

白糖市场 周度报告

(2025.10.16-2025.10.23)



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. 10. 16–2025. 10. 23)

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

巴西下调汽油价格，下调制糖比的预期落空，原糖连续下破低点。市场利空在价格上得以兑现，在全球的增产预期下，白糖持续弱势，市场缺乏向上驱动，价格反弹无力。原糖价格走弱，国内跟跌意向不强，源于国内价格下探至国产糖生产成本附近，配合进口高峰已过，给国内一定支撑。甜菜新糖已经上市，但对加工糖的冲击不大，加工糖降价节奏放缓，甘蔗糖暂未有开榨消息，当前格局得以延续，预计下周现货价格震荡偏弱运行。

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)	15.10	15.69	-0.59
	郑糖主力结算价 (元/吨)	5429	5403	26
成本	巴西 (配额外) (元/吨)	5098	5303	-205
	泰国 (配额外) (元/吨)	5208	5380	-172
利润	巴西 (配额外) (元/吨)	796	616	176
	泰国 (配额外) (元/吨)	683	540	143
价格	广西产区价格 (元/吨)	5680	5700	-20

云南产区价格（元/吨）

5640

5660

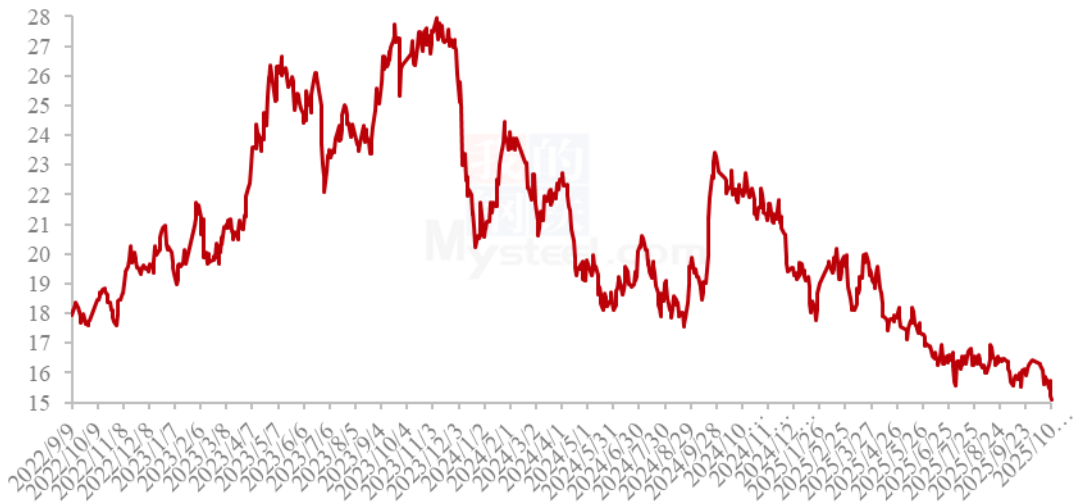
-20

-30 数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

截至 10 月 23 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 15.10 美分/磅，较 10 月 16 日结算价下跌 0.59 美分/磅，跌幅 3.76%。

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 10 月 23 日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为 5429 元/吨，较 10 月 16 日 SR2509 合约结算价上涨 26 元/吨，涨幅 0.48%。

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

本周糖市维持弱势，原糖连续下破新低，带动国内白糖市场弱势运行。新榨季已经开始，陈糖市场仍有留存，制糖集团报价下调，贸易环节囤货意愿差，终端按需采购，低价成交。广西产区价格维持在 5650-5720 元/吨区间，云南产区价格维持在 5580-5650 元/吨，港口价格在 5860-5900 元/吨左右，加工糖主流报价 5830-5900 元/吨左右。

在此（10.16-10.23）期间，制糖集团报价下调为主。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2025 年 10 月 16 日至 10 月 23 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	5740	5700	-40
白砂糖	一级	凤糖集团	24/25 榨季	5780	5770	-10
白砂糖	一级	东糖集团	24/25 榨季	5780	5730	-50
白砂糖	一级	湘桂集团	24/25 榨季	5740	5710	-30
白砂糖	一级	南华昆明	24/25 榨季	5680	5650	-30

