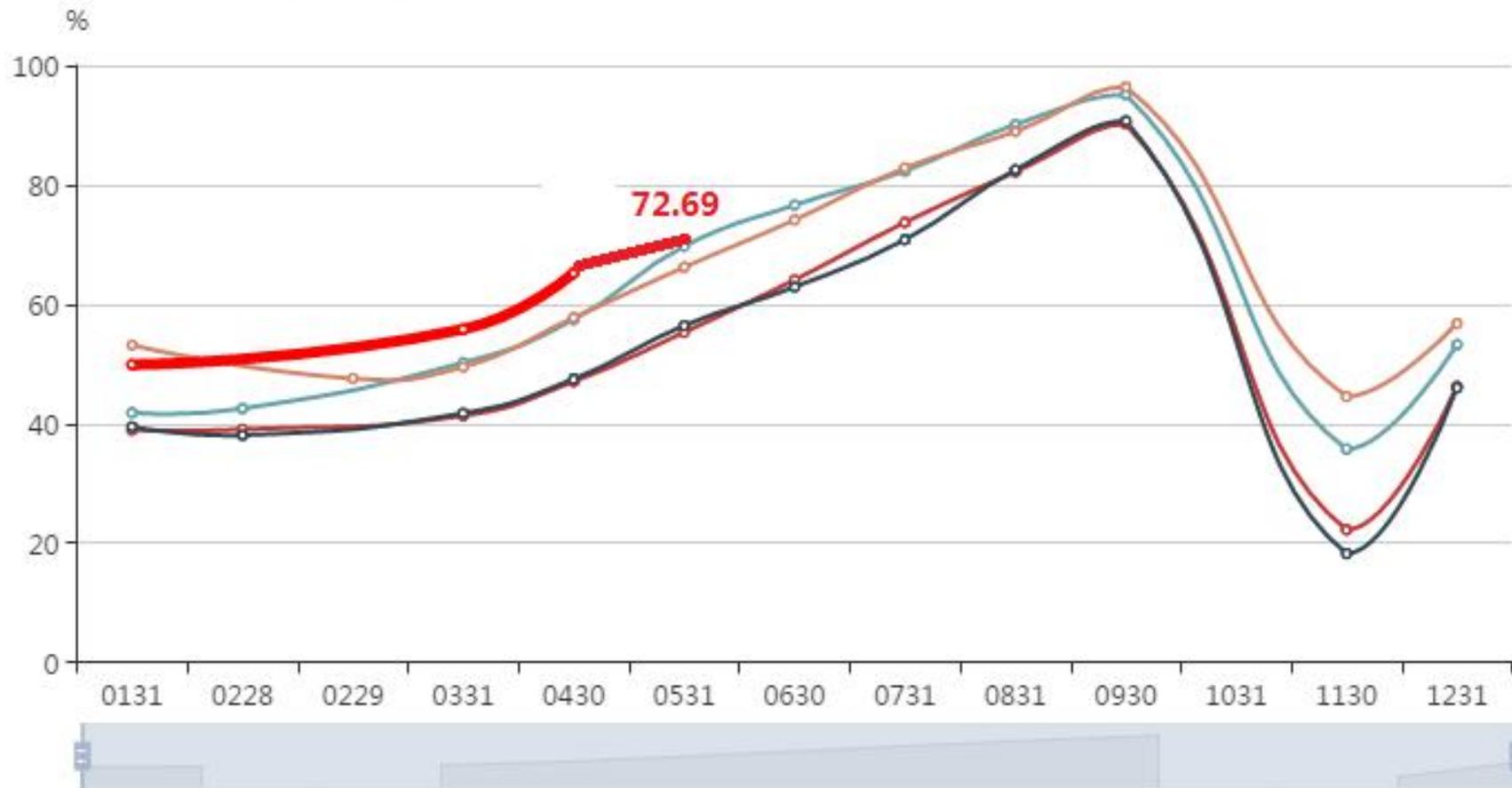


我国预混粉单月进口均价（元/吨）



销糖率:全国:合计

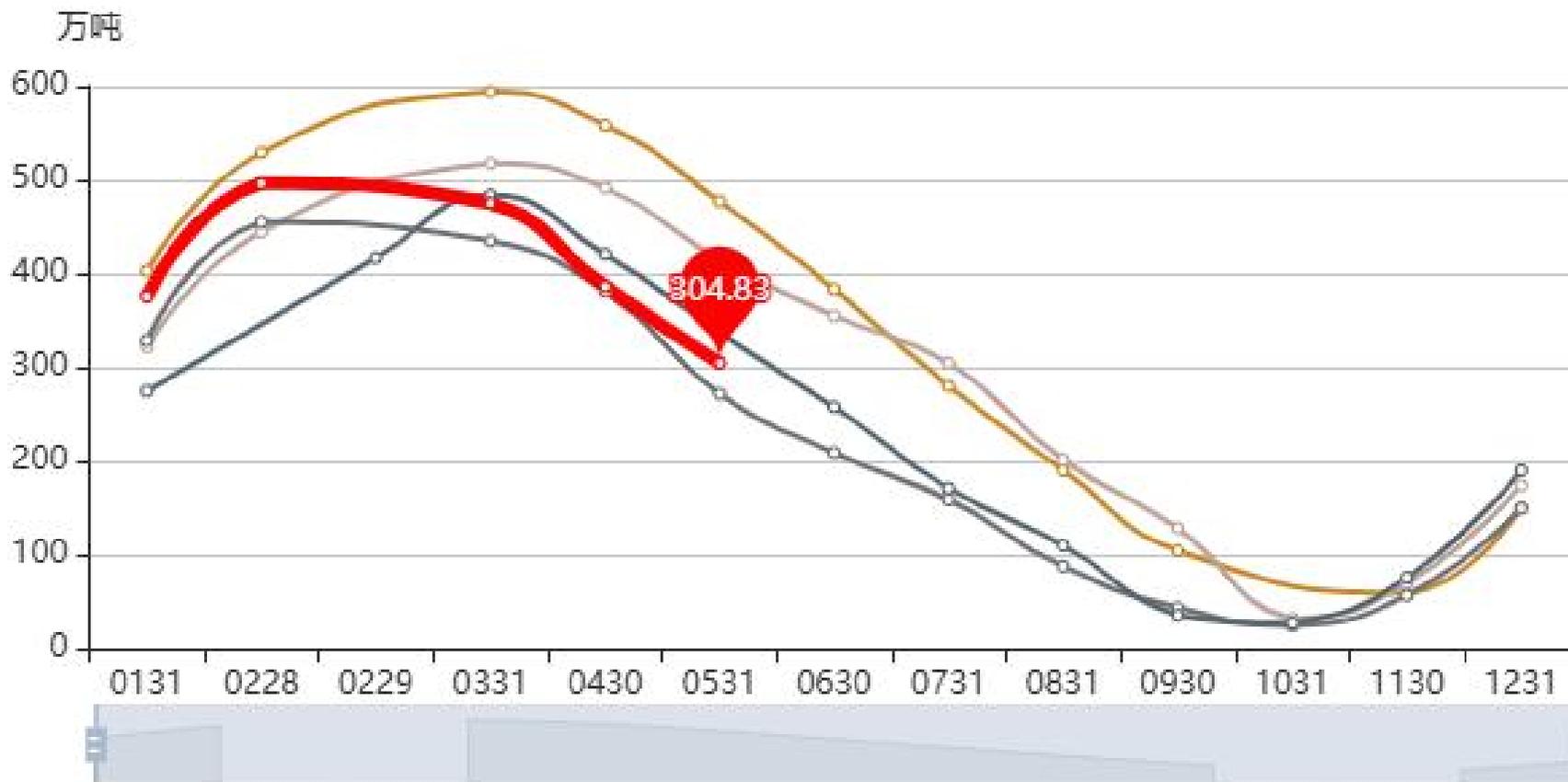
■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



数据来源: 大越整理

白糖：工业库存：中国（月）

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



25/26年度全球白糖供需平衡表预测（DeepSeek）

指标	预测值	关键解读
全球产量	2.02亿吨	创历史第二高，巴西、印度、泰国主导增产
全球消费量	1.98亿吨	亚洲需求增长（+1.3%），非洲增速最快（+2.2%）
供需缺口/过剩	过剩270万吨	从短缺转向过剩，但机构预测分化
库存消费比	52%-54%	库存压力缓解，但仍低于长期均值
全球贸易量	6200万吨	巴西出口占比超50%，泰国恢复高位

近3个月机构预测情况 (DeepSeek)

