

白糖市场 周度报告

(2025.9.11-2025.9.18)



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. 9. 11-2025. 9. 18)

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8月下半月产糖超预期、美联储降息不及预期、国内8月进口83万吨、内蒙古新榨季开启，四个因素推导白糖期货价格走弱，国内市场下破5500整数关口，国内白糖市场延续弱势。加工糖报价持续走弱，广西外运受阻，09合约交割的甜菜糖流入市场，中秋备货接近尾声，现货购销放缓，弱势情绪延续，预期下周弱势情绪难以改变现货价格震荡偏弱运行为主。

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 407.39 万吨。		
需求	销糖量	2024/25 榨季累计销售 999.98 万吨。		
内外盘	ICE 原糖主力结算价 (美分/磅)	15.54	15.93	-0.39
	郑糖主力结算价 (元/吨)	5496	5542	-46
成本	巴西 (配额外) (元/吨)	5380	5432	-52
	泰国 (配额外) (元/吨)	5345	5453	-108
利润	巴西 (配额外) (元/吨)	610	579	31
	泰国 (配额外) (元/吨)	645	558	87
价格	广西产区价格 (元/吨)	5850	5890	-40

云南产区价格（元/吨）

5730

5750

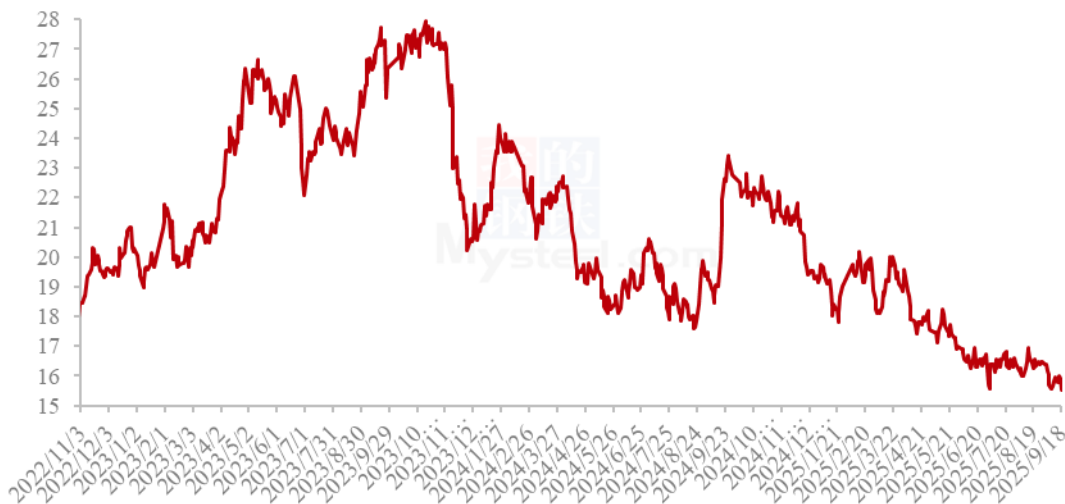
-20

-30 数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

截至9月18日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为15.54美分/磅，较9月11日结算价下跌0.39美分/磅，跌幅2.45%。

ICE原糖期货结算价格走势图(美分/磅)

