

白糖市场 周度报告

(2025.7.24-2025.7.31)



Mysteel 农产品

编辑：孙成

电话：021-26090229

邮箱：suncheng@mysteel.com

白糖市场周度报告

(2025. 7. 24-2025. 7. 31)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

白糖市场周度报告.....	- 2 -
本周核心观点.....	- 1 -
第一章 白糖市场主要指标概述.....	- 1 -
第二章 期货市场行情回顾.....	- 2 -
第三章 食糖供需基本面分析.....	- 3 -
3.1 本周价格回顾.....	- 3 -
3.2 市场需求端分析.....	- 5 -
第四章 进口原糖加工利润情况.....	- 5 -
第五章 下周市场心态解读.....	- 8 -
第六章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 9 -

本周核心观点

巴西中南部7月上半月预计压榨量4830万吨，同比增加11.38%，预计产糖330万吨，同比增加12.5%，受到产量强劲迹象打压原糖价格小幅回落。巴西压榨渐入高峰，高制糖比例下总量仍未能推动同比增加，关注7月上半月的产量落地情况，市场已经开始逐步下调巴西产量，原油价格上涨以及E30计划，将会抑制原糖下跌幅度。国内市场进口增加，加工糖抢占市场，报价稳中下调，市场成交放缓，外弱内强的市场状态将会转变为外强内弱，预计下周现货价格窄幅震荡偏弱为主。

第一章 白糖市场主要指标概述

表1 白糖主要指标一览表

类别	本周	上周	涨跌	
供应	开榨情况 2024/25 榨季全部收榨。			
	糖产量 2024/25 榨季累计产糖 1116.21 万吨。			
	进口量 2024/25 榨季累计进口量 251.79 万吨。			
需求	销糖量 2024/25 榨季累计销售 811.38 万吨。			
内外盘	ICE 原糖主力结算价 (美分/磅)	16.45	16.24	0.21
	郑糖主力结算价 (元/吨)	5801	5853	-52
成本	巴西 (配额外) (元/吨)	5585	5526	59
	泰国 (配额外) (元/吨)	5650	5584	66
利润	巴西 (配额外) (元/吨)	569	646	-77
	泰国 (配额外) (元/吨)	593	591	-87
价格	广西产区价格 (元/吨)	6000	6030	-30

云南产区价格（元/吨）

5820

5830

-10

-30 数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

截至7月31日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为16.45美分/磅，较7月24日结算价上涨0.21美分/磅，涨幅1.29%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

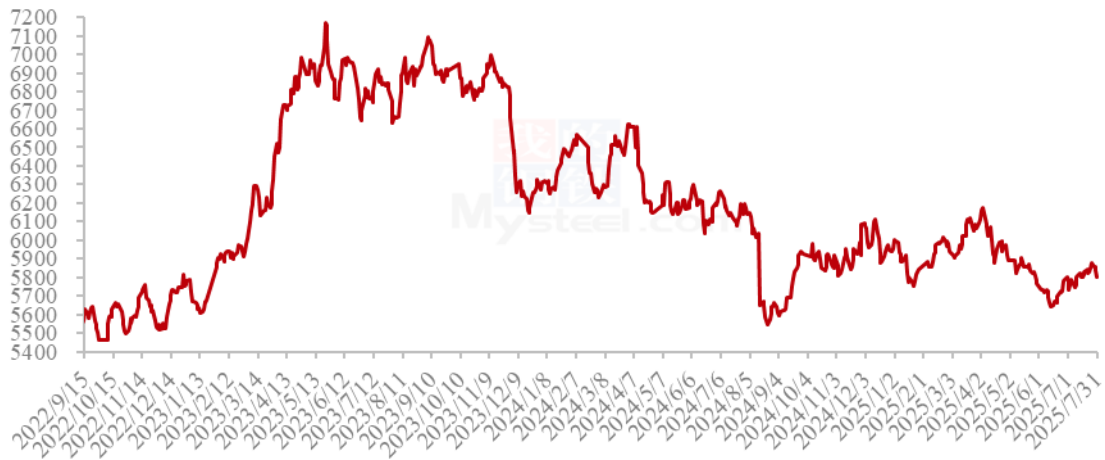


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至7月31日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为5801元/吨，较7月24日SR2509合约结算价下跌52元/吨，跌幅0.89%。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 2 郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图