机构	2025/26年度预测	关键结论
USDA	过剩1139.7万吨 (同比翻倍)	巴西、印度增产主导宽松格局
Datagro	过剩258万吨	印度恢复出口+巴西高产
ISO	24/25缺口488万吨 → 25/26或过剩	区域性短缺缓解
StoneX	全球增产330万吨, 过剩430万吨	消费增长乏力难抵供应压力

中国食糖供需平衡表

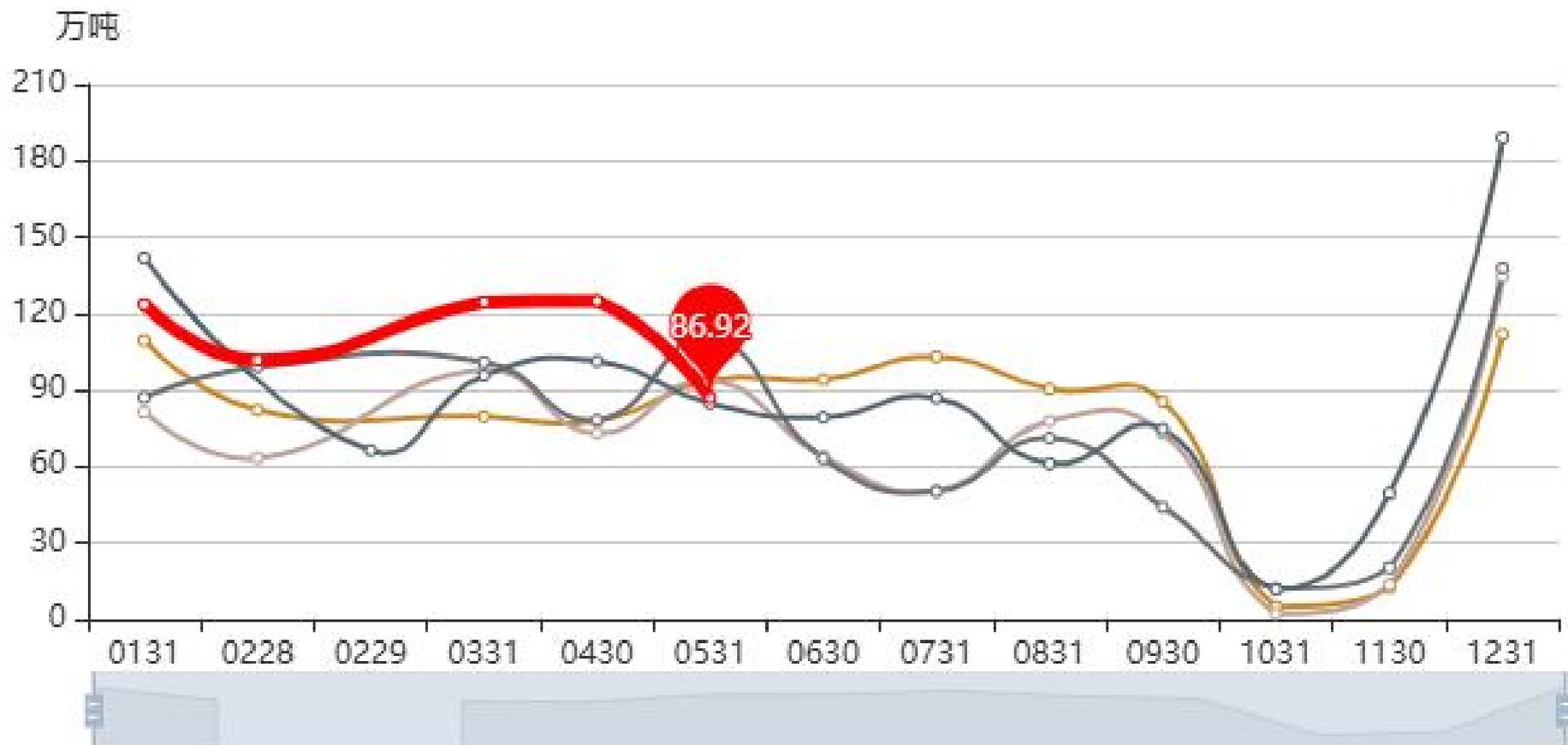
	2023/24	2024/25 (7月估计)	2025/26 (6月预测)	2025/26 (7月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
糖料播种面积	1262	1396	1440	1440
甘蔗	1095	1180	1230	1230
甜菜	167	216	210	210
糖料收获面积	1262	1396	1440	1440
甘蔗	1095	1180	1230	1230
甜菜	167	216	210	210
<i>吨/公顷 (ton per hectares)</i>				
糖料单产	60.70	58.65	59.70	59.70
甘蔗	66.50	64.10	65.30	65.30
甜菜	54.90	53.20	54.10	54.10
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
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	12
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
国际食糖价格	21.70	15.5—20	16.5-21.5	16.5—21.5
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
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。

