

【白糖季报20250328】重心南移，节奏为王

季报概述

概述

【行情回顾】

ICE原糖期货价格：2025年一季度原糖价格整体围绕18-20美分区间震荡。1月中上旬原糖大幅下滑，印度宣布出口及巴西甘蔗产出前景改善的较强利空所致，原糖。1月下旬至2月中旬，原糖震荡上涨，受印度糖产量预估下调，引发市场对其出口担忧，巴西雷亚尔走强促使市场的悲观情绪逐渐减弱，叠加03合约末期弱逼仓行情，原糖期货整体走强。2月底随着03合约结束部分回调，05同步下调。3月中旬以来，印度国内机构继续下调产量预估，巴西主产区天气偏干，原糖再度上涨触及20美分。

郑糖价格：2025年一季度郑糖价格节前以跌为主，节后震荡上涨。春节前郑糖大幅下行，外盘偏弱叠加国内压榨高峰，糖价快速从6000下降到5750附近。节后糖价整体走强，假期间外盘上涨提振，盘面冲高至5950附近，国内供应宽松一定程度限制上方空间，3月上旬跟小幅回落。3月中下旬以来，外盘受印度产量下调及巴西天气转干提振，叠加国内产销偏快，郑糖重心再度上移，围绕6100附近震荡。

【后市展望】

国外方面，当前北半球生产进入尾声，中国和泰国增产为主，印度国内机构分歧加剧，预计整体供需维持平衡。市场重心逐步切换至巴西新榨季表现，短期天气偏干及开榨表现预计持续扰动糖价，纵观前期降水表现，我们认为巴西2025/26榨季以增产为主，中长期预计原糖价格重心下移，关注16-19美分/磅区间。

国内方面，2024/25榨季已经入尾声，广西产量较榨季初期预估小幅下滑，其他产区增产为主，整体产量预计维持小幅增长，目前糖厂产销数据来看进度偏快，货源较多集中在贸易商一端，国内供应仍预计相对宽松。终端消费整体表现一般，关注接下来夏季冷饮雪糕备货情况。进口糖方面，国内1-2月进口处季节性低点，二季度预计有所恢复，但进口放量预计三季度才有所显现，更多取决于二季度进口利润窗口能否打开。另外，国内糖浆预拌粉进口政策仍有发酵空间，3月中旬再度启动越南浆粉进口审查，倾向于认为是一方面是基于卫生保障打消泰国转口隐患，另一方面是打消东南亚的巴西糖转口避税隐患。

整体来看，近期印度估产下调及国内产销偏快提振糖价，后续巴西开榨表现或将持续扰动糖价，但国内供应宽松将限制上方空间，短期SR2505合约糖价预计维持高位震荡，建议谨慎操作为宜。中长期来看，基于巴西新榨季增产预期，建议SR2509合约逢高沽空为主，关注4-5月份榨季初期节点机会。另外，需警惕进口浆粉政策发酵造成的国内糖价重心上移。后续关注巴西生产表现、印度政策端变化、国内食糖产销库存情况、进口政策情况。

【风险提示】

印度超预期减产；巴西2025/26榨季增产不及预期；国内进口糖政策变化等。

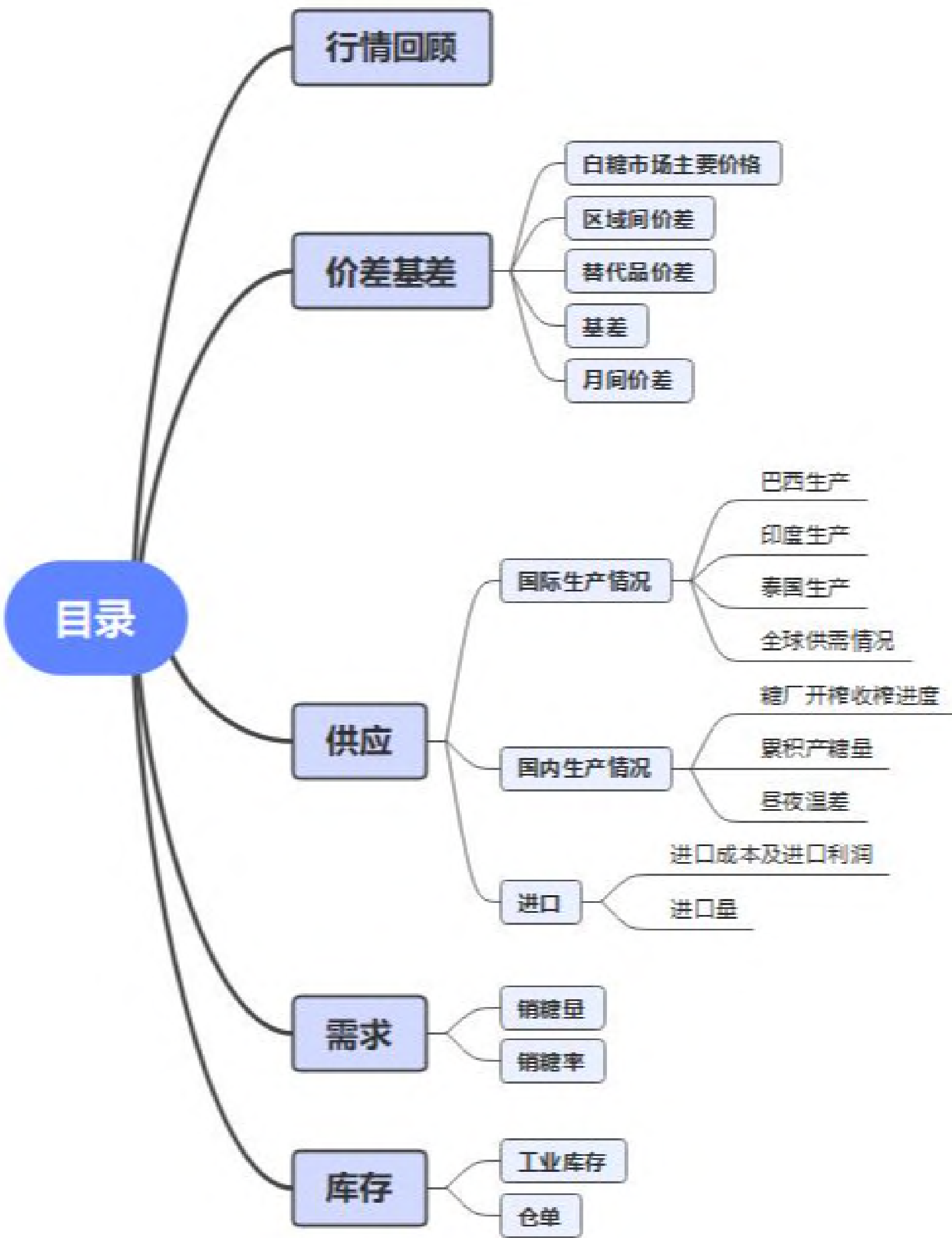
作者：浙商期货 向博

投资咨询号：Z0015359

研究员：黄治鹏

从业资格证号：F03117738

目录



白糖主要市场价格及价差

期现货价格价差情况概述

白糖期现货价格及价差情况

白糖期货合约交割品为符合《中华人民共和国国家标准白砂糖》（GB317-2018）规定的一级白糖，由于全国广西为最大的白糖生产地区，且报价较为连贯和稳定，因此标品基差多关注于广西一级糖的基差。

【ICE原糖期货价格】2025年一季度原糖价格整体围绕18-20美分区间震荡。1月中上旬原糖大幅下滑，印度宣布出口及巴西甘蔗产出前景改善的较强利空所致，原糖。1月下旬至2月中旬，原糖震荡上涨，受印度糖产量预估下调，引发市场对其出口担忧，巴西雷亚尔走强促使市场的悲观情绪逐渐减弱，叠加03合约末期弱逼仓行情，原糖期货整体走强。月底随着03合约结束部分回调，05同步下调。3月中旬以来，印度国内机构继续下调产量预估，巴西主产区天气偏干，原糖再度上涨触及20美分。

【郑糖价格】2025年一季度郑糖价格节前以跌为主，节后震荡上涨。春节前郑糖大幅下行，外盘偏弱叠加国内压榨高峰，糖价快速从6000下降到5750附近。节后糖价整体走强，假期间外盘上涨提振，盘面冲高至5950附近，国内供应宽松一定程度限制上方空间，3月上旬跟小幅回落。3月中下旬以来，外盘受印度产量下调及巴西天气转干提振，叠加国内产销偏快，郑糖重心再度上移，围绕6100附近震荡。

【现货价格及基差】一季度国内白糖现货价格基本跟随期货变动，基差维持在50-150区间。截止3月28日，郑糖05基差101元/吨，09基差202元/吨。

【替代品价差】替代品价差需要折算成同等甜度下做差，同等甜度下价差=白糖-淀粉糖/1.195/0.77/1.1，当超过3500替代作用才可能逐步显现。从当前数据来看，同等甜度下的价差3700元/吨左右，较前期小幅上涨。

