

白糖市场 周度报告

(2025.11.06-2025.11.13)



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. 11. 06–2025. 11. 13)

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

印度中央政府已决定允许 2025/26 榨季出口食糖 150 万吨，低于业内人士此前要求的 200 万吨。最初制定的出口配额为 100 万吨，实际情况只完成了 80 万吨左右，上个榨季，国际糖价维持相对高位的时候，印度尚且不能完成出口，本榨季在国际价格低于国内价格背景下，印度完成出口任务难度巨大。原糖价格已经兑现了印度 200 万吨的出口，和巴西下个榨季的增产预期。原糖价格后续需要在不断能修复预期的情况下修复价格，当前巴西产糖效益已经低于制醇，下个榨季继续维持本榨季的历史最高的制糖比例有一定难度。国内市场陈糖有一点翘尾，广西开榨延期，给期现货一定的支撑，加工糖继续降价意向不强，预期下周，现货价格震荡偏强运行。

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 461.89 万吨。		
需求	销糖量	2024/25 榨季截止 8 月底累计销售 999.98 万吨。		
内外盘	ICE 原糖主力结算价 (美分/磅)	14.52	14.11	0.41
	郑糖主力结算价 (元/吨)	5488	5440	48
成本	巴西 (配额外) (元/吨)	4939	4796	143
	泰国 (配额外) (元/吨)	5028	4922	106
利润	巴西 (配额外) (元/吨)	918	1059	-141

价格	泰国（配额外）（元/吨）	830	933	-103
	广西产区价格（元/吨）	5650	5640	10
	云南产区价格（元/吨）	5550	5550	0

-30 数据来源：钢联数据

第二章 期货市场行情回顾

截至11月13日收盘，ICE原糖主力合约结算价格为14.52美分/磅，较11月6日结算价上涨0.41美分/磅，涨幅2.91%。

ICE原糖期货结算价格走势示意图(美分/磅)

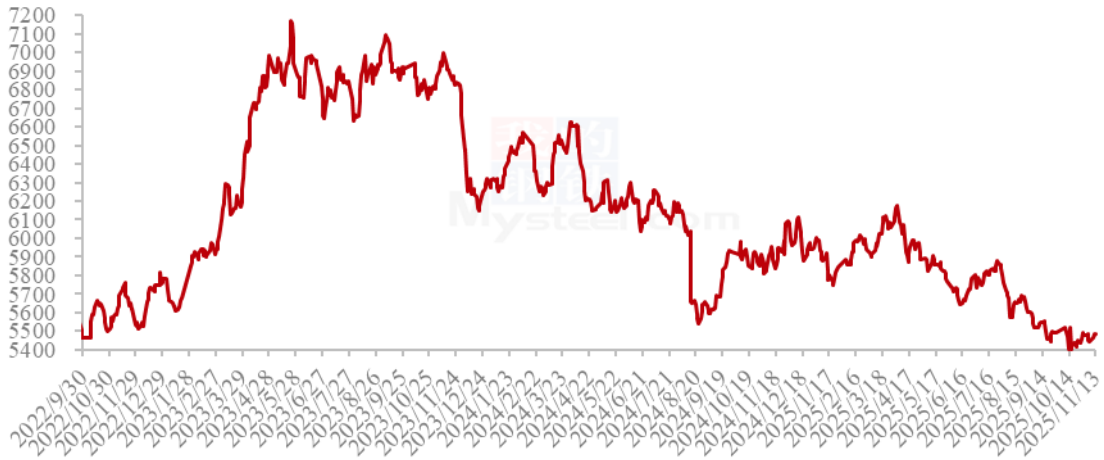


数据来源：钢联数据

图 1 ICE 原糖主力合约日结算价格走势示意图

截至11月13日收盘，郑糖期货主力合约结算价格为5488元/吨，较11月6日SR2509合约结算价上涨48元/吨，涨幅0.88%。

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

本周陈糖市场已经基本清库，广西、广东暂未开榨，云南已经开榨 3 家，甜菜糖全部开榨。广西市场还有一些社会库存陈糖销售，价格高于新糖预售价格，成交基本以刚需为主，货源暂时偏紧，支撑报价。甜菜糖全面上市，市场按需采购成交一般，价格本周基本维持稳定。原糖价格小幅上涨，缓解市场弱势情绪，加工糖厂成本略增，报价稳定为主。广西产区价格维持在 5600-5700 元/吨区间，云南产区价格维持在 5520-5580 元/吨，港口价格在 5850-5880 元/吨左右，加工糖主流报价 5830-5850 元/吨左右。