第三章 食糖供需基本面分析

3.1 本周价格回顾

本周国产现货价格稳中下调，加工糖伴随开机增加，报价逐步下调，销区报价已经低于市场广西糖港口价格，加工糖市场份额增加，广西糖成交受阻。终端市场需求一般，采购基本随用随采，囤货意愿不强，销区报价稳中下调。广西产区价格维持在6000-6050元/吨区间，云南产区价格维持在5730-5820元/吨，港口价格在6120-6160元/吨左右，加工糖主流报价6100-6160元/吨左右。

在此（7.24-7.31）期间，制糖集团广西报价稳中下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2025年7月24日至7月31日 Mysteel 制糖集团一级白砂糖销售价格						
品名	等级	企业	生产榨季	上周价格	本周价格	涨跌
白砂糖	一级	广西南华	24/25 榨季	6010	6000	-10
白砂糖	一级	凤糖集团	24/25 榨季	6090	6070	-20
白砂糖	一级	东糖集团	24/25 榨季	6060	6050	-20
白砂糖	一级	湘桂集团	24/25 榨季	6010	6010	0
白砂糖	一级	南华昆明	24/25 榨季	5860	5840	-20

白砂糖	一级	南华大理	24/25 榨季	5860	5840	-20
白砂糖	一级	南华祥云	24/25 榨季	5820	5800	-20
白砂糖	一级	英茂昆明	24/25 榨季	5860	5840	-20
白砂糖	一级	英茂大理	24/25 榨季	5820	5800	-20
白砂糖	一级	大理农垦	24/25 榨季	5820	5800	-20
白砂糖	一级	广东农垦	24/25 榨季	5980	5960	-20

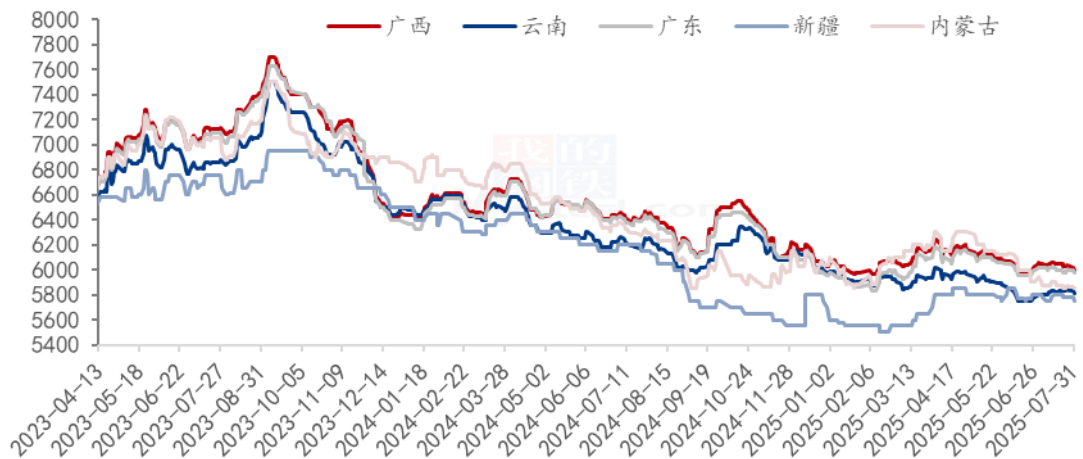
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（7.24-7.31）期间，产区现货价格稳中下调。

表3 产区市场周期涨跌幅度表

日期	广西	云南	广东	内蒙古
7月24日	6030	5830	5980	5850
7月31日	6000	5820	5960	5840
周期涨跌	-30	-10	-20	-10