国内白糖主要市场价格及价差

白糖主要市场价格 2025-03-28



北部-南部价差 2025-03-28

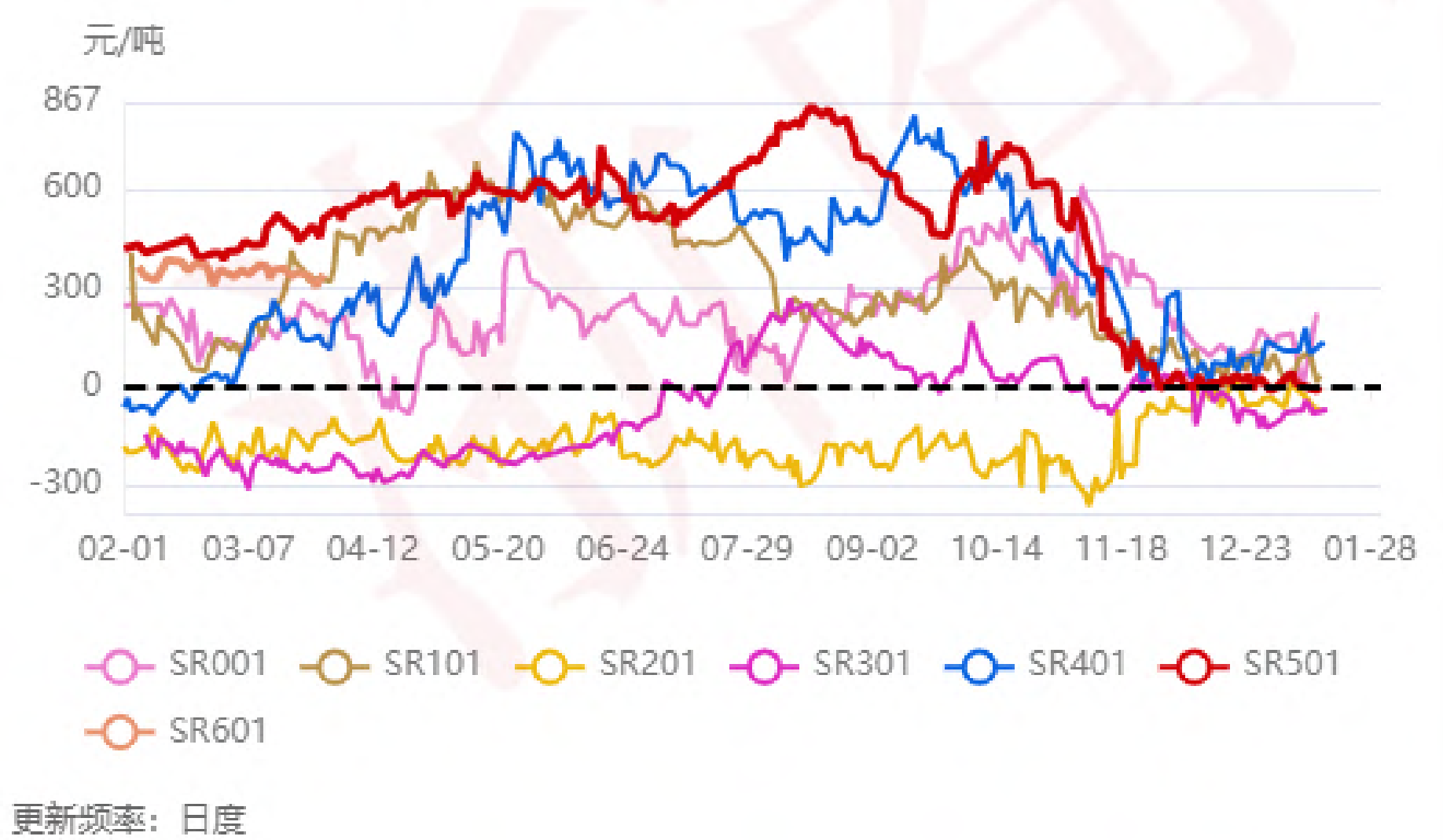


南部-西部价差 2025-03-28

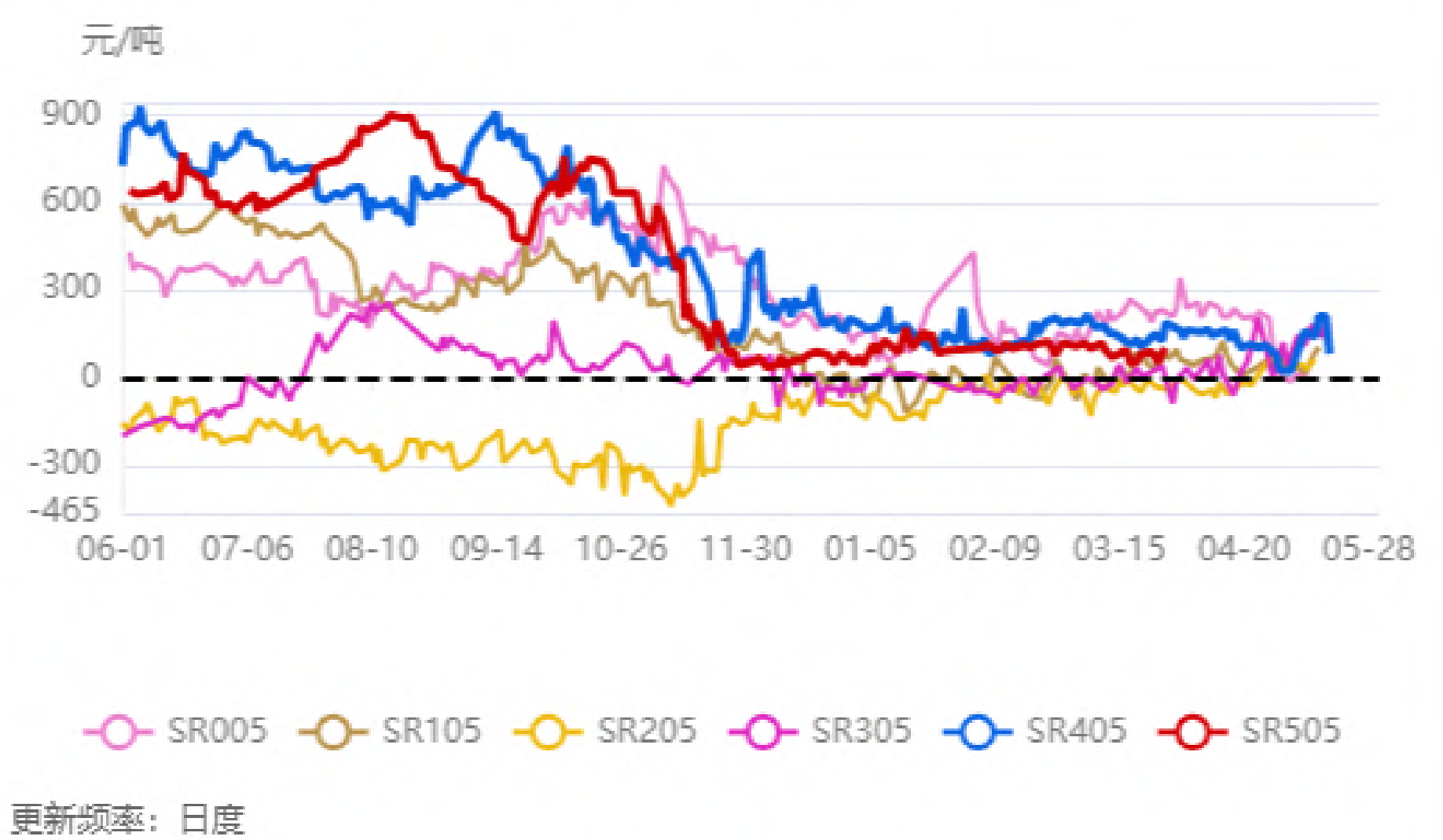


郑糖基差

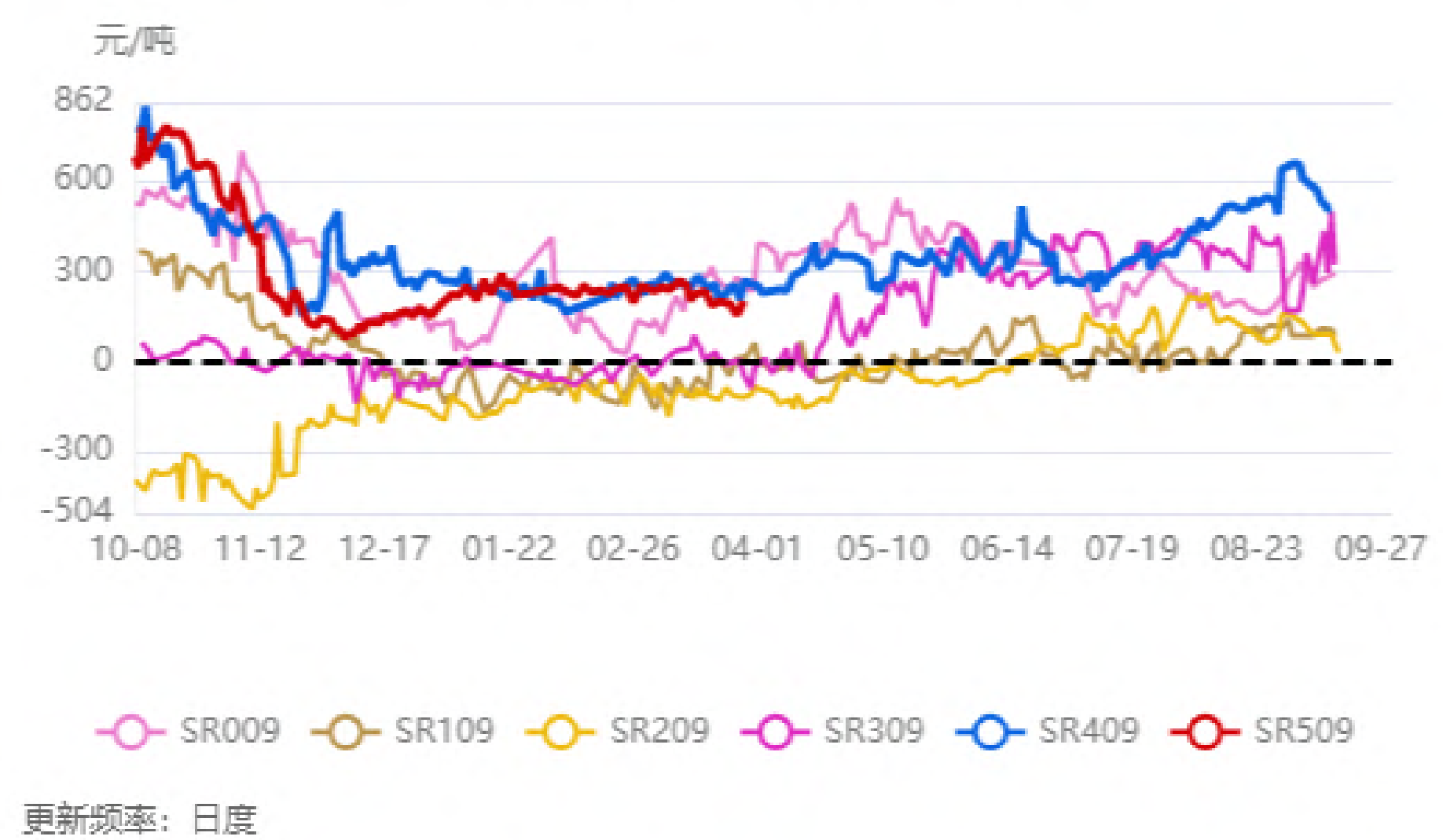
郑糖01合约基差 2025-03-28



郑糖05合约基差 2025-03-28

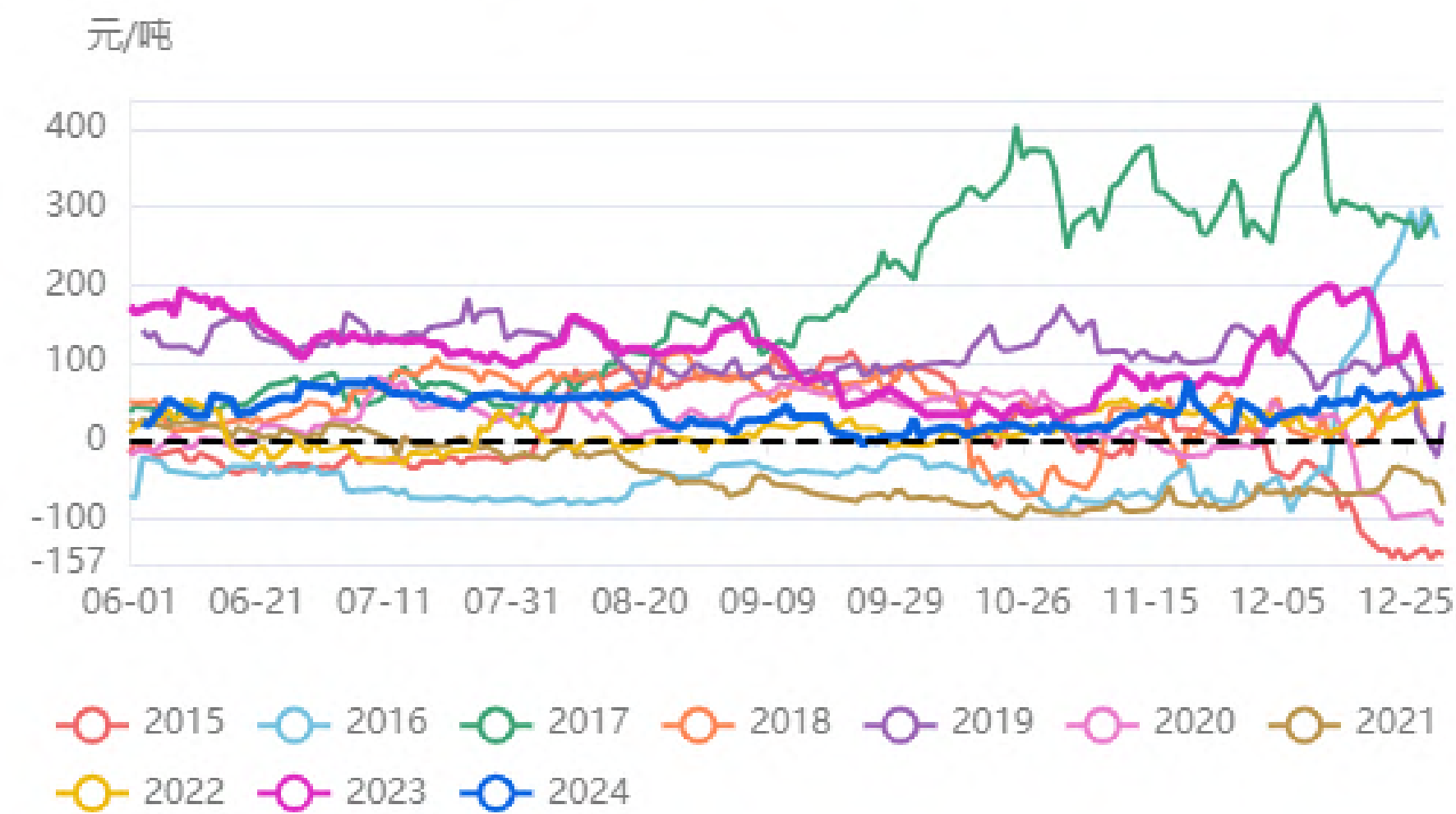


郑糖09合约基差 2025-03-28



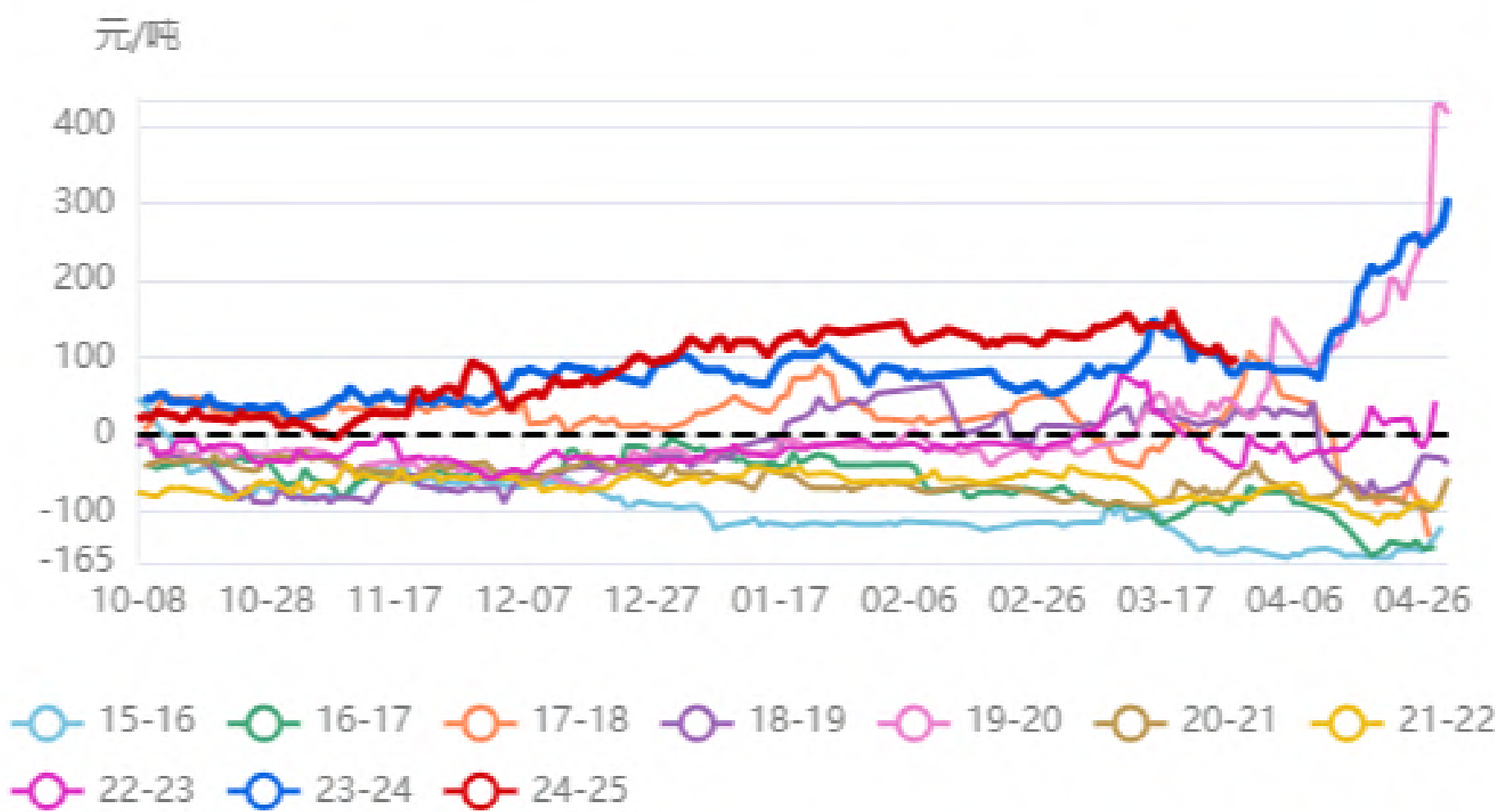
郑糖月间价差

郑糖1-5价差 2024-12-31



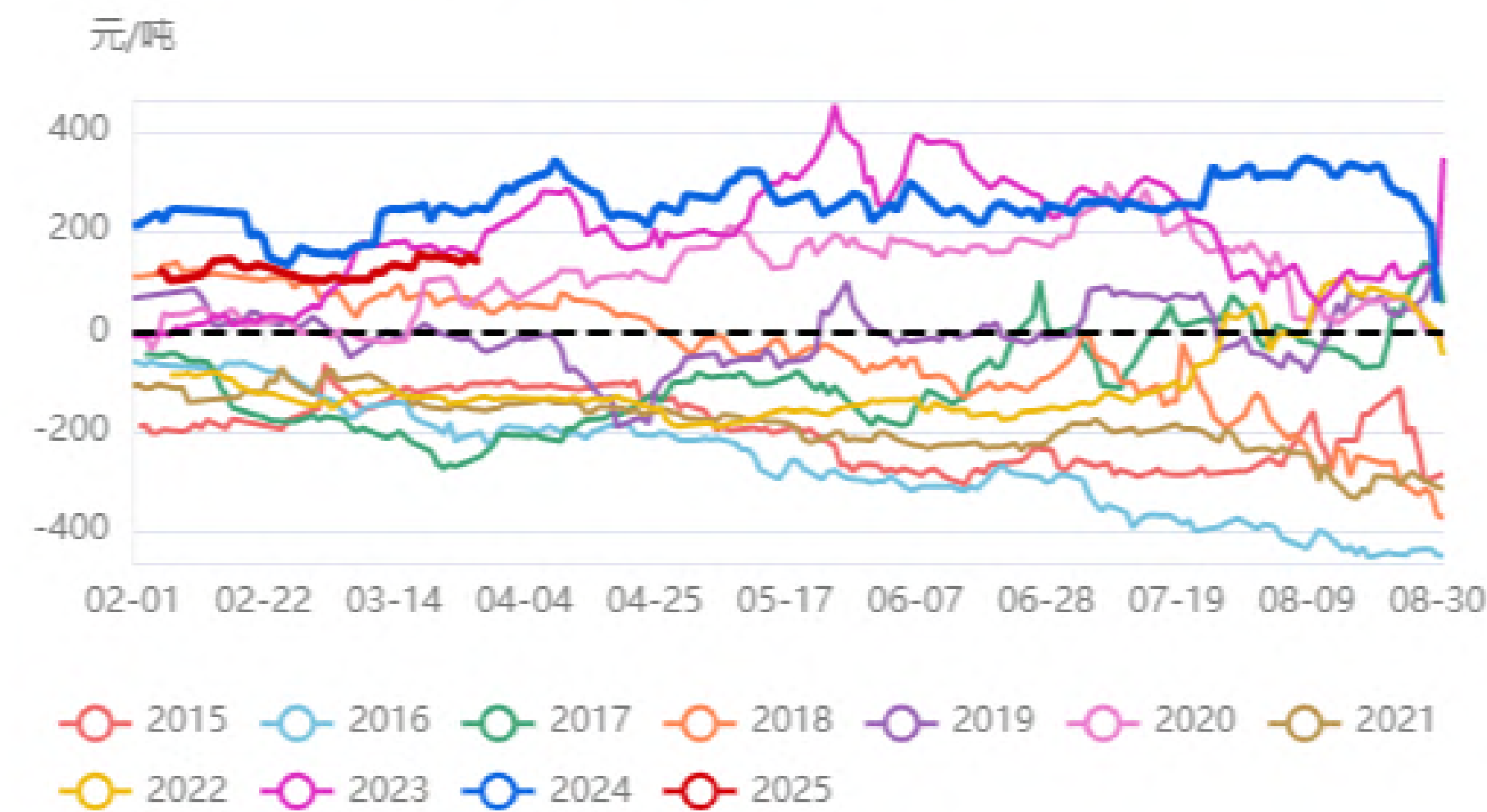
单位：元/吨
更新频率：日度

郑糖5-9价差 2025-03-28



单位：元/吨
更新频率：日度

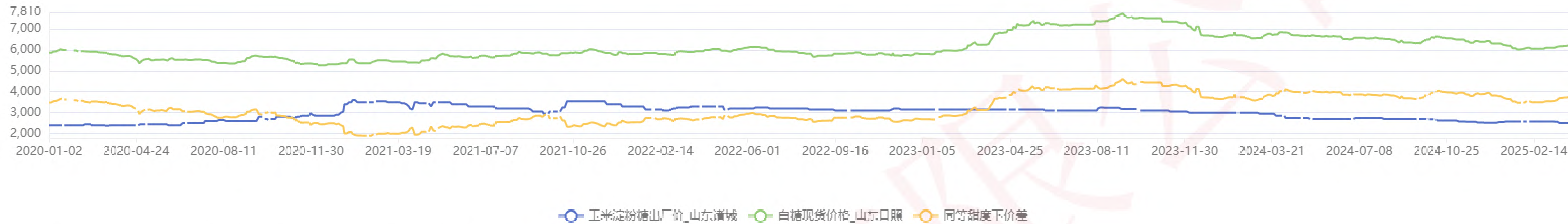
郑糖9-1价差 2025-03-28



单位：元/吨
更新频率：日度

替代品价差

淀粉糖与白砂糖价差 2025-03-28



同等甜度下价差=白糖-淀粉糖/1.195/0.77/1.1，当超过3500替代作用才可能逐步显现；单位：元/吨
数据来源：沐甜科技 更新频率：日度

国际供需情况

巴西供需情况

巴西生产情况概述

巴西生产情况

【巴西】巴西为全球最大的白糖生产国，每年4月开启新的压榨年度。在研究巴西生产情况的时候，通常会关注UNICA数据。

1、巴西榨季尾声，24/25榨季产量在4000万吨左右，同比降幅在200-300多万吨，但这一产量仍属于历史较高产量区间：Unica数据显示，截止3月中，巴西中南部地区累计产糖量3998.3万吨，同比减少5.34%。2024/25榨季基本结束，2025/26榨季即将开榨，UNICA行业情报主管Luciano Rodrigues表示，糖厂开始在三月份恢复压榨作业。本月下半月至少还有19家糖厂开榨，但这一计划可能会根据各甘蔗产区气候和运营条件的变化而调整。