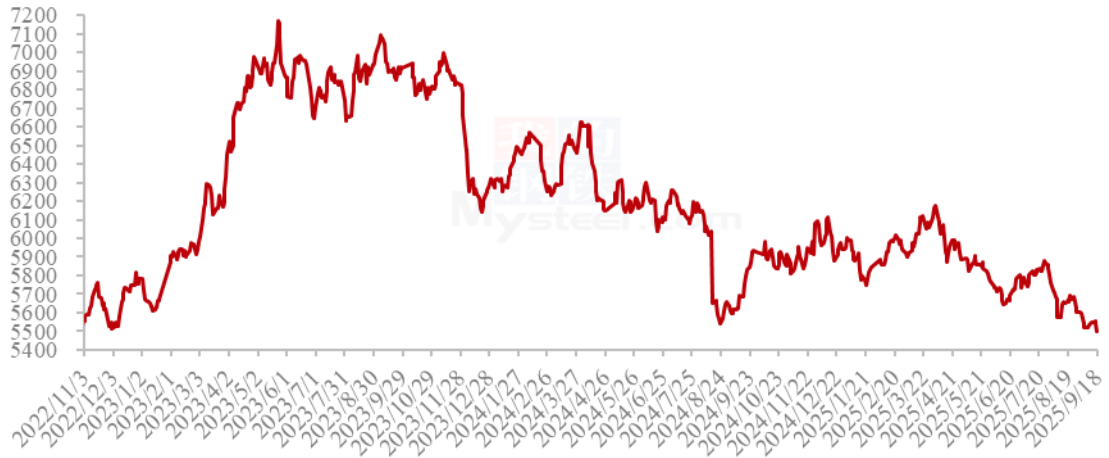


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势图

截至9月18日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为5496元/吨，较9月11日SR2509合约结算价下跌46元/吨，跌幅0.83%。

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

本周白糖期货市场先涨后跌，美联储降息不及市场预期，大宗商品集体下滑，白糖期货价格下行，吞没周内涨幅，周内小幅收跌。销区加工糖厂报价延续弱势，报价低于广西糖，广西外销受阻，价格总体小幅下跌，现货市场情绪偏弱，成交清淡。广西产区价格维持在 5820-5900 元/吨区间，云南产区价格维持在 5670-5750 元/吨，港口价格在 5950-6020 元/吨左右，加工糖主流报价 5950-6000 元/吨左右。

在此（9.11-9.18）期间，制糖集团报价下调。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2025 年 9 月 11 日至 9 月 18 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	5910	5900	-10
白砂糖	一级	凤糖集团	24/25 榨季	5940	5930	-10
白砂糖	一级	东糖集团	24/25 榨季	5900	5890	-10
白砂糖	一级	湘桂集团	24/25 榨季	5890	5880	-10
白砂糖	一级	南华昆明	24/25 榨季	5790	5780	-10

白砂糖	一级	南华大理	24/25 榨季	5740	5730	-10
白砂糖	一级	南华祥云	24/25 榨季	5730	5720	-10
白砂糖	一级	英茂昆明	24/25 榨季	5780	5770	-10
白砂糖	一级	英茂大理	24/25 榨季	5740	5730	-10
白砂糖	一级	大理农垦	24/25 榨季	5740	5730	-10
白砂糖	一级	广东农垦	24/25 榨季	5860	5830	-30

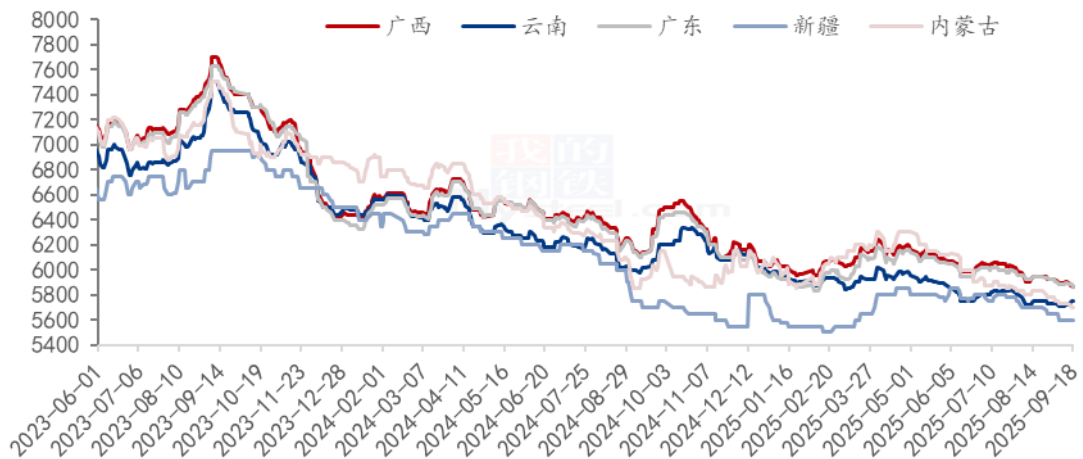
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（9.11-9.18）期间，产区现货价格下跌。