在此（11.06-11.13）期间，制糖集团报价涨跌互现。

表 2 制糖集团报价涨跌幅度表

2025 年 11 月 6 日至 11 月 13 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	5700	5730	30
白砂糖	一级	凤糖集团	24/25 榨季	5690	5710	20
白砂糖	一级	东糖集团	24/25 榨季	5680	5690	10

白砂糖	一级	湘桂集团	24/25 榨季	5650	5650	0
白砂糖	一级	南华昆明	24/25 榨季	5580	5570	-10
白砂糖	一级	南华大理	24/25 榨季	5530	5520	-10
白砂糖	一级	南华祥云	24/25 榨季	5530	5520	-10
白砂糖	一级	英茂昆明	24/25 榨季	5580	5570	-10
白砂糖	一级	英茂大理	24/25 榨季	5530	5520	-10
白砂糖	一级	大理农垦	24/25 榨季	5530	5520	-10
白砂糖	一级	广东农垦	24/25 榨季	5600	5600	0

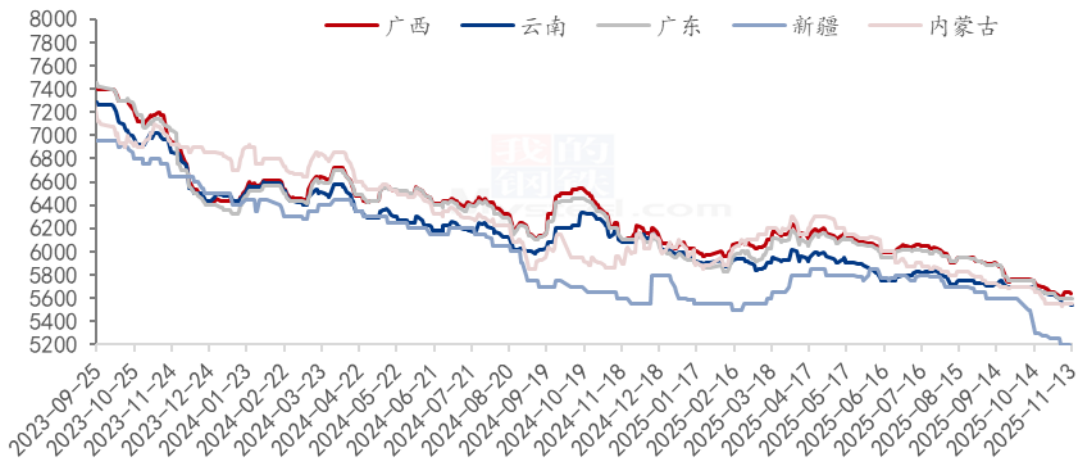
备注：以上销售价格为一级白砂糖现款含税厂库自提价格 单位：元/吨

在此（10.06-11.13）期间，产区现货价格稳中上调。

表 3 产区市场周期涨跌幅度表

日期	广西	云南	广东	内蒙古
11月06日	5640	5550	5600	5560
11月13日	5650	5550	5600	5560
周期涨跌	10	0	0	0