2、近期巴西降水仍将影响市场情：近期来看，3月初降水预计将再度低于正常水平，近期圣保罗州降水预计将有所改善。考虑到前期降水表现相对良好，部分机构目前给予巴西2025/26榨季相对宽松预期。

3、巴西2025/26榨季产量预计增产为主：巴西综合农业咨询机构Datagro近日发布报告，预计巴西中南部地区2025/26榨季甘蔗入榨量为6.12亿吨，产糖4235万吨，产乙醇347.1亿公升。研究机构StoneX近日发布报告，预计巴西中南部2025/26榨季入榨甘蔗6.085亿吨，较上一次预估的6.114亿吨下调了0.029亿吨；预计产糖量为4170万吨，较上一次预估的4150万吨上调了20万吨。

巴西UNICA双周数据

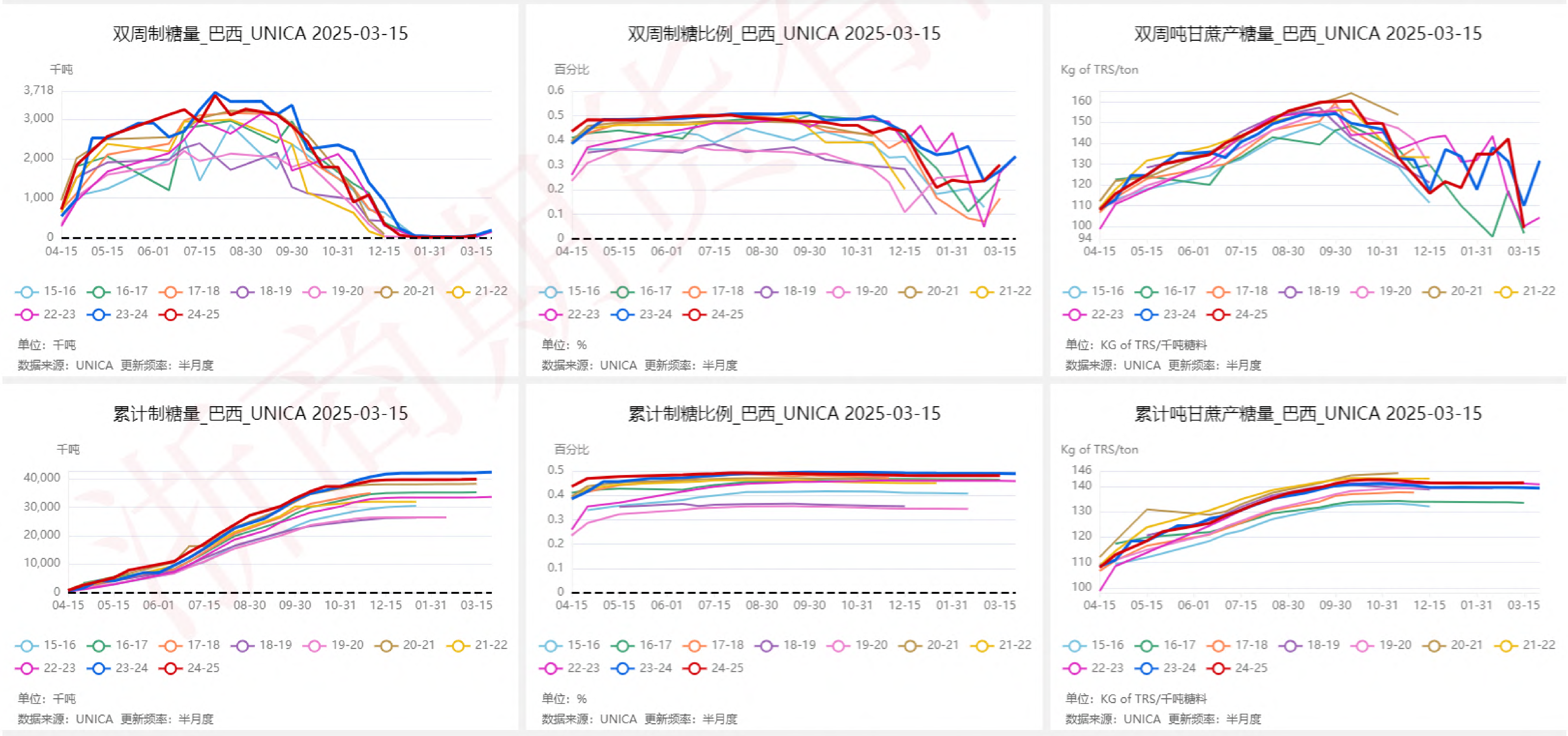
糖厂开始在三月份逐步恢复压榨作业

通常市场会通过读取UNICA双周报，来了解当下榨季巴西中南部地区生产进度和生产节奏，数据双周公布一次，重点关注产量以及甘蔗制糖比例。

巴西甘蔗行业协会(Unica)数据显示，3月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗182.8万吨甘蔗，同比下降17.81%；产糖5.2吨，同比下降19.1%；乙醇产量同比增加20.43%，至4.42亿升。糖厂使用30.12%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为27.59%。

24/25榨季截至3月16日中南部累计压榨甘蔗6.17285亿吨，同比减少4.94%；累计产糖3998.3万吨，同比减少5.34%；累计产乙醇344.24亿升，同比增加4.11%；糖厂使用48.09%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为48.96%。3月上半月新增19家工厂开榨，累计37家工厂运营（其中22家为甘蔗加工厂，10家为玉米乙醇生产厂，5家为灵活工厂），去年同期为41家。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
1	巴西双周报数据								截止日期：2025-03-15				
2		累积数值			双周数值			单位					
3		2023/24	2024/25		2023/24	2024/25		年度					
4	甘蔗压榨量	649,349	617,285	-4.94%	2,224	1,828	-17.81%	千吨					
5	产糖量	42,240	39,983	-5.34%	64	52	-18.75%	千吨					
6	吨蔗产糖量	139.43	141.35	1.92	109.96	99.17	-10.79	千克/吨甘蔗					
7	甘蔗制糖比	48.90	48.09	-1.66%	27.59	30.12	9.17%	%					
8								数据来源：UNICA					
9													
10													
11													
12													



巴西醇油比和乙醇折糖价情况

醇油比：影响消费者选择乙醇或汽油的关键因素。乙醇燃烧产生的热力值约为汽油的70%，当醇油比价低于70%时，消费者会倾向于使用乙醇作为燃料，当醇油比价高于70%时，消费者倾向于使用汽油作为燃料。

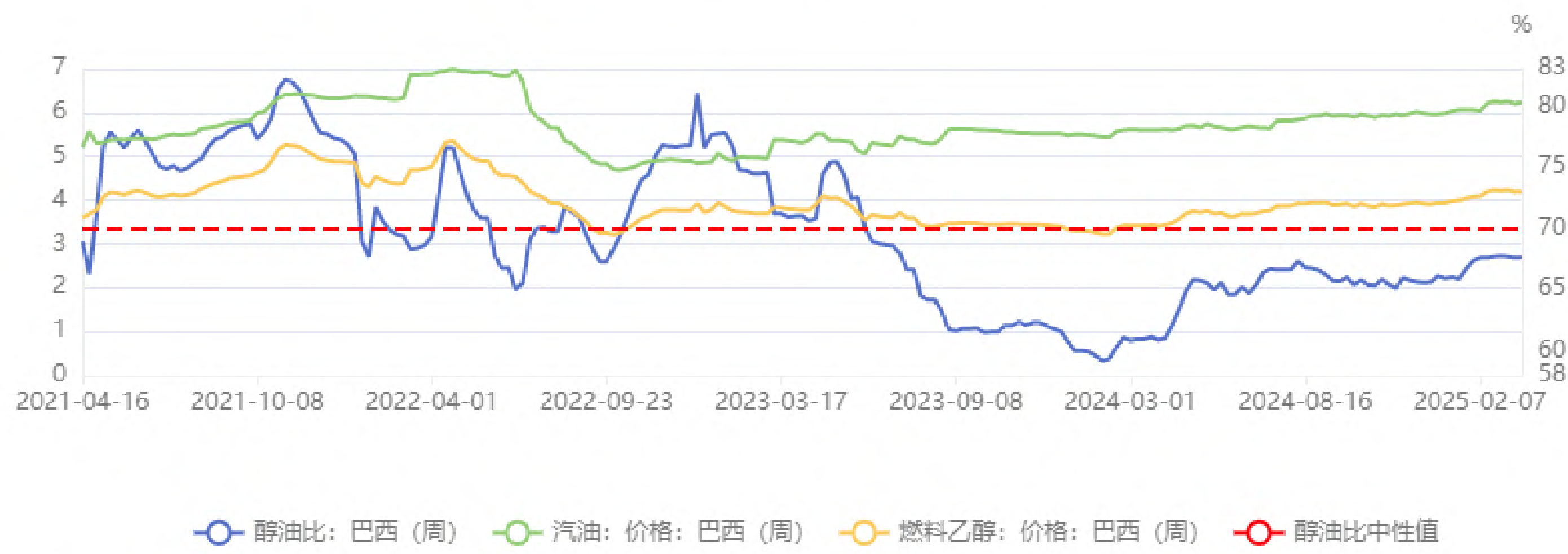
巴西乙醇折糖价：该指标的含义是生产1单位原糖所需要的甘蔗如果用于生产乙醇所能获得的经济收益，这一折算过程主要反映了乙醇与糖之间的生产关系和价格联动性。

【醇油比】：截至3月21日，巴西圣保罗地区汽油价格6.23雷亚尔/升，燃料乙醇价格4.2雷亚尔/升，乙醇燃料对比汽油比价67.63%，销售上乙醇燃料有优势。

【乙醇折糖价】：截至3月21日，巴西乙醇折糖价格约14.37美分/磅，ICE原糖结算价19.69美分/磅，原糖较乙醇折糖有优势约5.32美分/磅，较上周小幅增长。

巴西UNICA双周数据

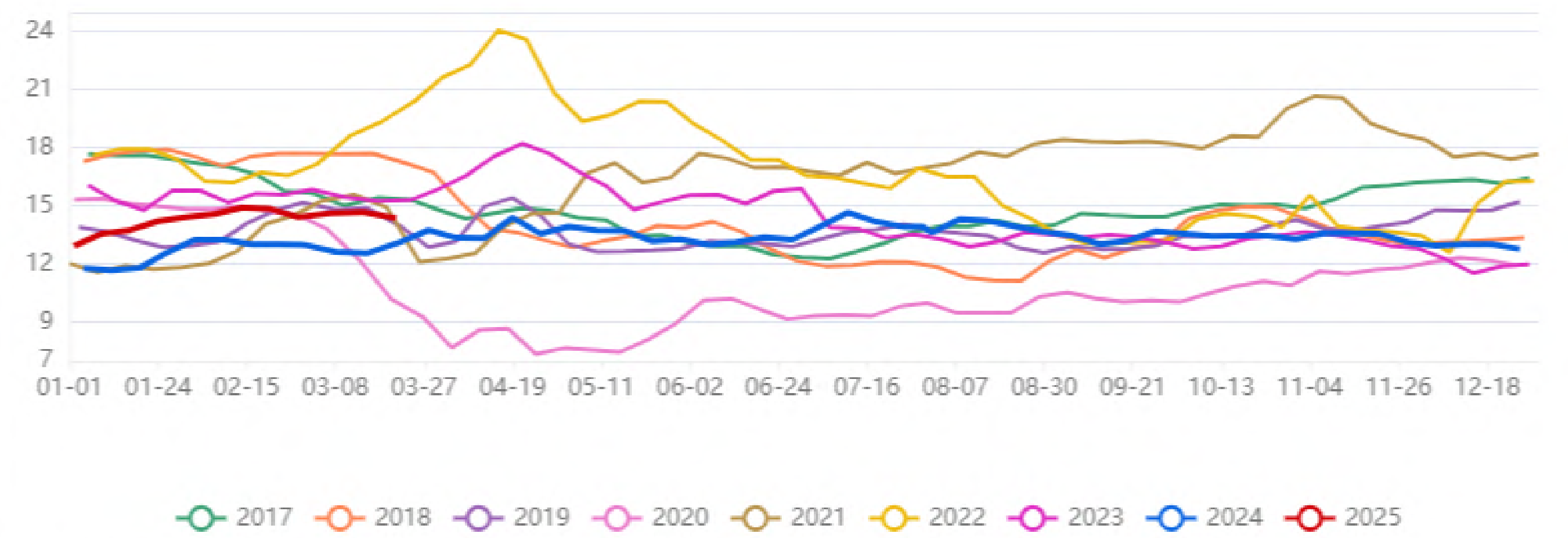
醇油比：巴西（周） 2025-03-21



价格（左）：雷亚尔/升 醇油比（右）：%

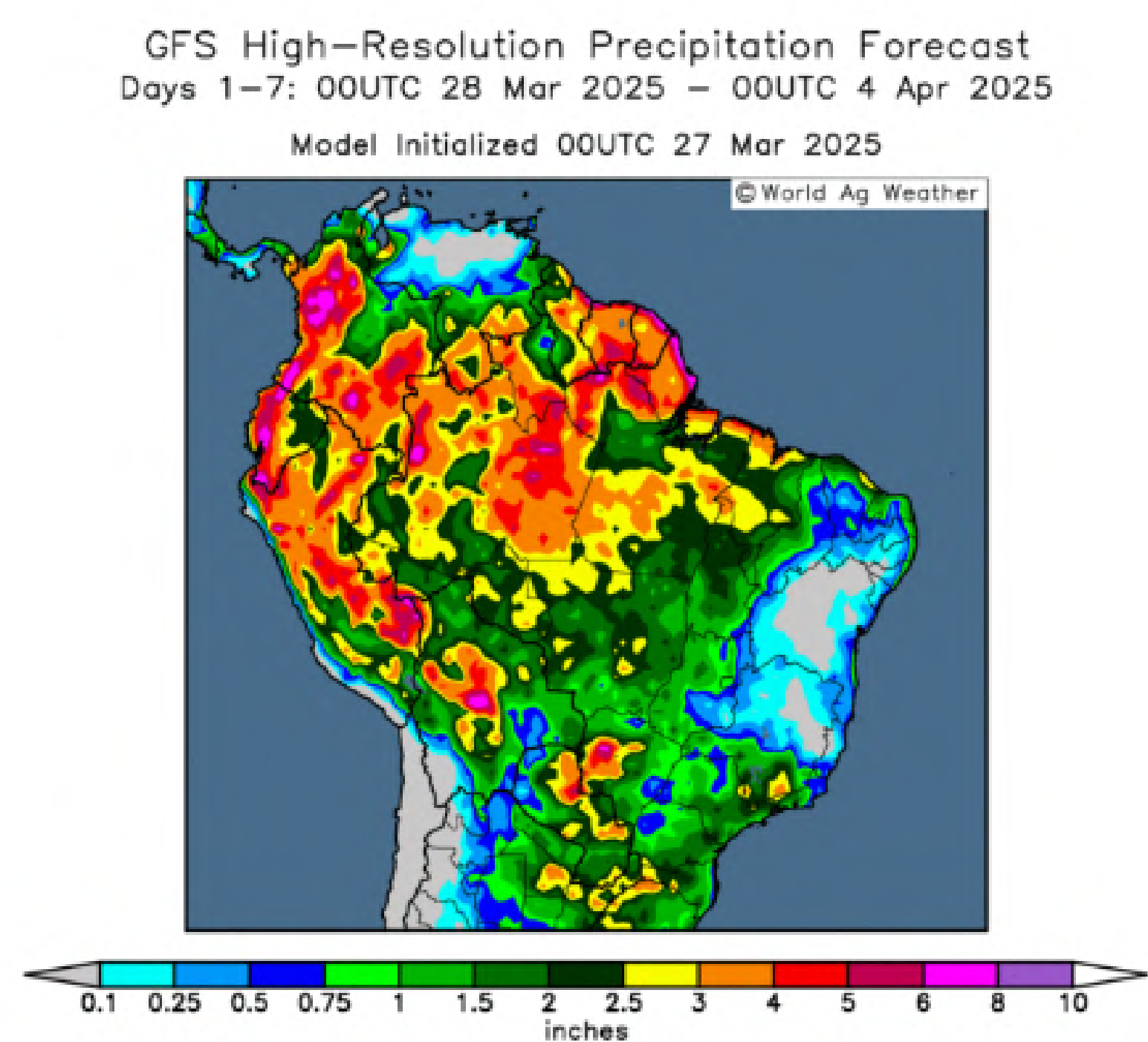
数据来源：钢联；同等容量的乙醇燃料只能提供70%汽油能量、钢联：雷亚尔/升 更新频率：周度