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图3 产区市场白糖现货价格情况

3.2 市场需求端分析

截至2025年5月底，2024/25年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖1116.21万吨，同比增加119.89万吨，增幅12.03%。全国累计销售食糖811.38万吨，同比增加152.1万吨，增幅23.07%；累计销糖率72.69%，同比加快6.52个百分点。

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。

其中6月单月销糖49.53万吨，同比增加7.73万吨。工业库存132.44万吨，同比下降33.08万吨。

截至2025年6月30日，云南省累计销糖175.11万吨(去年同期销糖143.29万吨)。销糖率72.40%(去年同期销糖率70.52%)。

6月当月销售食糖19.53万吨，同比减少6.6万吨，工业库存66.76万吨，同比增加6.85万吨。

据海关总署公布的数据显示，2025年6月份我国进口食糖42.46万吨，同比增加39.69万吨。

2025年1-6月份我国进口食糖105.54万吨，同比减少24.65万吨，降幅18.93%。

2024/25榨季截至6月，我国进口食糖251.79万吨，同比下降64.99万吨，降幅20.52%。

表4 白糖月度盈亏平衡表

日期	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022年11月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022年12月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023年1月	241	87	57	4.57	215.5
2023年2月	225	99	31	6.55	163.55

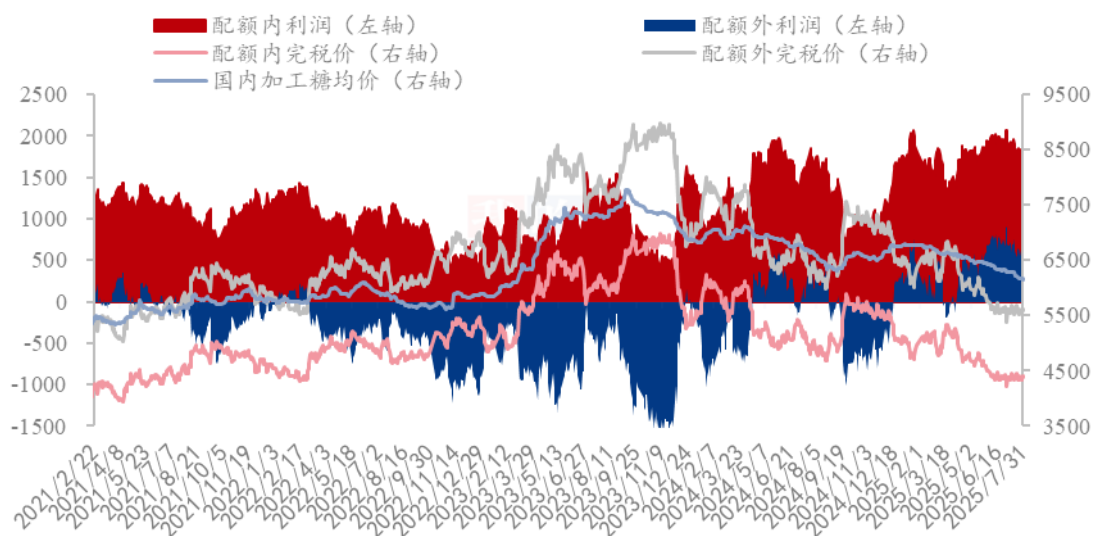
2023年3月	81	101	6.63	12.17	-1.2
2023年4月	24	78	7.48	13.44	-33.08
2023年5月	1	110	3.51	10.90	-94.59
2023年6月	0	63	4.04	16.06	-42.9
2023年7月	0	50	11.11	14.5	-24.39
2023年8月	0	71	36.4	13.8	-20.6
2023年9月	0	44	53.89	13.18	23.07
2023年10月	37	12	92.48	12.41	129.86
2023年11月	52	20	43.77	9.74	85.51
2023年12月	230.51	137.82	49.74	9	151.43
2024年1月	267.25	141.89	69.76	7.37	202.50
2024年2月	208.03	66.14	49.49	5.25	196.63
2024年3月	162.52	95.6	1.07	11.80	79.79
2024年4月	38.08	101.2	5.43	14.33	-43.36
2024年5月	0.93	84.63	1.67	16.01	-66.02
2024年6月	0	79.06	2.77	16.38	-59.91
2024年7月	0	86.8	42.18	17.11	-27.51
2024年8月	0	60.69	77	20.31	36.32
2024年9月	0	74.5	40.37	21.38	-12.75
2024年10月	39.21	11.62	53.69	16.86	98.14
2024年11月	97.58	49.28	53.34	16.70	118.34
2024年12月	303.55	198.04	39.15	14.07	158.73