白砂糖	一级	南华大理	24/25 榨季	5630	5600	-30
白砂糖	一级	南华祥云	24/25 榨季	5630	5600	-30
白砂糖	一级	英茂昆明	24/25 榨季	5680	5650	-30
白砂糖	一级	英茂大理	24/25 榨季	5630	5600	-30
白砂糖	一级	大理农垦	24/25 榨季	5630	5600	-30
白砂糖	一级	广东农垦	24/25 榨季	5670	5640	-30

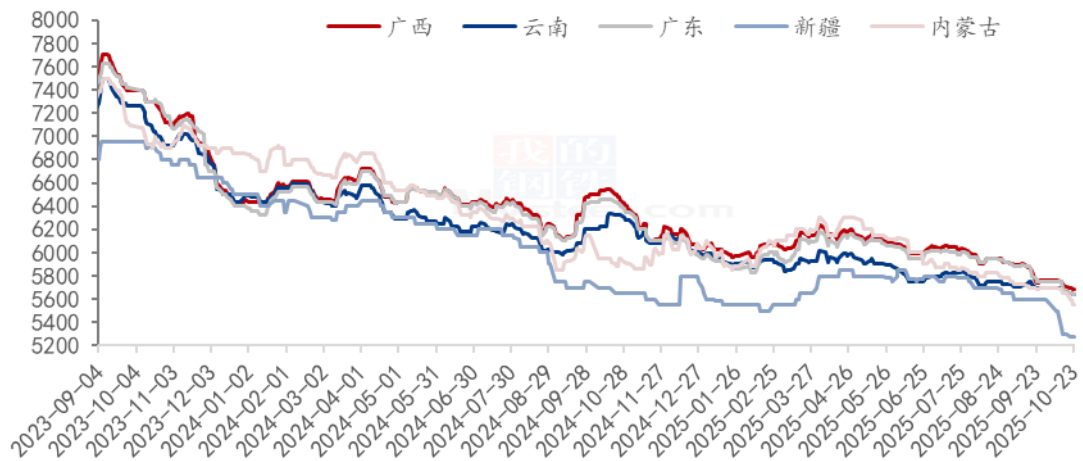
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（10.16-10.23）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
10月16日	5700	5660	5670	555
10月23日	5680	5640	5640	5550
周期涨跌	-20	-20	-30	-100

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 9 月，我国进口食糖 54.82 万吨，同比增加 14.45 万吨。

2025 年 1-9 月，我国进口食糖 317.3 万吨，同比增加 27.83 万吨，增幅 9.61%。

2024/25 榨季，我国进口食糖 461.89 万吨，同比下降 12.51 万吨，降幅 2.63%。

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

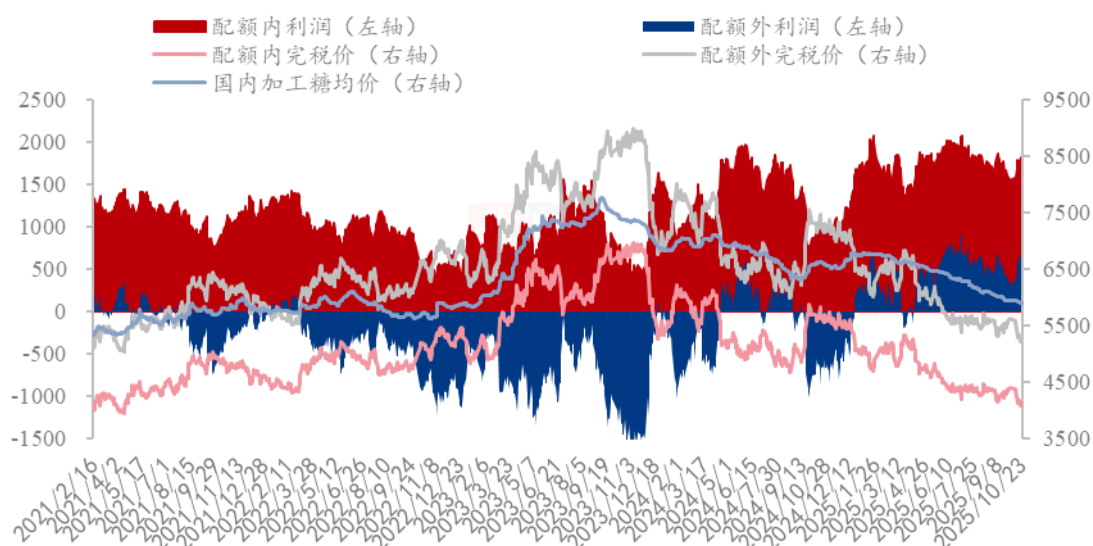
2023年10月	37	12	92.48	12.41	129.86
2023年11月	52	20	43.77	9.74	85.51
2023年12月	230.51	137.82	49.74	9	151.43
2024年1月	267.25	141.89	69.76	7.37	202.50
2024年2月	208.03	66.14	49.49	5.25	196.63
2024年3月	162.52	95.6	1.07	11.80	79.79
2024年4月	38.08	101.2	5.43	14.33	-43.36
2024年5月	0.93	84.63	1.67	16.01	-66.02
2024年6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