乙醇：折糖价：巴西（周） 2025-03-21

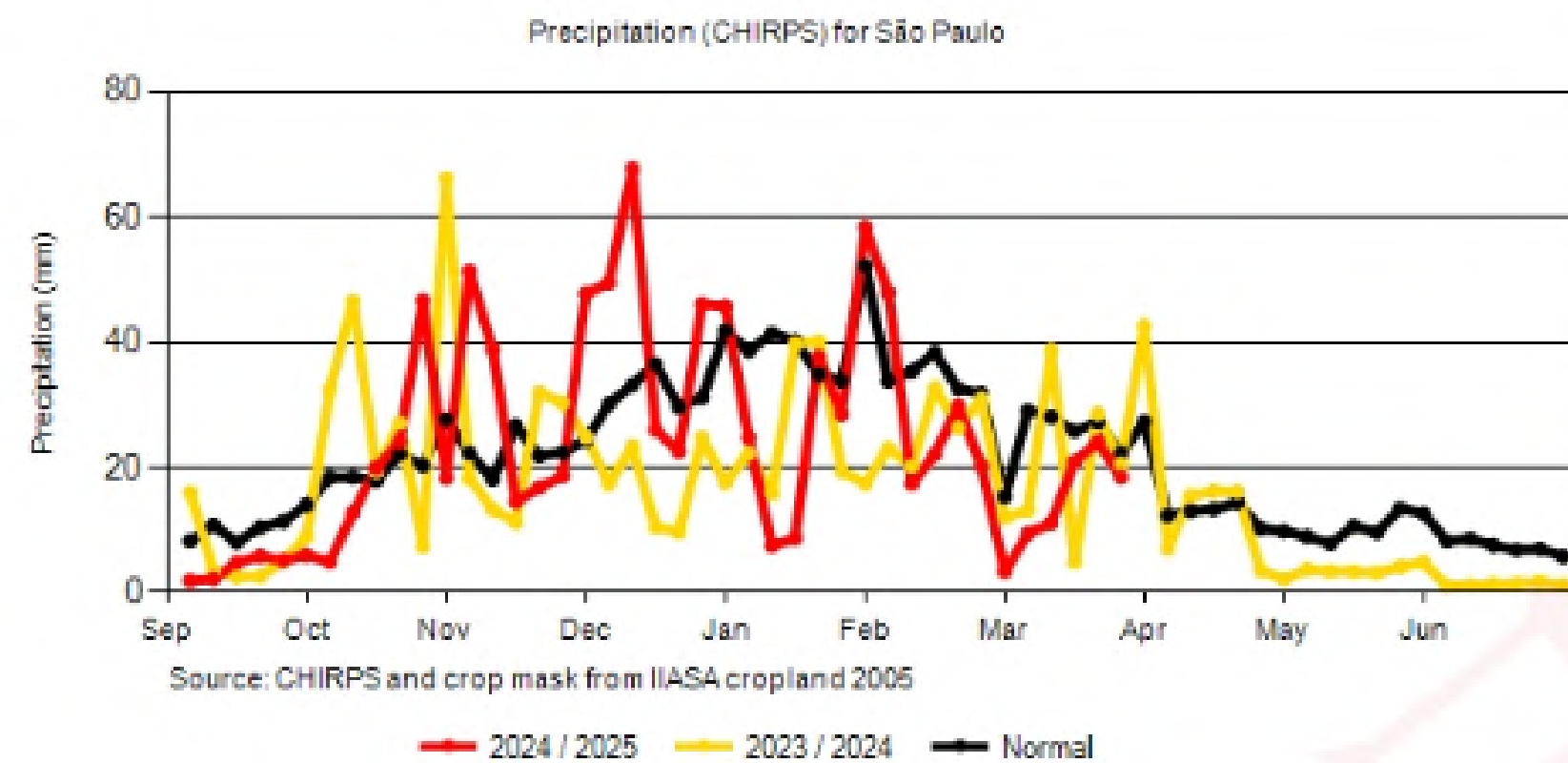


数据来源：钢联；美分/磅 更新频率：周度

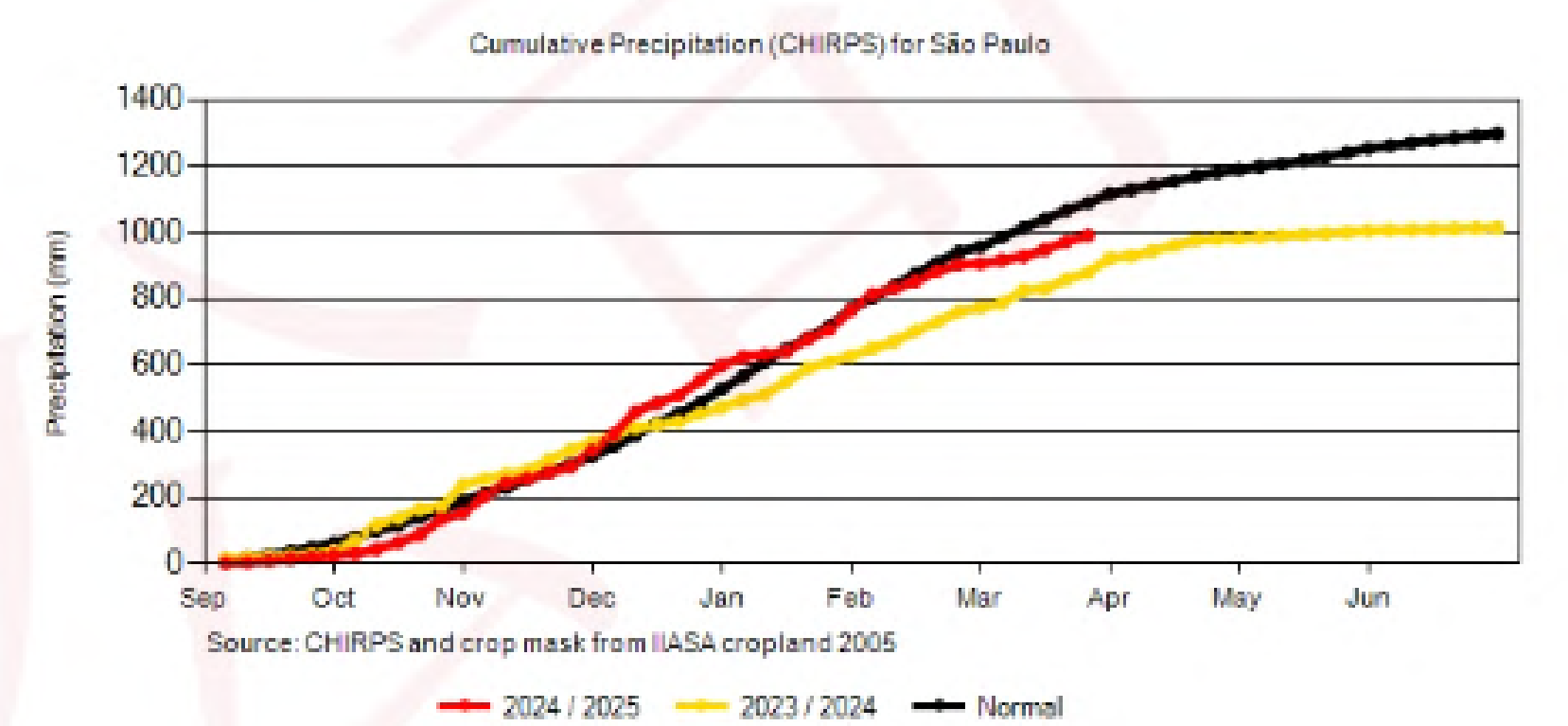
巴西未来一周降水情况



圣保罗州月度降水情况



圣保罗州累计降水情况



巴西出口高峰已过，库存低位，全球原糖贸易流偏紧格局持续

巴西出口决定了巴西糖对全球市场的供给节奏，巴西港口出口情况容易收到港口拥堵程度、汇率等因素的影响。

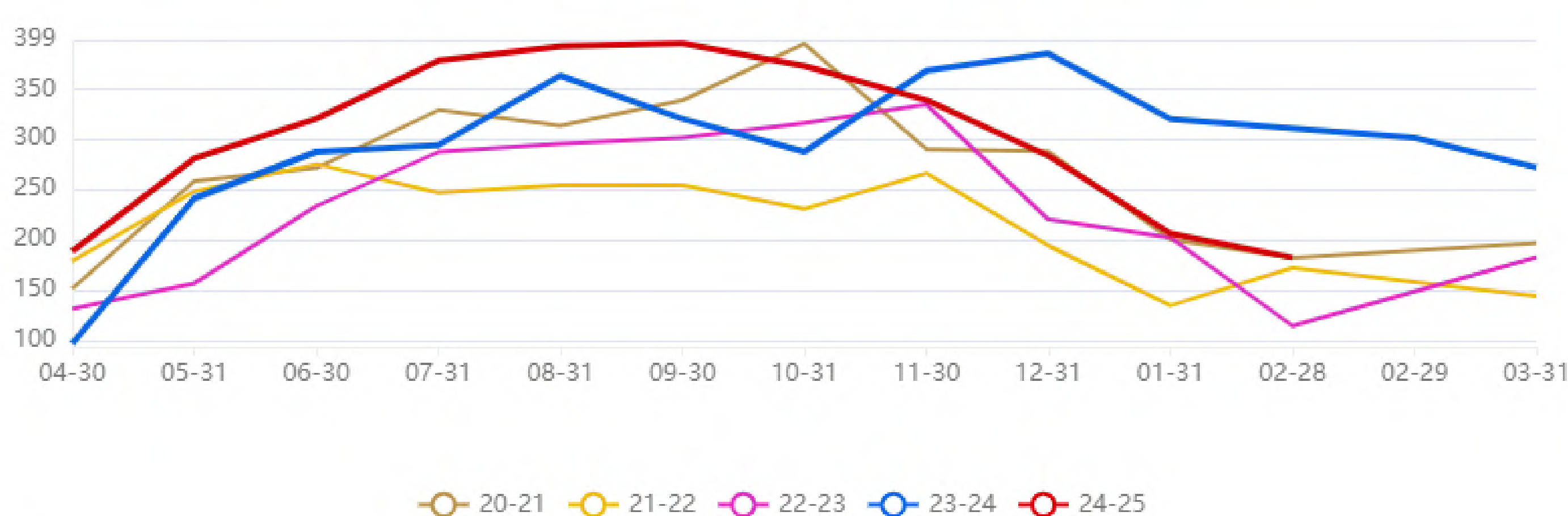
【出口数据】

- **巴西3月前三周出口糖和糖蜜117.84万吨：**巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西3月前三周出口糖和糖蜜117.84万吨，较去年同期的157.71万吨减少39.87万吨，降幅25.28%；日均出口量为9.06万吨。2024年3月，巴西糖出口量为267.57万吨，日均出口量为9.94万吨。
- **截至3月26日当周巴西港口待运的食糖数量为155.54万吨：**航运机构Williams发布的数据显示，截至3月26日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为38艘，此前一周为50艘。港口等待装运的食糖数量为155.54万吨（高级原糖数量为110.65万吨），此前一周为191.16万吨，环比减少35.62万吨，降幅18.63%。桑托斯港等待出口的食糖数量为104.14万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为34.51万吨。

【库存数据】

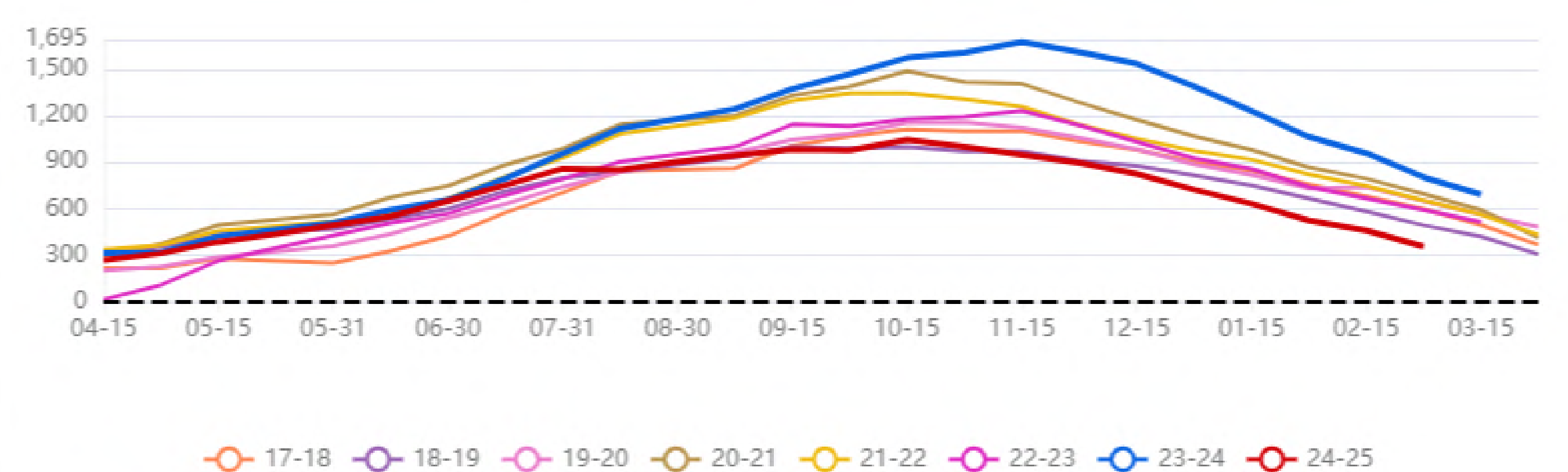
- 据巴西农业部数据显示，截止2月28日，巴西中南部食糖库存356.3203万吨，属于近五年最低水平。作为全球第一大出口国，巴西库存偏低将会使得全球原糖贸易流维持偏紧格局。