2025年1月	308.94	123.56	6	5.40	196.78
2025年2月	222.33	101.66	2	1.36	124.03
2025年3月	103.18	124.42	6.92	9.97	-4.35
2025年4月	35.93	124.88	13.48	6.41	-69.06
2025年5月	5.49	86.92	34.76	4.82	-41.85
2025年6月	0	—	42.46	8.66	—

第四章 进口原糖加工利润情况

国内进口原糖成本增加利润降低。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格上涨。2 海运费下跌。3 美元贬值，降低进口成本。4 原糖现货升贴水稳定。5 国内现货价格稳中下调。

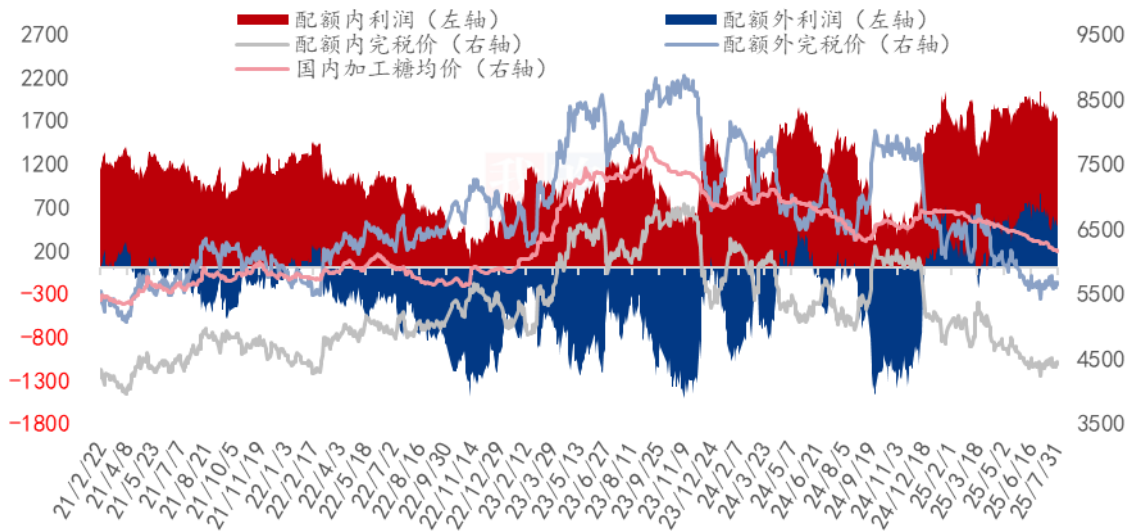
巴西原糖加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4 巴西原糖进口加工利润

泰国原糖加工利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 5 泰国原糖进口加工利润

据 Mysteel 农产品测算，截止 7 月 31 日我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售利润约 1783 元/吨，较上周降低 64 元/吨（进口配额内，15%关税）或 569 元/吨，较上周降低 77 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润约 1734 元/吨，较上周降低 71 元/吨（进口配额内，15%关税）或 504 元/吨，较上周降低 87 元/吨（进口配额外，50%关税）。