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

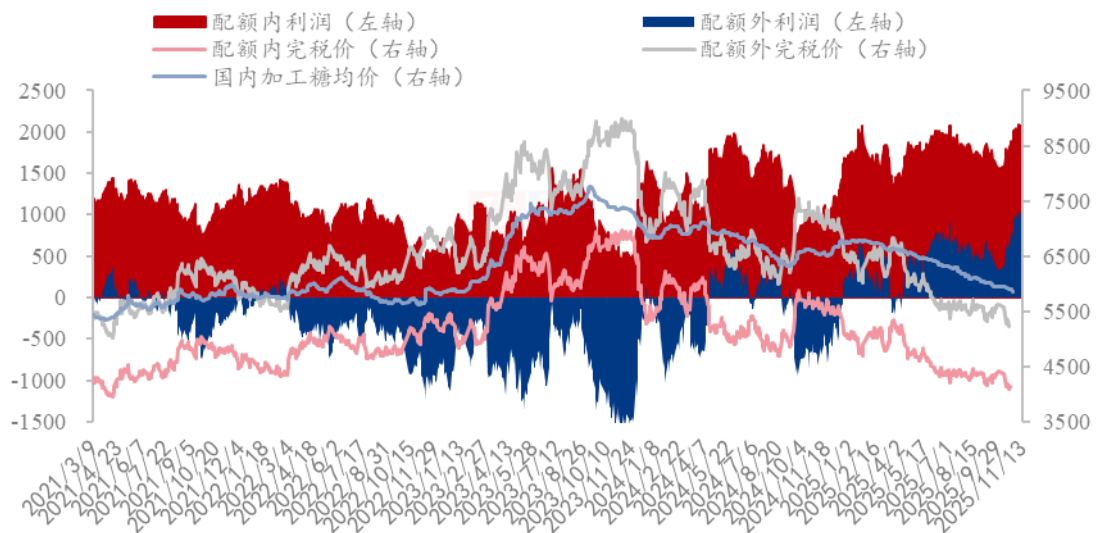
2023年10月	37	12	92.48	12.41	129.86
2023年11月	52	20	43.77	9.74	85.51
2023年12月	230.51	137.82	49.74	9	151.43
2024年1月	267.25	141.89	69.76	7.37	202.50
2024年2月	208.03	66.14	49.49	5.25	196.63
2024年3月	162.52	95.6	1.07	11.80	79.79
2024年4月	38.08	101.2	5.43	14.33	-43.36
2024年5月	0.93	84.63	1.67	16.01	-66.02
2024年6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 原糖价格上涨。2 海运费上涨。3：美元贬值，进口成本降低。4 原糖现货升贴水上涨。5 国内现货价格上涨。

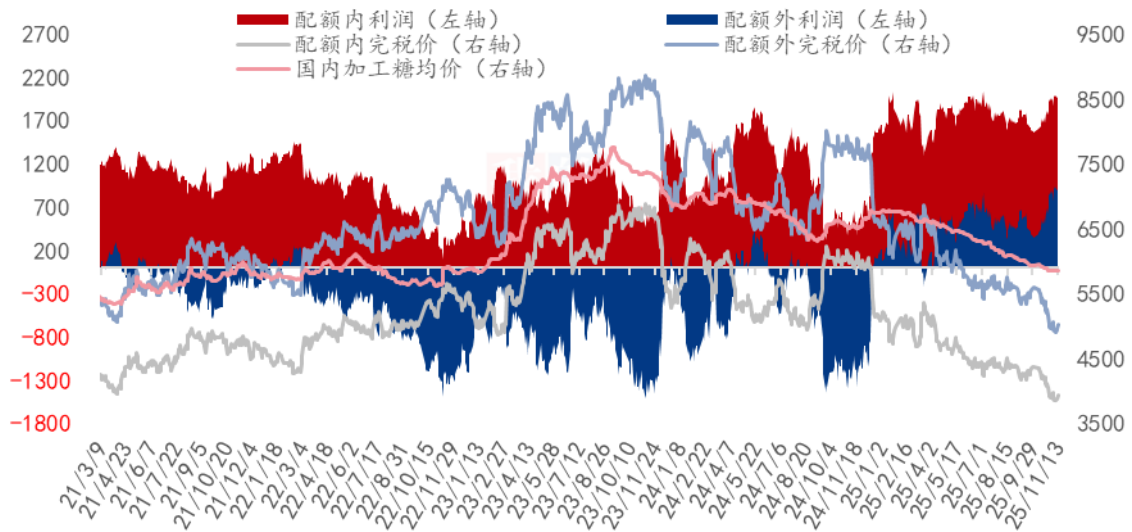
巴西原糖加工利润（元/吨）



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 11 月 13 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 1982 元/吨，较上周降低 108 元/吨（进口配额内，15%关税）或 918 元/吨，较上周降低 1416 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 1914 元/吨，较上周降低 79 元/吨（进口配额内，15%关税）或 830 元/吨，较上周降低 103 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