巴西糖和糖浆出口数量 2025-02-28



单位：万吨

巴西双周食糖库存 2025-02-28



单位：万吨；数据来源：巴西农业部

数据来源：巴西农业部 更新频率：半月度

印度供需情况

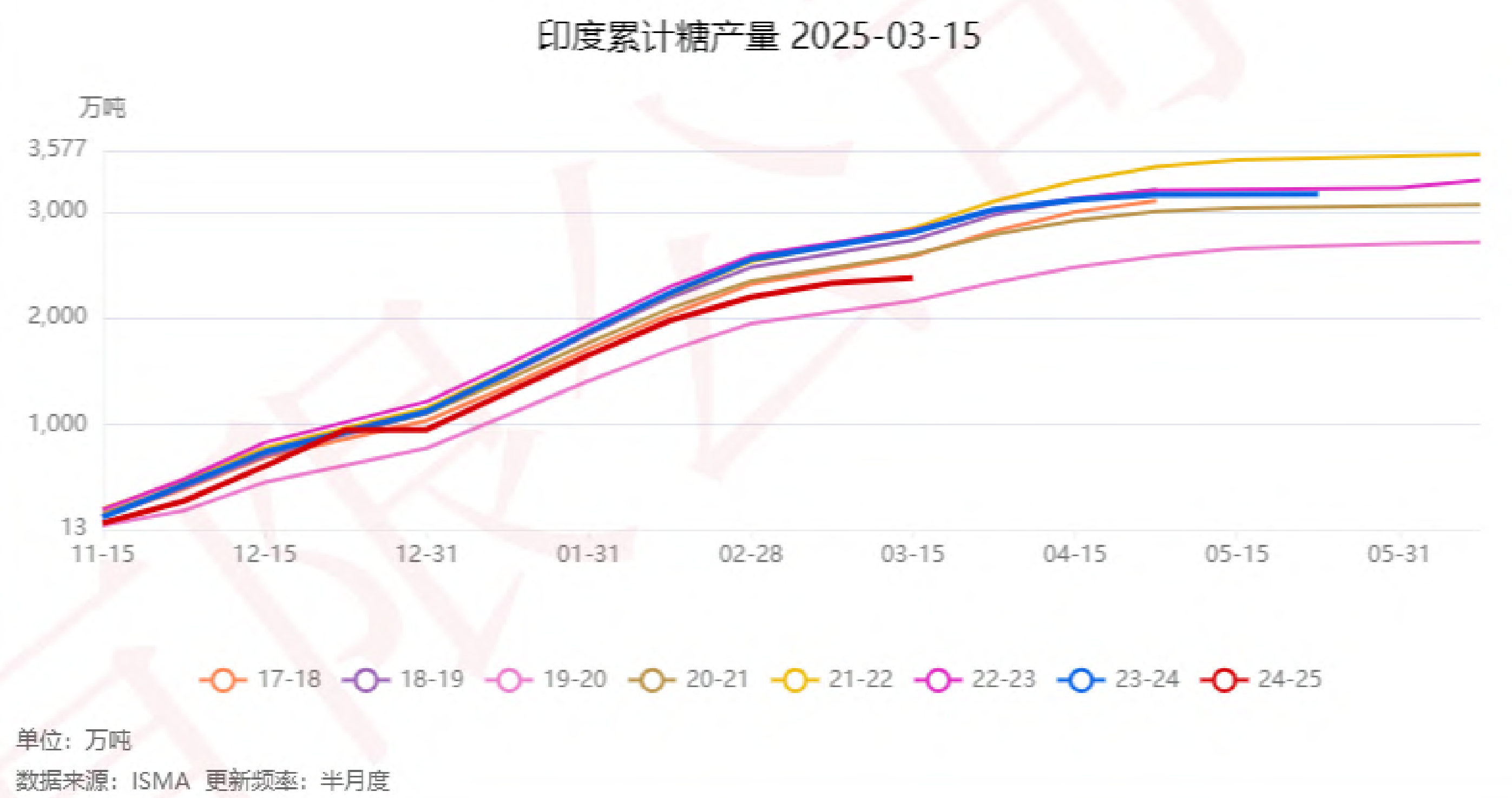
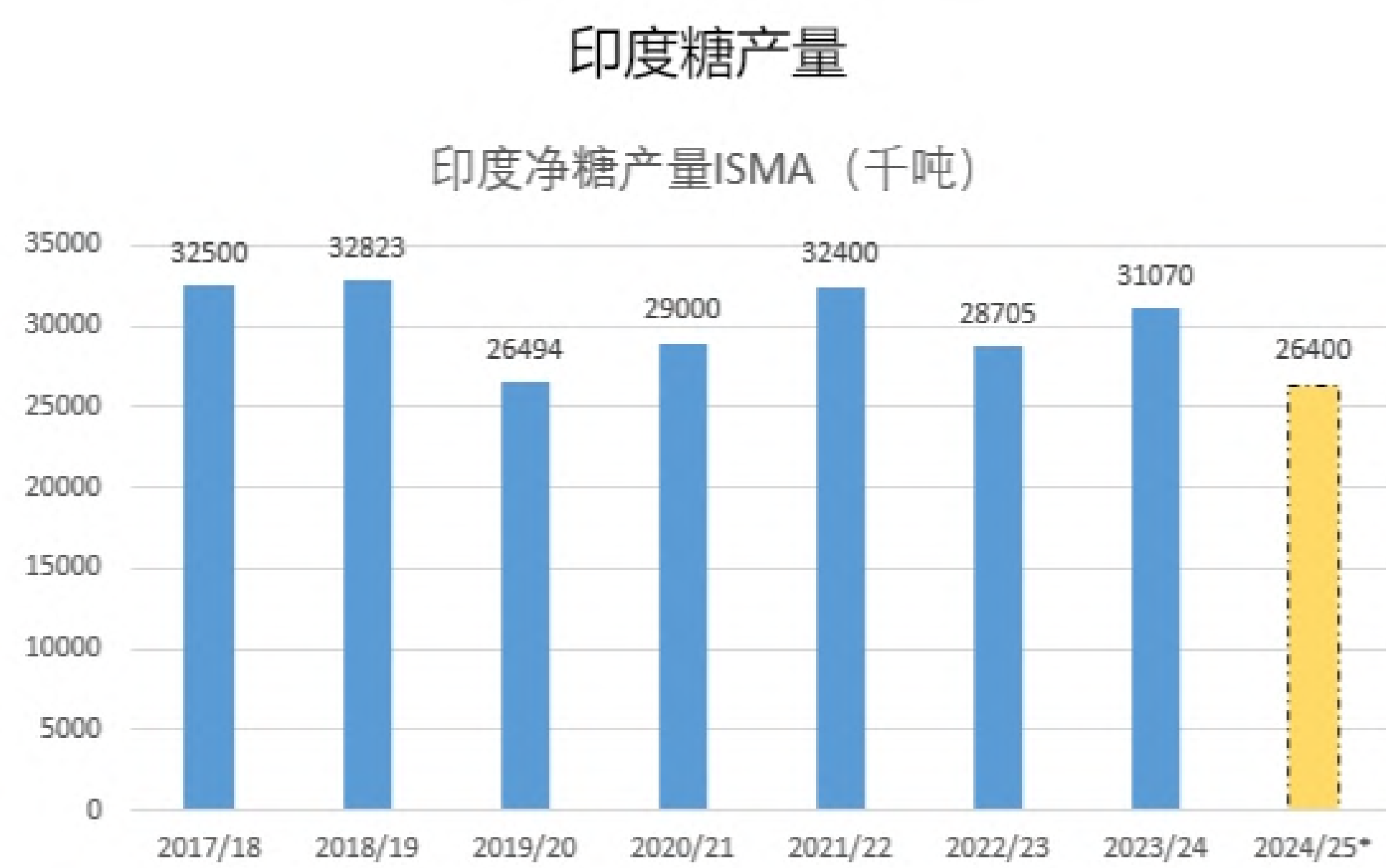
近期印度下调24/25榨季糖产量预估，国内机构分歧较大

【印度】印度为全球第二大白糖生产国，也是全球主要的白糖出口国，需要重点关注印度制糖及出口政策，印度糖会影响榨季初期全球糖供给。

1、近期印度下调24/25榨季糖产量预估，国内机构分歧较大：印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）已将2024/25年度糖产量增长从2727万吨下调至2640万吨，同时明显下降。但同时在近日近日澄清了先前某些行业部门所传播的食糖供应不足的信息均为谣言。尽管一些地区的产量有所下降，但该协会确信2024/25榨季国内食糖供应十分稳定，足以满足国内食糖消费的需求。ISMA预计2024/25榨季的食糖期末库存为540万吨。

另外，全印度食糖贸易协会(AISTA)近日发布第二次产量预估报告，预计2024/25榨季印度食糖产量下降19%，至2580万吨，低于2023/24榨季的3190万吨。印度全国合作糖厂联合会（NFCFS）的最新数据，印度2024-25榨季的糖产量预测已显著下调至2590万吨，较之前的预测减少了60万吨，与上个榨季高达3190万吨的产量相比，降幅依然明显。

2、截至2025年3月15日，糖产量为2380万吨：印度糖业协会（ISMA）对2024-25榨季的净糖产量预测进行了修订。截至2025年3月15日，印度已生产约2380万吨糖，约有200家糖厂（占总数的38%）仍在运营。北方邦大约75%的糖厂仍在运作，预计甘蔗产糖率提高将使压榨季节延长至四月。尽管马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦的甘蔗产量较低，但部分卡纳塔克邦的糖厂可能会在2025年6/7月恢复特别压榨季节的运营。泰米尔纳德邦的糖厂也计划在此期间运营，为糖生产做出贡献。



泰国供需情况

泰国2024/25榨季糖产量重回千万吨之上

【泰国】泰国为第二大出口国，其出口糖、糖浆，甚至走私糖，容易影响我国糖市，需要持续关注其生产。在印度无法大规模有效出口后，泰国将成为仅次于巴西的最重要的第二大出口市场，将对全球食糖市场带来更大扰动。

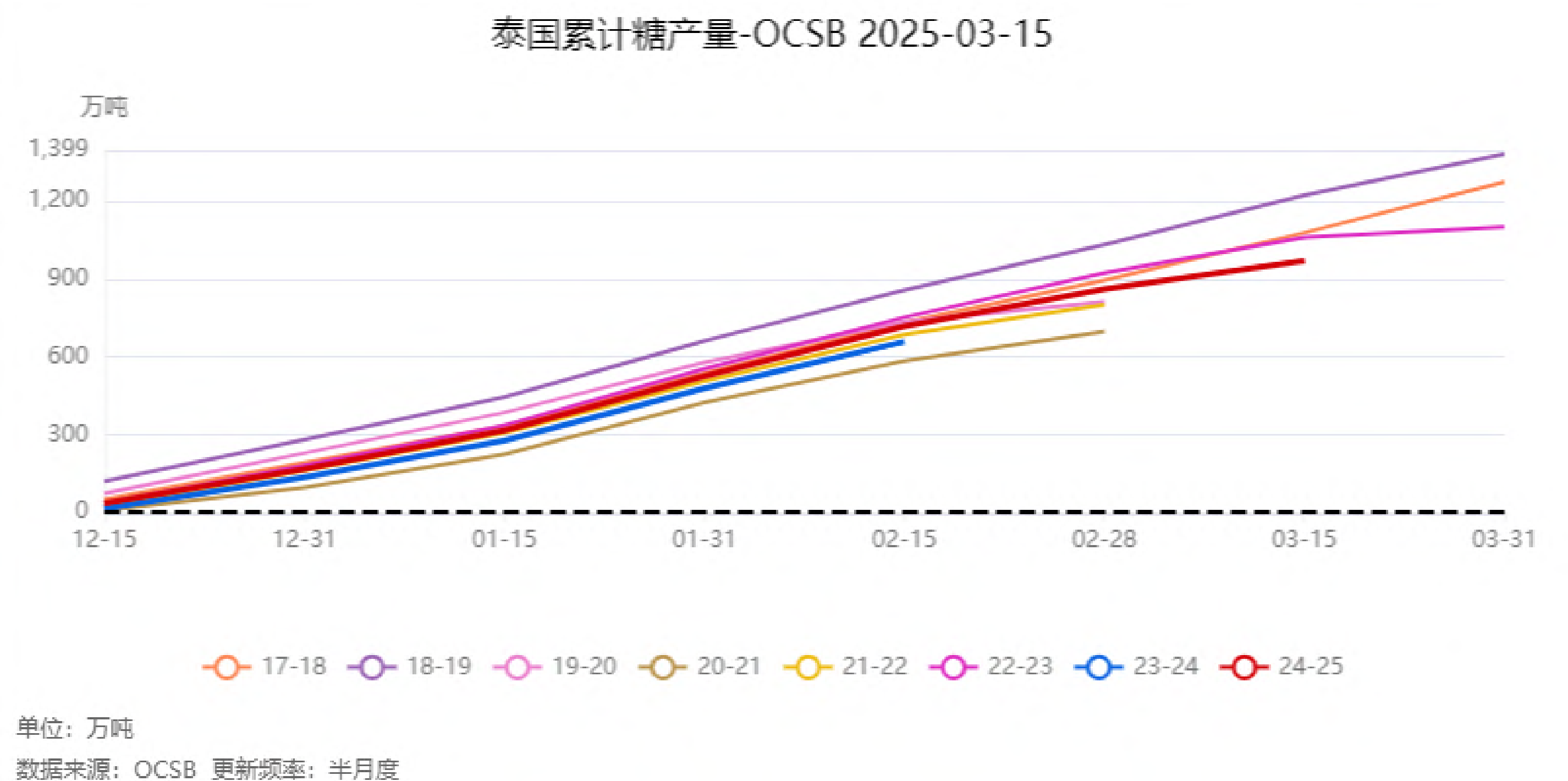
1、泰国2024/25榨季糖产量重回千万吨之上，其生产与出口节奏会持续影响2025年一季度全球供需：由于本榨季蔗价上涨促使农民由木薯改种甘蔗，预计面积恢复性增加，市场预计24/25榨季泰国甘蔗产量有望同比增加近2000万吨，达到1亿吨以上，糖产量有望提高至950-1050万吨，同比增加70-170万吨。另外，由于巴西库存偏低，印度禁止出口政策目前仍在延续，2025年一季度全球食糖供应将主要来源于泰国，其生产与出口节奏会持续影响全球供需。

2、相关预估数据：嘉利高预估2024/25年度产糖量约1160万：2024/25 榨季泰国的甘蔗种植面积将达到 160 万公顷，去年的种植面积增加了14%，预计产糖量约1160万吨。泰国OSCB预计24/25年度糖产量同比增长18%，至1039万吨：泰国甘蔗糖业委员会办公室（OSCB）预计泰国2024/25年度的食糖产量将达到1039万吨，增长18%。

3、阶段性产量来看，增产显著：2024/25榨季截至3月23日，泰国累计甘蔗入榨量为9162.07万吨，较去年同期的8166.09万吨增加995.98万吨，增幅12.2%；甘蔗含糖分12.61%，较去年同期的12.34%增加0.27%；产糖率为10.888%，较去年同期的10.661%增加0.227%；产糖量为997.58万吨，较去年同期的870.6万吨增加126.98万吨，增幅14.58%。其中，白糖产量202.84万吨，原糖产量747.83万吨，精制糖产量46.91万吨。

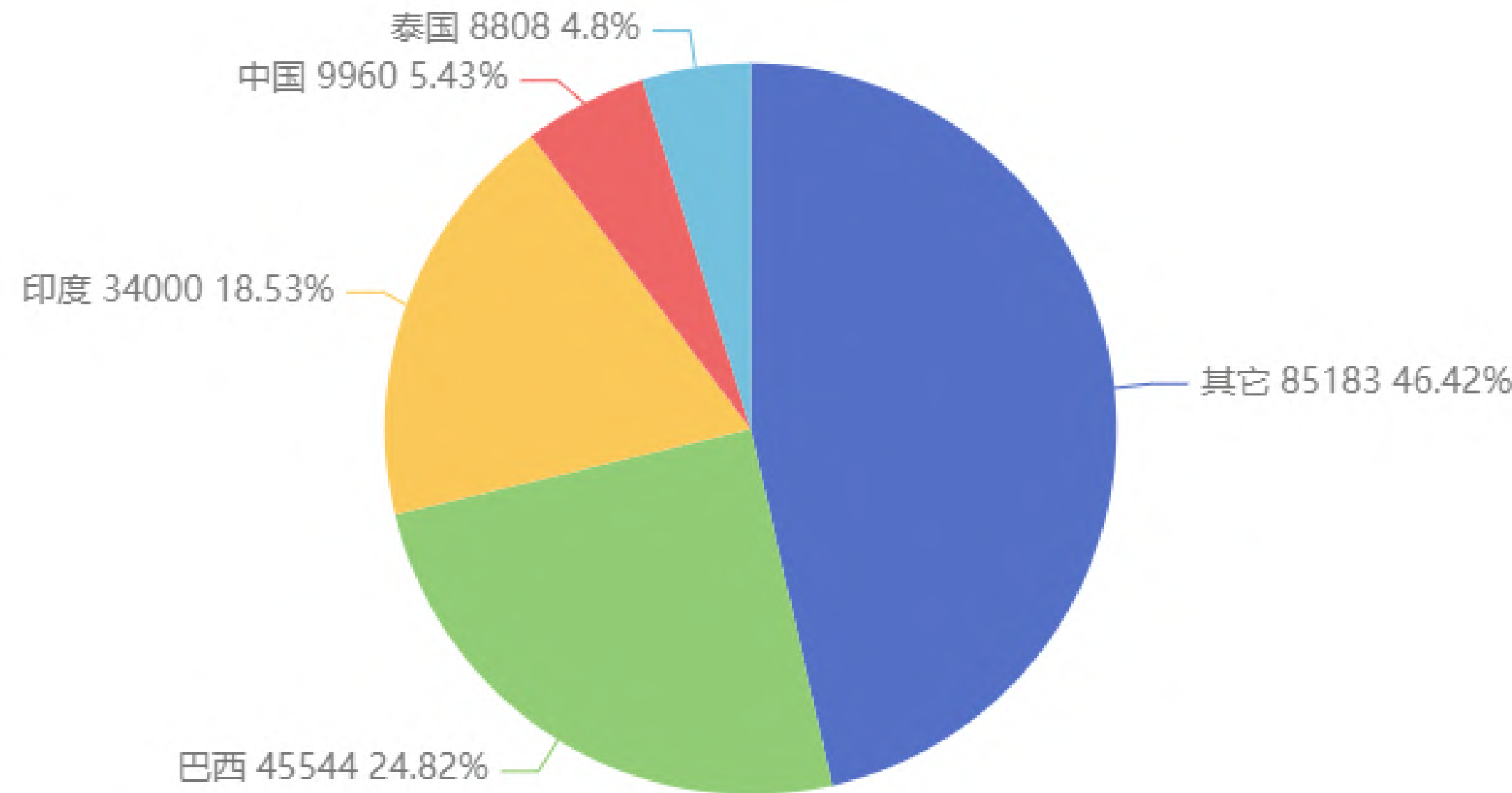


数据来源:OSCB



全球生产情况

全球白糖产量分布 2023-12-31



数据截止至2023年12月31日
数据来源: USDA 更新频率: 年度

全球生产情况

2024/25榨季巴西糖仍处较高产量区间，且降雨改善下榨季供应前景，北半球中国和泰国增产为主，全球2024/25榨季食糖供应预计维持宽松格局。

机构最新预估：

- **StoneX上调2024/25年度糖市供应过剩量至214万吨：**咨询公司StoneX最新预计2023/24榨季全球食糖过剩量为320万吨，而2024/25榨季食糖过剩量为214万吨。StoneX对于印度产量预估上调，出口的可能性更大，预计出口量将达100万吨。
- **ISO下调2024/25榨季全球食糖供应短缺预估值至488.1万吨：**国际糖业组织（ISO）近日发布供需报告，公布其对于全球2024/25榨季糖市供需的第二次预估。预计2024/25榨季全球供应短缺将从2024年11月预估的251.3万吨扩大至488.1万吨，达9年来供应短缺的最高值。
- **嘉利高Czarnikow全球产量过剩量的预测下调至160万吨：**贸易商Czarnikow对2024/25榨季的全球食糖产量的估计减少了350万吨，预测全球食糖产量将达到1.811亿吨（上次更新1.846亿吨）。对全球食糖消费量的估计也下修了80万吨，至1.795亿吨。对全球产量过剩量的预测下调了270万吨，目前为160万吨。