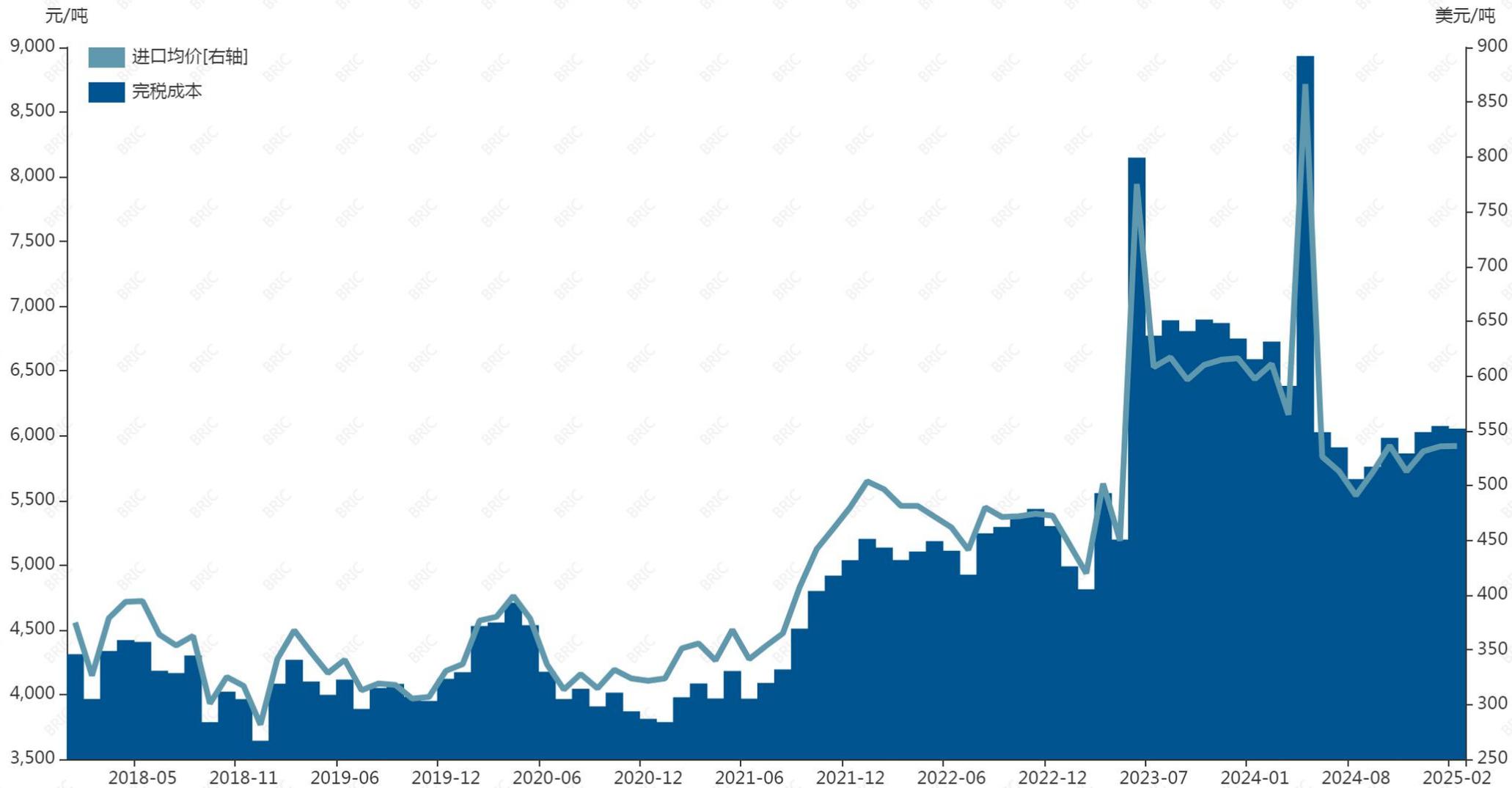
数据来源：农村部

成品糖：销量（月）

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



原糖加工成本



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)



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