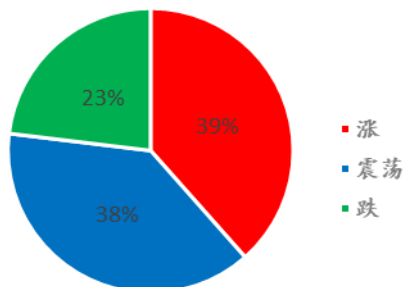


图 6 制糖集团对后市心态

贸易商对后市的心态

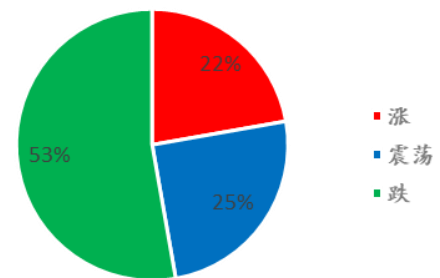


图 7 贸易商对后市心态

投资者对后市心态

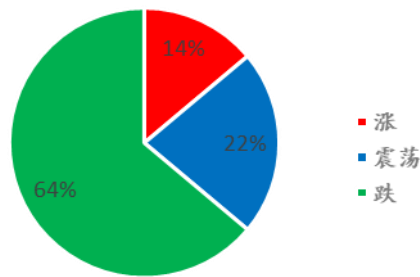


图 8 投资者对后市心态

数据来源：钢联数据

第六章 糖市行情预测

产业动态：

10月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为3403.7万吨，较去年同期的3393.7万吨增加10万吨，同比增幅0.3%；甘蔗ATR为158.78kg/吨，较去年同期的160.32kg/吨减少1.54kg/吨；制糖比为48.24%，较去年同期的47.33%增加0.91%；产乙醇20.13亿升，较去年同期的20.37亿升减少0.24亿升，同比降幅1.17%；产糖量为248.4万吨，较去年同期的245.4万吨增加3万吨，同比增幅达1.25%。2025/26榨季截至10月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为52495.7万吨，较去年同期的53998万吨减少1502.5万吨，同比降幅达2.78%；甘蔗ATR为137.53kg/吨，较去年同期的142.36kg/吨减少4.83kg/吨；累计制糖比为52.36%，较去年同期的48.74%增加3.62%；累计产乙醇250.36亿升，较去年同期的272.82亿升减少22.46亿升，同比降幅达8.23%；累计产糖量为3601.6万吨，较去年同期的3569.8万吨增加31.8万吨，同比增幅达0.89%。

巴西国家商品供应公司(Conab)近日发布第三次巴西2025/26榨季甘蔗产量调查结果显示，中南部地区2025/26榨季甘蔗产量为6.0738亿吨，低于此前预估的6.0976亿吨；食糖产量为4134万吨，高于此前预估的4064万吨。

巴西全国2025/26榨季甘蔗产量为6.6645亿吨，低于此前预估的6.6882亿吨；食糖产量为4502万吨，略高于此前预估的4446万吨；甘蔗乙醇产量为265.5亿公升，低于此前预估的267.6亿公升；乙醇总产量（含玉米乙醇）为361.6亿公升，高于此前预估的357.4亿公升。

印度：印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）11月4日发布2025/26榨季食糖产量的首次预估数据。根据ISMA的数据，该榨季食糖总产量（未计入用于生产乙醇的量）预计为3435万吨。若计入预计用于生产乙醇的340万吨食糖，该榨季食糖净产量（剔除乙醇用量后）预计为3095万吨。

印度北方邦2025/26榨季已正式拉开帷幕，截至11月4日，全邦有21家糖厂启动运营，共有53家糖厂下达了甘蔗采购订单。

据印度报业托拉斯（PTI）报道，食品部长普拉哈德·乔希表示，中央政府已决定允许2025/26榨季出口食糖150万吨，低于业内人士此前要求的200万吨。

乔希在11月7日致卡纳塔克邦首席部长西达拉马亚的信中称，联邦食品部还决定取消对糖蜜征收的50%出口关税。这一出口决定是中央政府为支持印度甘蔗种植户利益而制定的一系列更广泛措施的一部分。

2024/25榨季，印度出口食糖约80万吨，而最初制定的出口配额为100万吨。

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：印度中央政府已决定允许2025/26榨季出口食糖150万吨，低于业内人士此前要求的200万吨。最初制定的出口配额为100万吨，实际情况只完成了80万吨左右，上个榨季，国际糖价维持相对高位的时候，印度尚且不能完成出口，本榨季在国际价格低于国内价格背景下，印度完成出口任务难度巨大。原糖价格已经兑现了印度200万吨的出口，和巴西下个榨季的增产预期。原糖价格后续需要在不断能修复预期的情况下修复价格，当前巴西产糖效益已经低于制醇，下个榨季继续维持本榨季的历史最高的制糖比例有一定难度。国内市场陈糖有一点翘尾，广西开榨延期，给期现货一定的支撑，加工糖继续降价意向不强，预期下周，现货价格震荡偏强运行。



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