国内供需情况

国内供给

国内供给情况概述

目前国内产销两旺

【压榨进度】国内压榨高峰已过：截止3月28日全国累计在榨49家。另外，北方甜菜糖全面收榨，广西在榨仅1家，云南仍有46家在榨。

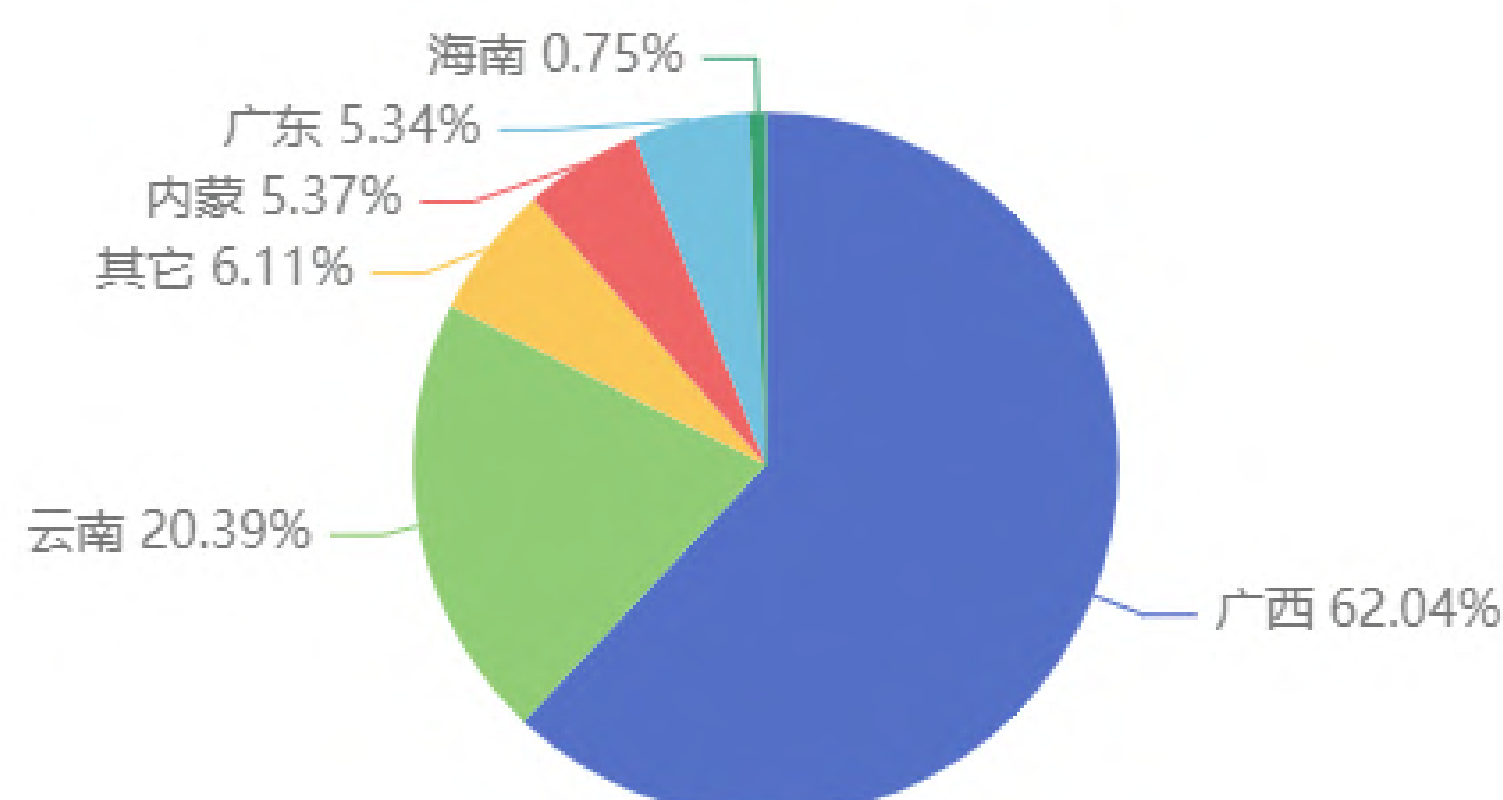
【产糖量】2月数据显示国内产销两旺：

全国方面：中糖协公布数据显示，截至2025年2月底，本制糖期全国共生产食糖971.61万吨，同比增加176.82万吨，增幅22.25%；全国累计销售食糖475.16万吨，同比增加97.31万吨，增幅25.75%；累计销糖率48.9%，同比加快1.36个百分点。

广西方面：截至2月28日，共入榨甘蔗4640.34万吨，同比增加325.71万吨；产混合糖616.71万吨，同比增加98.22万吨；产糖率13.29%，同比提高1.27个百分点；累计销糖288.33万吨，同比增加52.94万吨；产销率46.75%，同比提高1.35个百分点。其中2月份单月产糖135.01万吨，同比减少9.69万吨；单月销糖50.24万吨，同比增加15.58万吨；工业库存328.38万吨，同比增加45.28万吨。

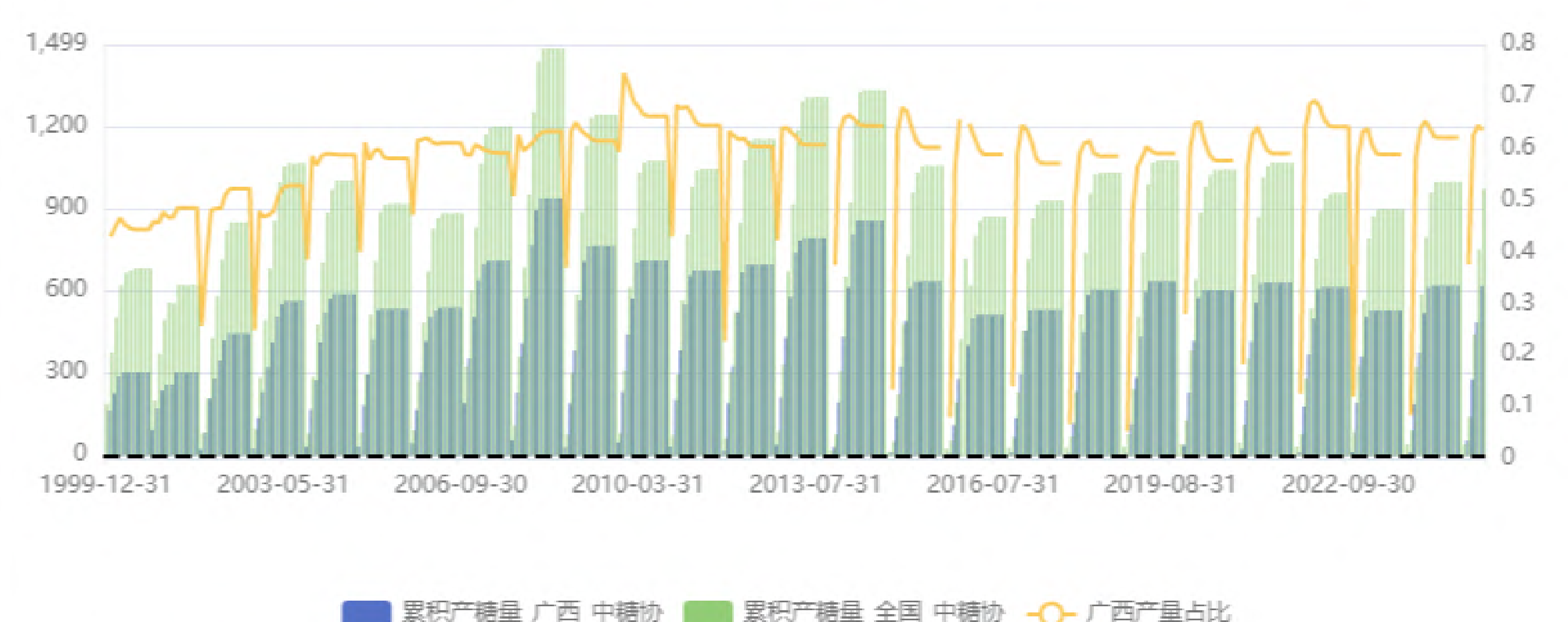
【供需预测】农业农村部发布3月中国农产品供需形势预测与上月保持一致。预计2024/25榨季食糖总产量达1100万吨，较上一年度增加10.44%，其中甘蔗糖950万吨，甜菜糖150万吨。

全国白糖产量分布 2024-05-31



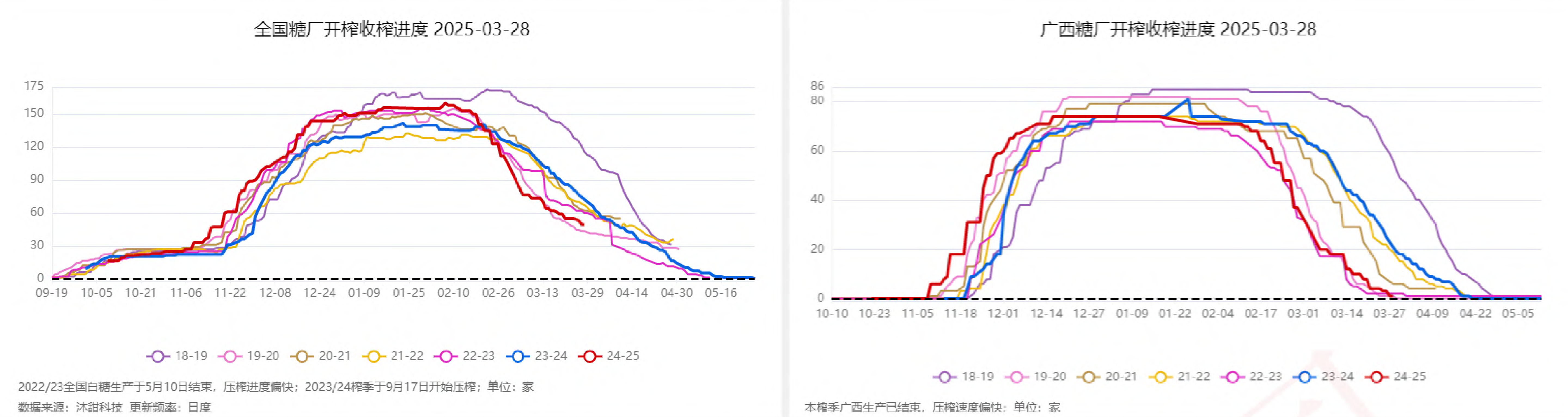
1、2023/24年度累计产量；2、截止2024年5月31日，2023/24榨季生产已结束，因此产量数据更新至5月31日暂停。

全国及广西白糖产量 2025-02-28

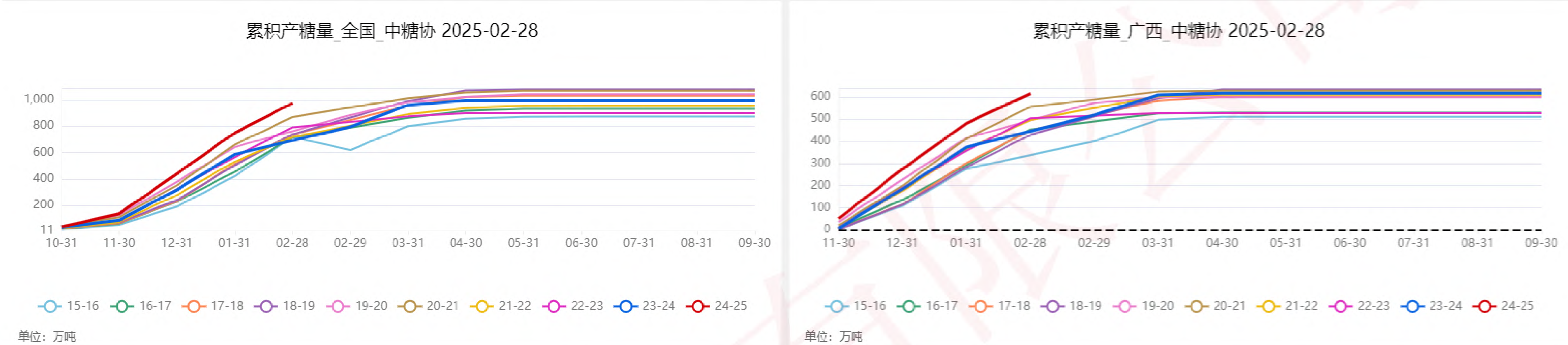


1、产量为年度累积值；2、每个年度从10月开始至次年9月；3、单位：万吨

糖厂开榨收榨进度



累计糖产量



进口

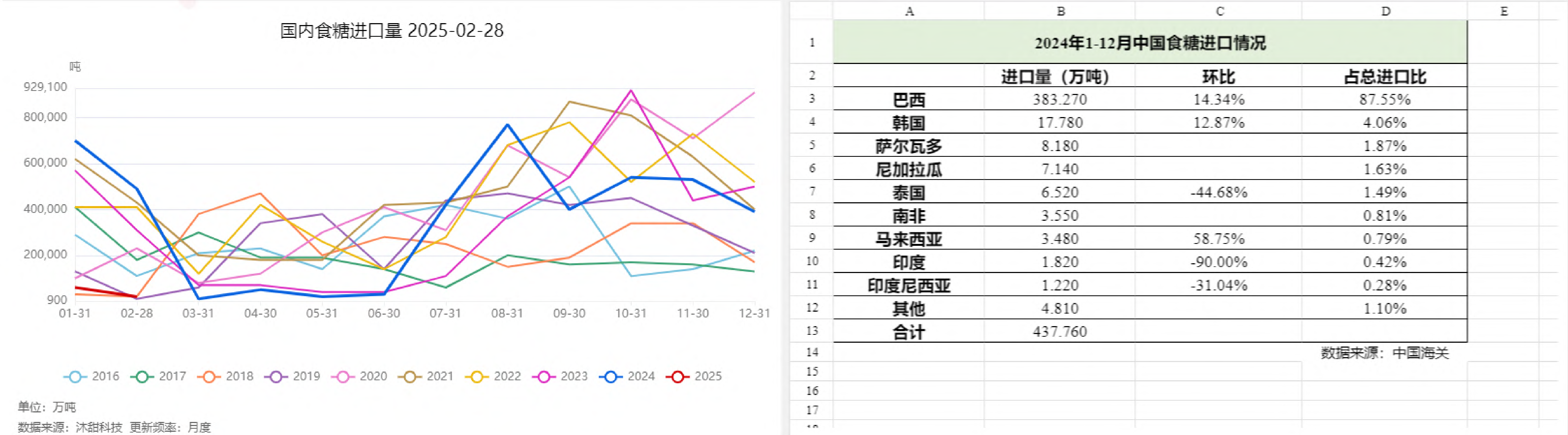
进口情况概述

进口情况

【配额内进口】配额内进口量为每年194.5万吨，关税为15%
【配额外进口】配额外进口关税为50%。
【进口成本】巴西/泰国配额外进口成本=(((11号糖价格+巴西/泰国期现升水)*汇率*1.0275*22.046+巴西/泰国海运费*汇率)*1.004616*1.01*1.00125+70)*1.5*1.13*1.04+450)
【进口利润】进口利润=港口白糖现货价格-白糖进口成本。影响因素为：原糖价格、地区升贴水、汇率等。配额外进口利润较高会促进进口量增加，反之则会降低企业进口意愿。
本周内外糖价差（理论进口加工利润）扩大，主要因国内白糖现货价格环比走高。