表3 产区市场周期涨跌幅度表

日期	广西	云南	广东	内蒙古
9月11日	5890	5750	5860	5750
9月18日	5850	5730	5830	5700
周期涨跌	-40	-20	-30	-50

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

2024/25 年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%。截至 2025 年 8 月底，据不完全统计全国累计销售食糖 999.98 万吨，同比增加 113.88 万吨，累计销糖率 89.59%，同比加快 0.65 个百分点。工业库存 116.23 万吨，同比增加 6.01 万吨。

据海关总署公布的数据显示，2025 年 8 月，我国进口食糖 83 万吨，同比增加 6.27 万吨。

2025 年 1-8 月，我国进口食糖 261.21 万吨，同比增加 12.10 万吨，增幅 4.86%。

2024/25 榨季截至 8 月，我国进口食糖 407.39 万吨，同比下降 27.72 万吨，降幅 6.37%。

表 4 白糖月度盈亏平衡表

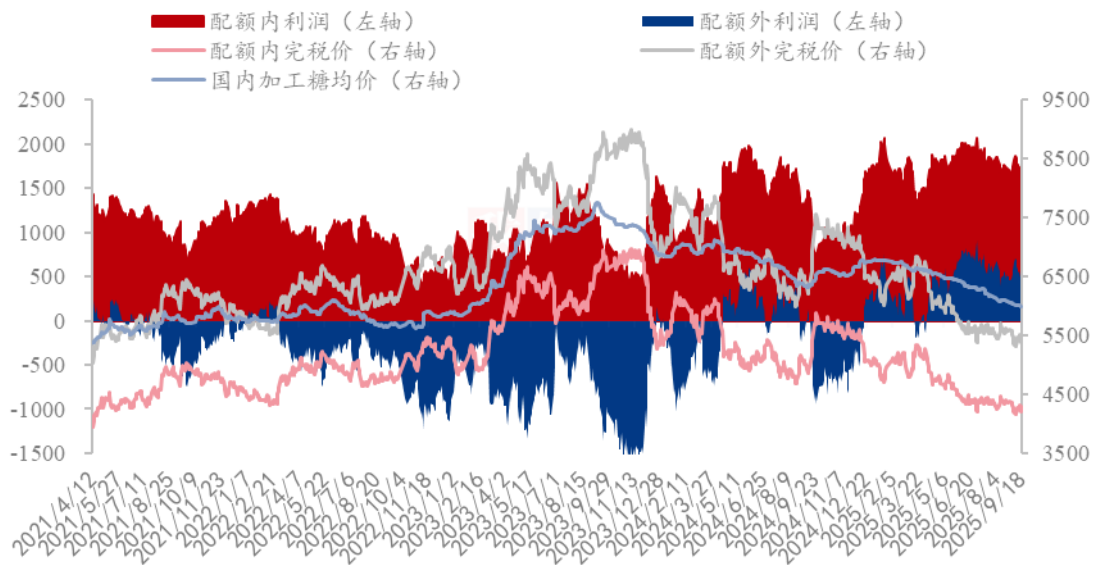
日期	全国产量	全国销量	食糖进口量	进口糖浆折算	月度盈亏
2022 年 11 月	51	13.4	73.42	4.66	115.63
2022 年 12 月	240	134.55	51.97	5.18	162.60
2023 年 1 月	241	87	57	4.57	215.5
2023 年 2 月	225	99	31	6.55	163.55
2023 年 3 月	81	101	6.63	12.17	-1.2
2023 年 4 月	24	78	7.48	13.44	-33.08
2023 年 5 月	1	110	3.51	10.90	-94.59
2023 年 6 月	0	63	4.04	16.06	-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	78.60	42.46	8.66	-27.48
2025年7月	0	65	74.43	11.98	21.41