2025年8月	0	45	82.51	8.66	46.17
2025年9月	0	--	54.82	11.36	--

第四章 进口原糖加工利润情况

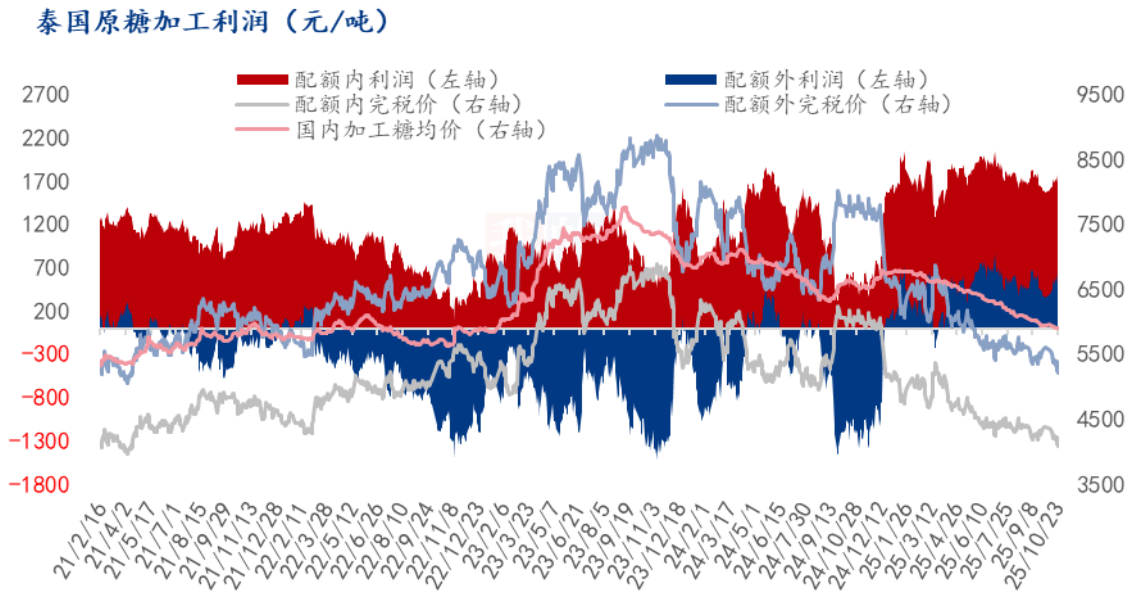
国内进口原糖成本降低利润增加。分析因素：1 美国 ICE 原糖价格下跌。2 海运费降低。3：美元贬值，进口成本降低。4 原糖现货升贴水降低。5 国内现货价格下跌。

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 10 月 23 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 1894 元/吨，较上周增加 129 元/吨（进口配额内，15%关税）或 793 元/吨，较上周增加 176 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 1809 元/吨，较上周增加 103 元/吨（进口配额内，15%关税）或 683 元/吨，较上周增加 143 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