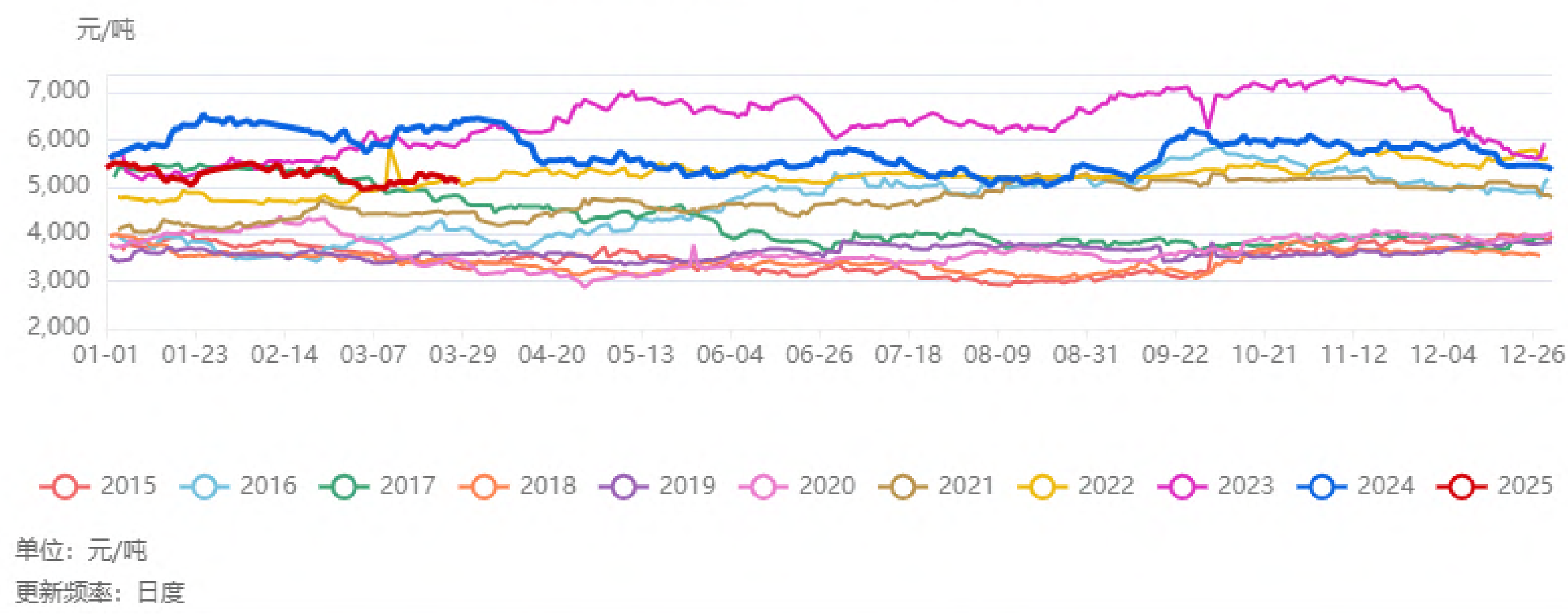
从历史数据看，每年1-2月份普遍是中国食糖进口的传统淡季，2025年1-2月份进口量虽然同比大幅下降，但仍处于正常年份的平均水平范围内：据海关总署公布的数据显示，2025年1月份、2月份我国分别进口食糖6万吨、2万吨，同比分别下降63.76万吨、47.49万吨。2025年1-2月份我国进口食糖8万吨，同比减少111.2万吨。2024/25榨季截至2月，我国进口食糖154.18万吨，同比下降151.06万吨，下降49.49%。