第五章 下周市场心态解读

制糖集团对后市心态

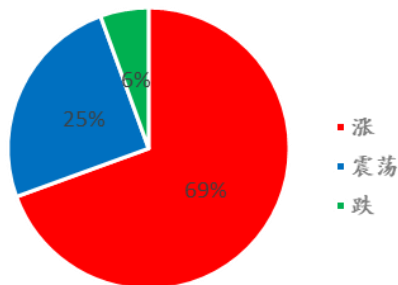


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

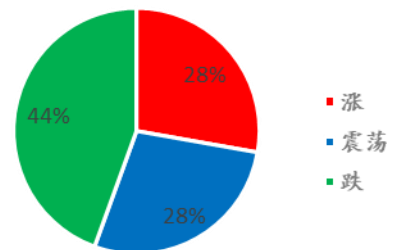


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

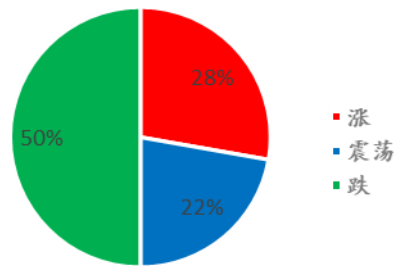


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

产业动态：

巴西：巴西 6 月下半月中南部地区甘蔗入榨量为 4270.6 万吨，较去年同期的 4900.8 万吨减少 630.2 万吨，同比降幅 12.86%；甘蔗 ATR 为 131.53kg/吨，较去年同期的 140.18kg/吨减少 8.65kg/吨；制糖比为 53.15%，较去年同期的 49.94%增加 3.21%；产乙醇 19.17 亿升，较去年同期的 23.22 亿升减少 4.05 亿升，同比降幅 17.43%；产糖量为 284.5 万吨，较去年同期的 326.9 万吨减少 42.4 万吨，同比降幅达 12.98%。2025/26 榨季截至 6 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 20619.8 万吨，较去年同期的 23994.5 万吨减少 3374.7 万吨，同比降幅达 14.06%；甘蔗 ATR 为 122.19kg/吨，较去年同期的 128.33kg/吨减少 6.14kg/吨；累计制糖比为 51.02%，较去年同期的 48.69%增加 2.33%；累计产乙醇 94.25 亿升，较去年同期的 110.64 亿升减少 16.39 亿升，同比降幅达 14.81%；累计产糖量为 1224.9 万吨，较去年同期的 1428.5 万吨减少 203.6 万吨，同比降幅达 14.25%。

据外媒近日报道，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。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。

根据巴西矿业和能源部下属石油和天然气部长佩德罗·门德斯（Pietro Mendes）宣布的政策细则，自 2025 年 8 月 1 日起：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%。矿业和能源部长亚历山大·西尔韦拉（Alexandre Silveira）将此调整描述为实现国家能源自主的“关键一步”。他指出，提高生物燃料掺混率将最终使巴西在 2025 年内实现“15 年

来首次汽油自给自足”。

巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示, 巴西 7 月前四周出口糖和糖蜜 317.57 万吨, 较去年同期的 318.28 万吨减少 0.71 万吨, 降幅 0.22%; 日均出口量为 16.71 万吨。