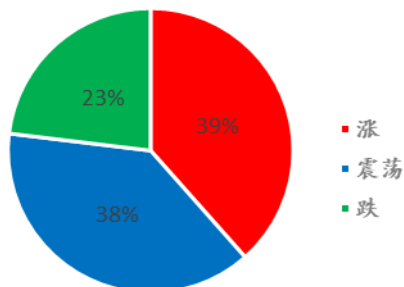


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

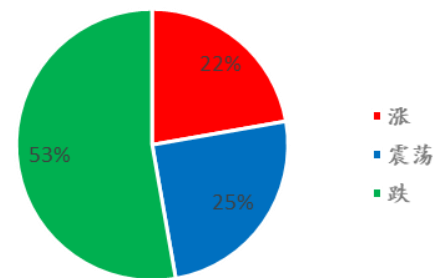


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

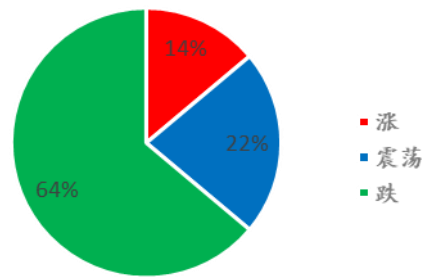


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

产业动态：

9月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4085.8万吨，较去年同期的3884.4万吨增加201.1万吨，同比增幅5.1%；甘蔗ATR为157.48kg/吨，较去年同期的160.34kg/吨减少2.86kg/吨；制糖比为51.17%，较去年同期的47.73%增加3.44%；产乙醇22.13亿升，较去年同期的22.47亿升减少3.4亿升，同比降幅1.5%；产糖量为313.7万吨，较去年同期的283.2万吨增加30.5万吨，同比增幅达10.76%。2025/26榨季截至9月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为49092.6万吨，较去年同期的50604.3万吨减少1511.7万吨，同比降幅达2.99%；甘蔗ATR为136.04kg/吨，较去年同期的141.16kg/吨减少5.12kg/吨；累计制糖比为52.68%，较去年同期的48.84%增加3.84%；累计产乙醇230.23亿升，较去年同期的252.45亿升减少22.22亿升，同比降幅达8.8%；累计产糖量为3352.4万吨，较去年同期的3324.4万吨增加28万吨，同比增幅达0.84%。

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西10月第三周出口糖和糖蜜233.46万吨，较去年同期的239.89万吨减少6.43万吨，降幅2.68%；日均出口量为17.95万吨。

农业咨询公司Datagro的总裁Plinio Nastari表示，尽管甘蔗入榨量略有下降，但由于总制糖比预计将达到52.1%，高于上榨季的48.1%，预计巴西中南部地区2025/26榨季食糖产量仍较上榨季增加3.1%达4142万吨；预计乙醇产量（甘蔗和玉米生产）为332.3亿公升，同比减少近5%。

该机构预计 2026/27 榨季（2026 年 4 月至 2027 年 3 月期间）巴西中南部地区的甘蔗压榨量为 6.25 亿吨左右，预估区间介于 6.05~6.40 亿吨；预计食糖产量为 4230 万吨；预计制糖比为 52%，与本榨季大体持平。

印度：私营糖厂组织印度糖业与生物能源制造商协会(ISMA)初步预估，本榨季印度食糖总产量将达 3490 万吨，较上一榨季的 2950 万吨增长 18%。该协会预计，本榨季将有 500 万吨食糖转用于乙醇生产，并已呼吁政府批准 200 万吨食糖出口。BMI 则预估，印度本榨季食糖产量将达 3530 万吨。Kiran Wadhvani 预测，本榨季印度食糖消费量将增至 2850 万吨。他表示：“如果市场上的食糖储备进一步增加，消费量或再提升 50 万吨。

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。

展望后市：巴西下调汽油价格，下调制糖比的预期落空，原糖连续下破低点。市场利空在价格上得以兑现，在全球的增产预期下，白糖持续弱势，市场缺乏向上驱动，价格反弹无力。原糖价格走弱，国内跟跌意向不强，源于国内价格下探至国产糖生产成本附近，配合进口高峰已过，给国内一定支撑。甜菜新糖已经上市，但对加工糖的冲击不大，加工糖降价节奏放缓，甘蔗糖暂未有开榨消息，当前格局得以延续，预计下周现货价格震荡偏弱运行。



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