第四章 进口原糖加工利润情况

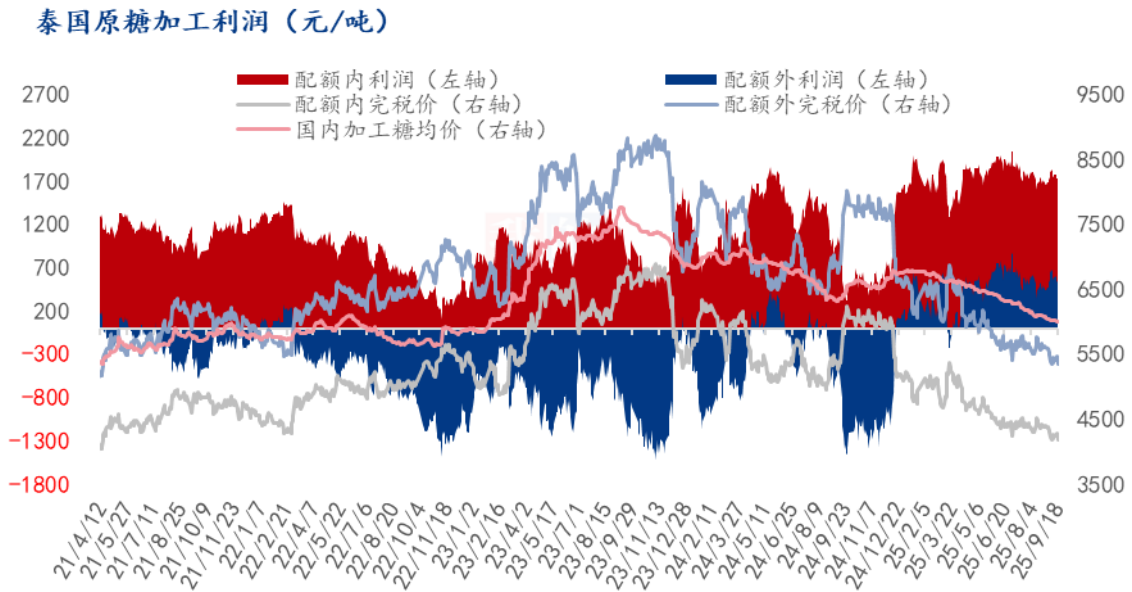
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费下跌。3 美元贬值，降低进口成本。4 原糖现货升贴水不变。5 国内现货价格下跌。

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



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 9 月 18 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 1776 元/吨，较上周上涨 18 元/吨（进口配额内，15%关税）或 610 元/吨，较上周上涨 31 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 1703 元/吨，较上周上涨 61 元/吨（进口配额内，15%关税）或 645 元/吨，较上周上涨 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

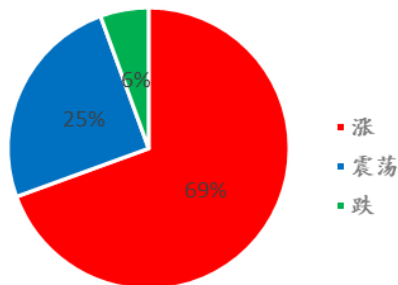


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

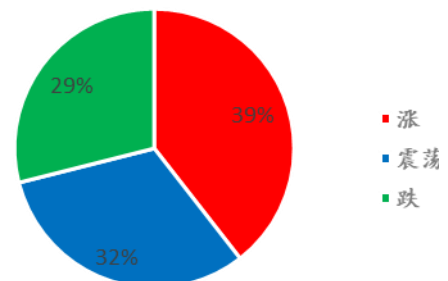


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

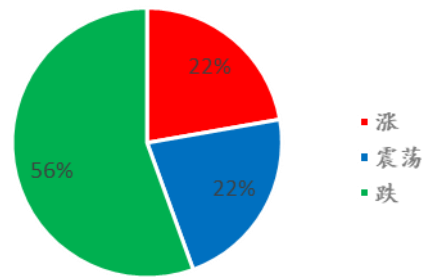


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

产业动态：

巴西甘蔗行业协会(Unica)数据显示，8月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 5006.1 万吨，同比增加 10.68%该时段有 257 家工厂运营，包括 237 家甘蔗加工厂、10 家玉米乙醇厂及 10 家灵活工厂，去年同期则为 261 家(241 家甘蔗加工厂、9 家玉米乙醇厂、11 家灵活工厂)。8月下半月糖厂产糖 387.2 万吨，同比增加 18.21%;7,醇产量同比减少 1.85%，至 24.2 亿升。糖厂使用 54.2%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 48.78%：每吨甘蔗出糖量(ATR)同比下降 3.87%，为 149.79 千克/吨。