2025 年 1 月, 巴西糖出口量为 206.24 万吨, 日均出口量为 9.37 万吨。

2025 年 2 月, 巴西糖出口量为 182.51 万吨, 日均出口量为 9.12 万吨。

2025 年 3 月, 巴西糖出口量为 185.33 万吨, 日均出口量为 9.75 万吨。

2025 年 4 月, 巴西糖出口量为 155.88 万吨, 日均出口量为 7.78 万吨。

2025 年 5 月, 巴西糖出口量为 225.66 万吨, 日均出口量为 10.26 万吨。

2025 年 6 月, 巴西糖出口量为 336.18 万吨, 日均出口量为 15.28 万吨。

2024 年 1 月, 巴西糖出口量为 316.98 万吨, 日均出口量为 14.41 万吨。

2024 年 2 月, 巴西糖出口量为 300.44 万吨, 日均出口量为 15.81 万吨。

2024 年 3 月, 巴西糖出口量为 267.56 万吨, 日均出口量为 13.38 万吨。

2024 年 4 月, 巴西糖出口量为 188.92 万吨, 日均出口量为 8.59 万吨。

2024 年 5 月, 巴西糖出口量为 280.76 万吨, 日均出口量为 13.37 万吨。

2024 年 6 月, 巴西糖出口量为 319.43 万吨, 日均出口量为 15.97 万吨。

2024 年 7 月, 巴西糖出口量为 378.23 万吨, 日均出口量为 16.44 万吨。

印度: 印度投资及信用评级机构 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。

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。

国际糖价因需求增加而持续走强，这促使出口商希望出售剩余库存以获取收益。MEIR Commodities 总经理 Rahil Shaikh 建议政府应将 2024/25 榨季的出口许可延期至 2025 年 12 月 31 日，以便能够出口剩余的 20 万吨食糖。他解释道：“这 20 万吨食糖之所以未能出口，是因为它们要么位于北方邦，要么存放在因物流限制（如运量大及天气问题）而无法在本榨季出口的地方。”

全国合作制糖厂联合会 (NFCSF) 的总经理 Prakash Naiknavare 表示，政府允许出口 100 万吨食糖的决定时机绝佳。他补充道：“此举有助于提高糖厂的资金收入，从而有助于向农民支付甘蔗款。因此，将出口许可延期至 2025 年 12 月将有助于完成配额，而不会对国内糖价产生任何不利影响。”

预计印度在 2025/26 榨季将迎来食糖大丰收。美国农业部 (USDA) 预测，2025/26 榨季食糖产量将达到 3500 万吨（原糖值），高于本榨季水平。

Shaikh 补充说，鉴于对明年甘蔗作物收成良好的预期，政府预计将允许出口约 100 万至 150 万吨食糖。

泰国：泰国 24/25 榨季截至 4 月 1 日 58 家开榨糖厂中仅 3 家未收榨，去年同期 57 家糖厂中仅 1 家未收榨，累计压榨甘蔗 9198.13 万吨，同比增加 12.22%；累计产糖 1004.18 万吨，同比增加 14.81%，平均产糖率为 10.917%，去年同期为 10.671%。

随着泰国木薯价格暴跌 37%，农民开始更倾向于种植甘蔗，这一转变可能会使泰国食糖产量于 2025/26 榨季达到七年来的峰值。

国内方面：截至 2025 年 5 月底，2024/25 年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖 1116.21 万吨，同比增加 119.89 万吨，增幅 12.03%。全国累计销售食糖 811.38 万吨，同比增加 152.1 万吨，增幅 23.07%；累计销糖率 72.69%，同比加快 6.52 个百分点。

7 月 31 日，我国进口巴西原糖（升水-0.20）加工后成本约为 4366 元/吨（关税配额外，15%关税）或 5579 元/吨（关税配额外，50%关税）；我国进口泰国原糖（升水 0.90）加工后成本约为 4416 元/吨（关税配额外，15%关税）或 5644 元/吨（关税配额外，50%关税）。我国以进口巴西原糖为原料生产的白糖其销售利润约为 1788 元/吨（关税配额外，15%关税）或 575 元/吨（关税配额外，50%关税）；我国以进口泰国

原糖为原料生产的白糖其销售利润约 1738 元/吨（关税配额内，15%关税）或 510 元/吨（关税配额外，50%关税）。

展望后市：巴西中南部 7 月上半月预计压榨量 4830 万吨，同比增加 11.38%，预计产糖 330 万吨，同比增加 12.5%，受到产量强劲迹象打压原糖价格小幅回落。巴西压榨渐入高峰，高制糖比例下总量仍未能推动同比增加，关注 7 月上半月的产量落地情况，市场已经开始逐步下调巴西产量，原油价格上涨以及 E30 计划，将会抑制原糖下跌幅度。国内市场进口增加，加工糖抢占市场，报价稳中下调，市场成交放缓，外弱内强的市场状态将会转变为外强内弱，预计下周现货价格窄幅震荡偏弱为主。

白糖价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 9 白糖价格趋势预测图

资讯编辑：孙成 021-26090229

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100