巴西中南部 25/26 榨季(25 年 4 月-26 年 3 月)截至 8 月 31 日中南部累计压榨甘蔗 4.03942 亿吨，同比减少 4.78%;累计产糖 2675.8 万吨，同比减少 1.92%;累计产乙醇 184.82 亿升，同比减少 10.05%;糖厂使用 52.76%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 49.09%。

巴西甘蔗技术中心(CTC)数据显示，4 至 8 月累计甘蔗单产每公顷 79.3 吨，同比下降 8%。UNICA 行业情报总监卢西亚诺·罗德里格斯指出，单产与 ATR 双降导致每公顷出糖量(TAH)降低 12%，除巴拉那州及圣保罗州阿西斯地区外，中南部普遍下滑，圣保罗州、戈亚斯州、米纳斯吉拉斯州降幅分别达 12.3%、16.3%、22.6%。

巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 9 月前两周出口糖和糖蜜 153.16 万吨，较去年同期的 186.63 万吨减少 33.47 万吨，降幅 17.93；日均出口量为 15.31 万吨。

巴西国家商品供应公司（Conab）发布 2025/26 榨季第二轮预测报告，将巴西 2025/26 榨季食糖总产量预估较 4 月预估值下修 3.1%至 4450 万吨；预计巴西中南部地区食糖产量为 4060 万吨，较之前预估的 4180 万吨下调 2.8%，但仍较上一榨季增加 0.8%。甘蔗总产量预计将同比下降 1.2%至 6.688 亿吨；中南部地区甘蔗产量将下降 1.4%至 6.098 亿吨。预计种植面积将比上榨季增加 1%至 885 万公顷。平均单产预计将下降 2.1%至 75.57 吨/公顷。作为原料质量指标的平均甘蔗产糖量（ATR）减少 2.8%。乙醇方面，预计巴西 2025/26 榨季乙醇总产量将达到 357.4 亿升，较上榨季减少 3.9%。由于制乙醇比的下降，用于生产乙醇的甘蔗减少，将导致甘蔗乙醇减产 8.8%。但 2025/26 榨季玉米乙醇产量或增长 14.5%，达到创纪录的 89.8 亿升，这将部分抵消甘蔗乙醇产量的下降。

印度：据《印度斯坦时报》9 月 13 日报道，印度政府高级官员在近期全球会议上确认，该国将于 2025 年 10 月新榨季启动食糖出口计划。印度食品与公共分销部联合秘书 Ashwini Srivastava 明确表示，在满足国内食糖消费及乙醇生产需求后，新榨季将具备充足的出口配额空间。

行业数据显示，2025/26 榨季印度食糖产量预计达 3490 万吨，国内消费量约 2850~2900 万吨。值得关注的是，甘蔗原料转化乙醇产能预计突破 48 亿升历史高位，叠加 500 万吨期初库存，为出口决策提供了坚实支撑。此举预计将对全球糖价形成下行压力，同时保障印度蔗农获得最低支持价格。

尽管当前年度受减产影响仅批准 100 万吨出口配额，但新榨季 800 万吨的结转库存预期，标志着印度这个全球第二大产糖国即将重返国际糖业贸易舞台。

泰国：美国农业部（USDA）发布报告称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。

9 月 18 日，我国进口巴西原糖（升水 0.06）加工后成本约为 4213 元/吨（关税配额内，15%关税）或 5380 元/吨（关税配额外，50%关税）；我国进口泰国原糖（升水 0.89）加工后成本约为 4187 元/吨（关税配额内，15%关税）或 5345 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 1776 元/吨（关税配额内，15%关税）或 610 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 1803 元/吨（关税配额内，15%关税）或 645 元/吨（关税配额外，50%关税）。

展望后市：巴西 8 月下半月产糖超预期、美联储降息不及预期、国内 8 月进口 83

万吨、内蒙古新榨季开启，四个因素推导白糖期货价格走弱，国内市场下破 5500 整数关口，国内白糖市场延续弱势。加工糖报价持续走弱，广西外运受阻，09 合约交割的甜菜糖流入市场，中秋备货接近尾声，现货购销放缓，弱势情绪延续，预期下周弱势情绪难以改变现货价格震荡偏弱运行为主。



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