进口量及进口分布

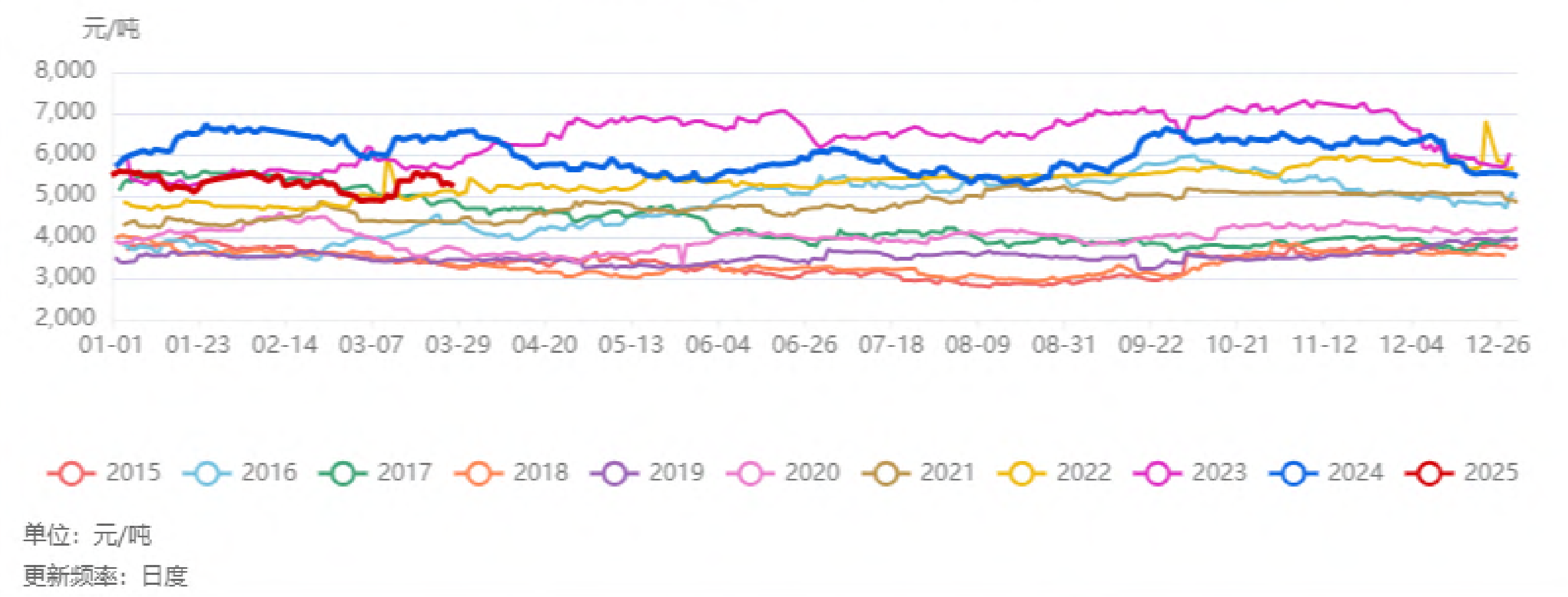


配额内进口成本和利润

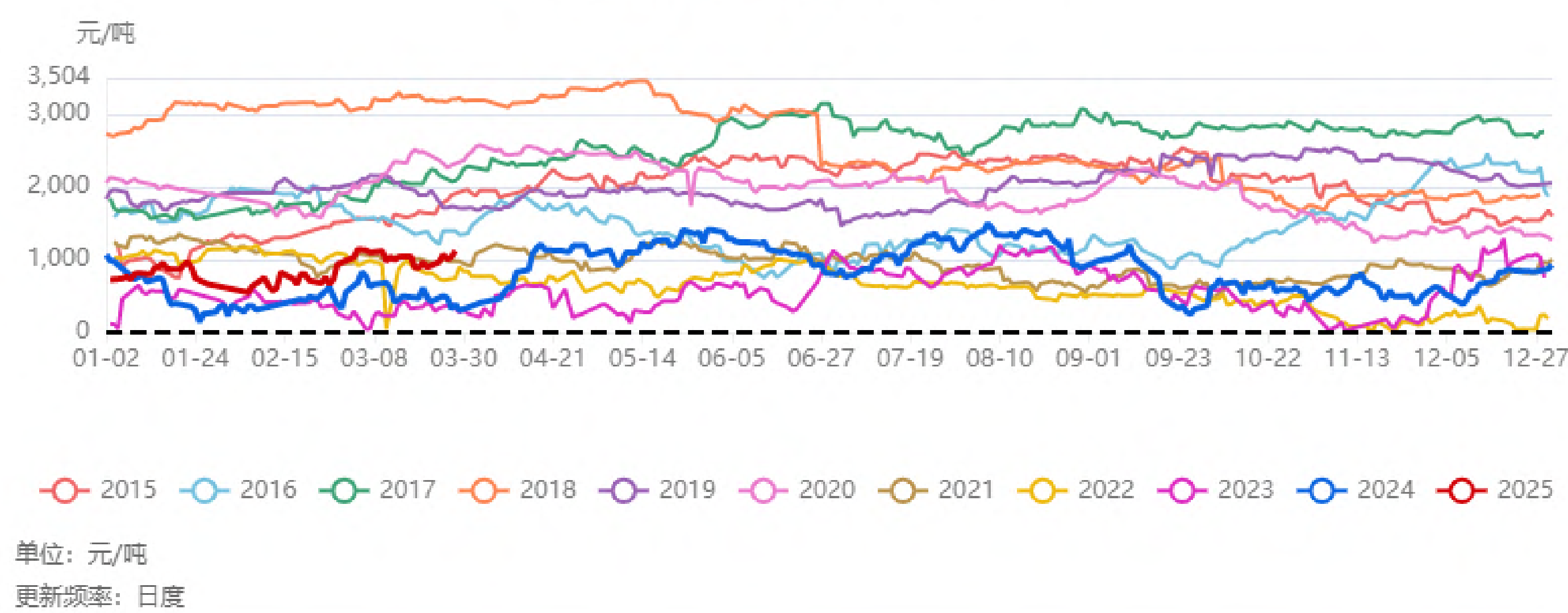
巴西配额内进口成本 2025-03-28



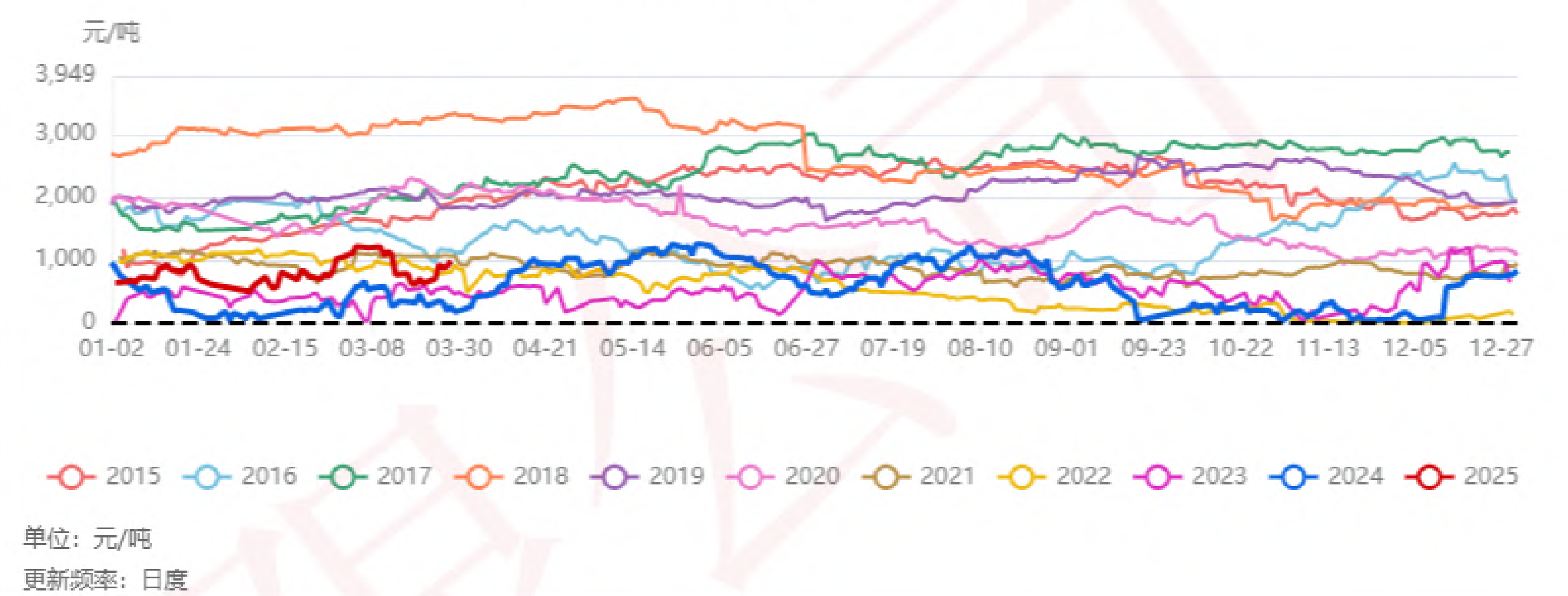
泰国配额内进口成本 2025-03-28



巴西配额内进口利润 2025-03-28

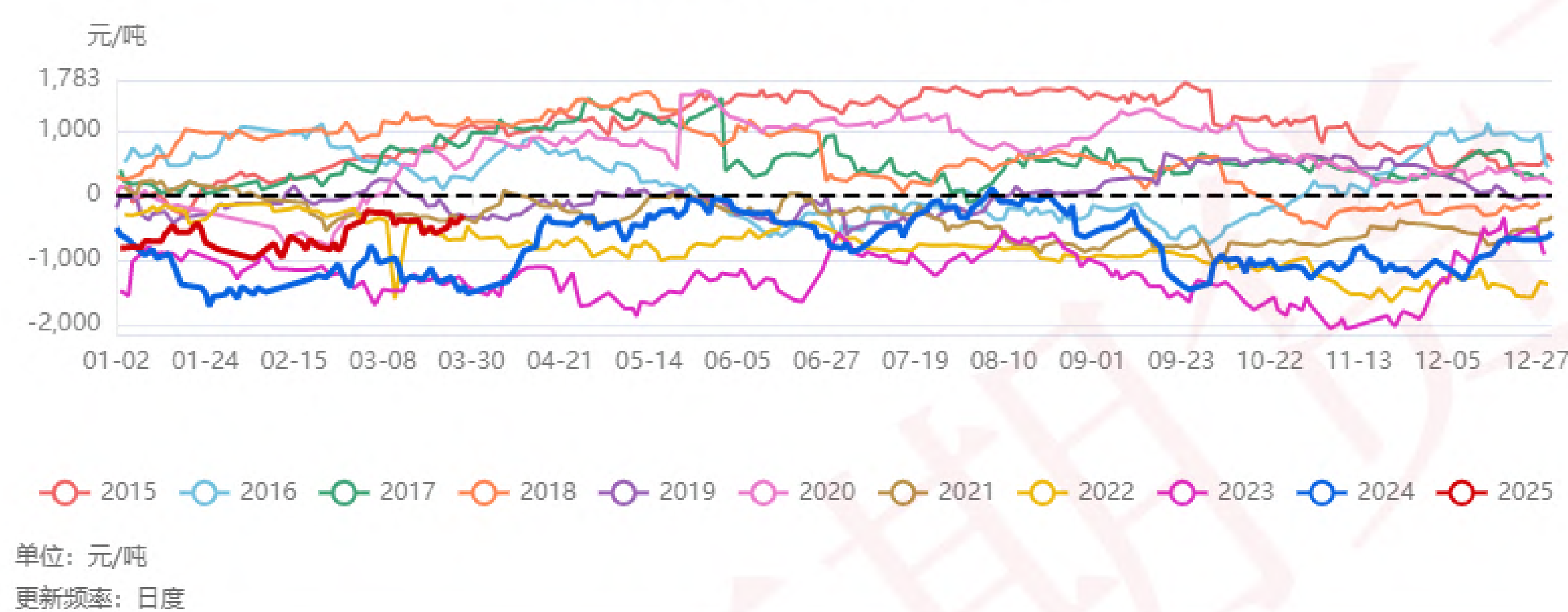


泰国配额内进口利润 2025-03-28

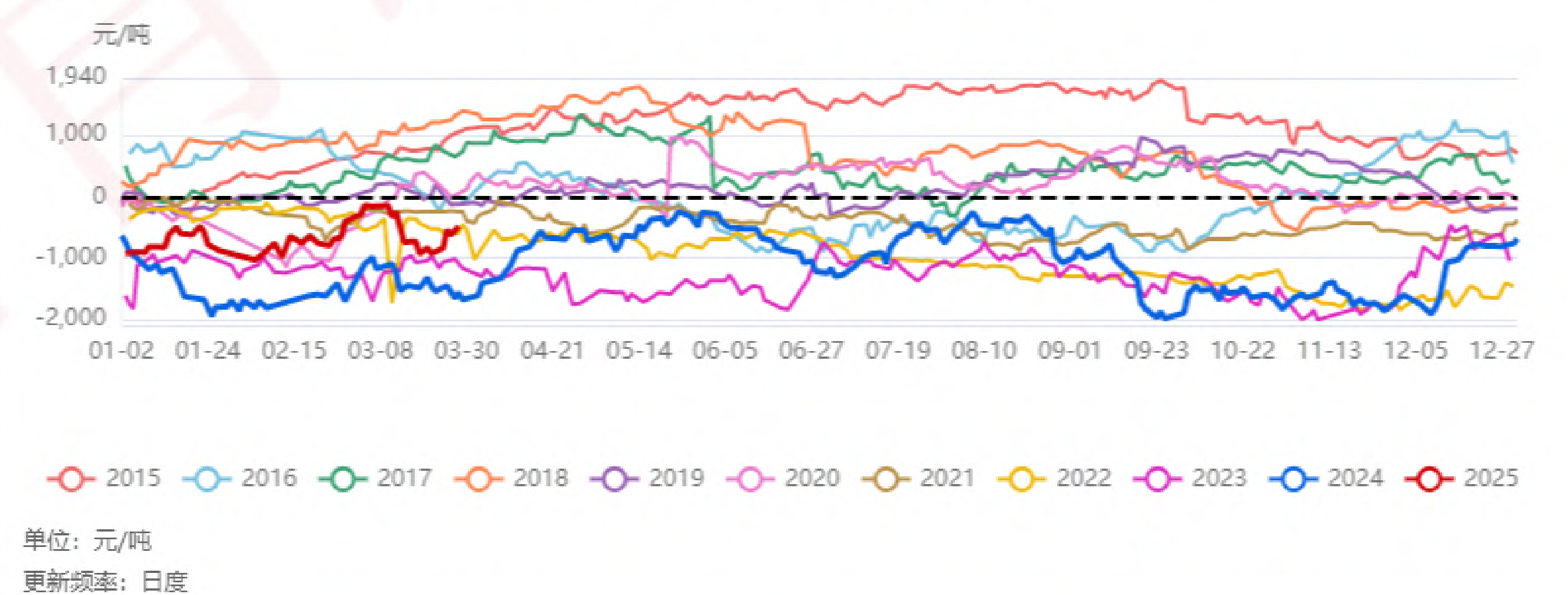


配额外进口成本和利润

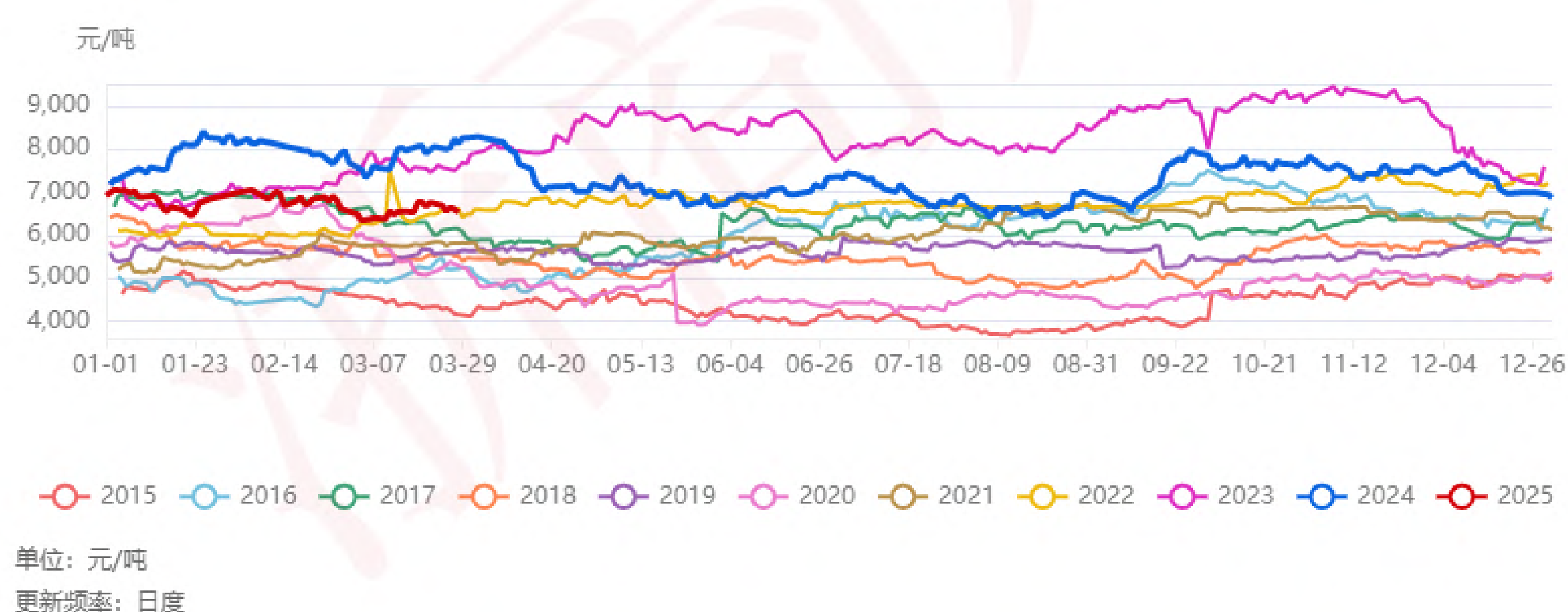
巴西配额外进口利润 2025-03-28



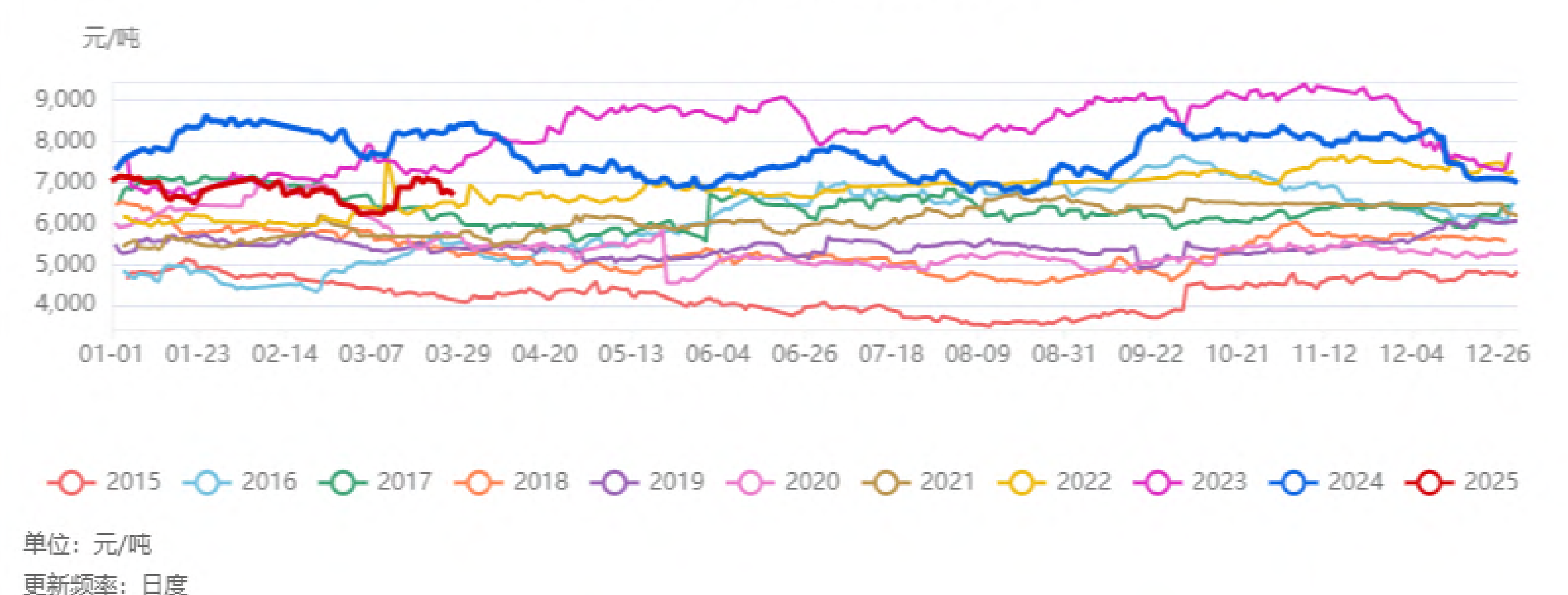
泰国配额外进口利润 2025-03-28



巴西配额外进口成本 2025-03-28



泰国配额外进口成本 2025-03-28



替代品进口

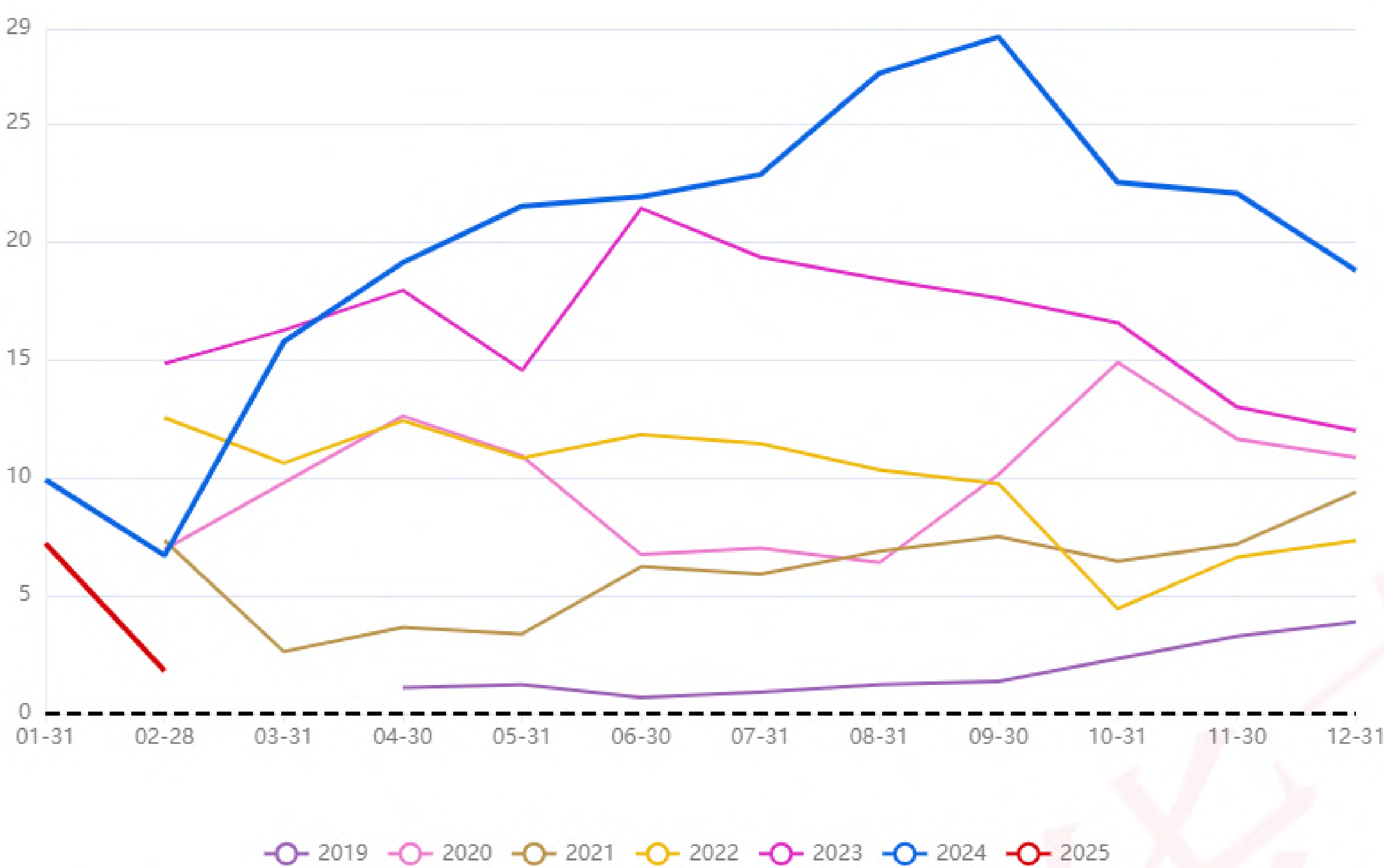
替代品：进口糖浆及预混粉

白砂糖预拌粉和糖浆中白砂糖比例非常高，并且从中分离出难度也不大，并且通过提供东盟成员国家的原产地证明则可以0关税进口。在国际糖价大幅上行的阶段，需要警惕进口替代，即预拌粉及进口糖浆的进口量。

据海关总署数据，2025年1月、2月我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列170290)数量分别为7.21万吨、1.81万吨，同比分别下降2.62万吨、5.19万吨：2025年1-2月，我国税则号170290项下三类商品共进口9.02万吨，同比减少7.81万吨，降幅46.39%。其中，进口甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号1702.9011)4.76万吨，同比减少7.20万吨，降幅60.24%；进口甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物，蔗糖含量超过50%（税则号1702.9012）4.03万吨，同比减少0.53万吨，降幅11.65%；进口其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖(税则号1702.9090) 0.24万吨，同比减少0.07万吨，降幅23.57%。

2024/25榨季截至2月，全国累计进口170290项下三类商品共72.32万吨，同比增长13.95万吨，增幅23.91%。

糖浆进口量 2025-02-28



从2022年11月起，合计加入预拌粉进口量；单位：万吨
数据来源：沐甜科技 更新频率：月度

糖浆进口政策不确定性再起，关注后续实际进口情况

2024年12月开始，糖浆进口政策持续发酵，前期中泰会谈后有所缓解，但近期启动对越南糖浆进口限制，我们倾向于仍为更多是中泰仍有矛盾，打消转口隐患。中国与东南亚预计以友好通商为主，后续有恢复预期在，只是节奏上存在问题。

以下是本次糖浆进口政策梳理：

- 2024年12月10日：海关总署食安局发布暂停泰国糖类企业部分产品输华的函，发函目的还是在于敦促泰国方面关注糖浆生产的卫生保证，而不是拒绝进口。
- 2024年12月28日：国务院关税税则委员会发布《2025年关税调整方案》，自2025年1月1日起，将进口糖浆、白砂糖预混粉(2106项下)的关税由12%提升至20%（2024累计进口不到1万吨）。但我国进口糖浆、白砂糖预混粉主要是1072项下，该项税率保持不变，对国内供给影响相对有限。
- 2025年2月6日：李强总理同泰国总理佩通坦举行会谈，中国海关与泰国海关签署了《中泰AEO互认安排》，为解决中方暂停泰国糖浆进口的事件带来新的契机，推动贸易恢复与供应链的顺畅流动。
- 2025年3月18日：启动对越南糖浆及预混粉安全管理体系的评估和审查程序：越南绝对量不足进口10%，倾向于认为是一方面是基于卫生保障打消泰国转口隐患，另一方面是打消东南亚的巴西糖转口避税隐患。

国内需求

需求情况概述

需求情况

【需求的季节性】通常全年度有两个白糖的需求旺季，一个为夏季冷饮雪糕消费旺季，一个为春节备货旺季。

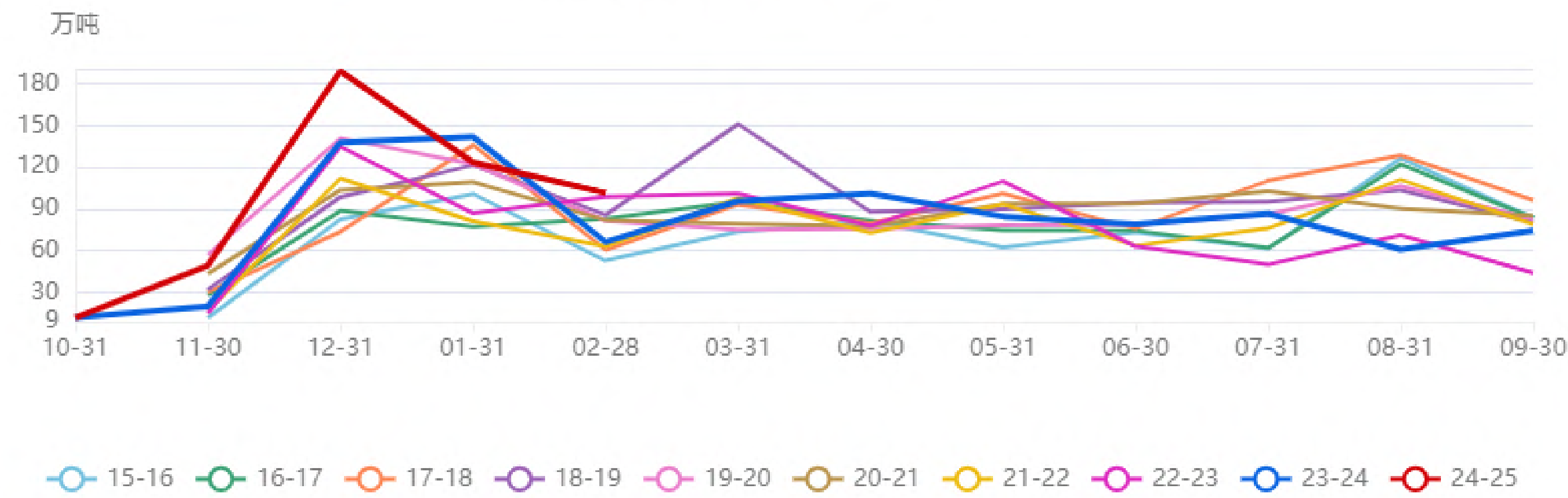
受白糖价格震荡上涨影响，国内部分业者有囤货情绪，但多数业者较为理性，随用随采。目前天气逐渐回暖，终端食品用糖量将陆续增加。目前糖厂产销数据来看进度偏快，货源较多集中在贸易商一端。

截至2025年2月底，全国累计销售食糖475.16万吨，同比增加97.31万吨，增幅25.75%；累计销糖率48.9%，同比加快1.36个百分点。其中2月份单月产糖222.33万吨，同比增加14.3万吨；单月销糖101.66万吨，同比增加35.52万吨。

广西方面，截至2025年2月底，累计销糖288.33万吨，同比增加52.94万吨；产销率46.75%，同比提高1.35个百分点。其中2月份单月产糖135.01万吨，同比减少9.69万吨；单月销糖50.24万吨，同比增加15.58万吨。

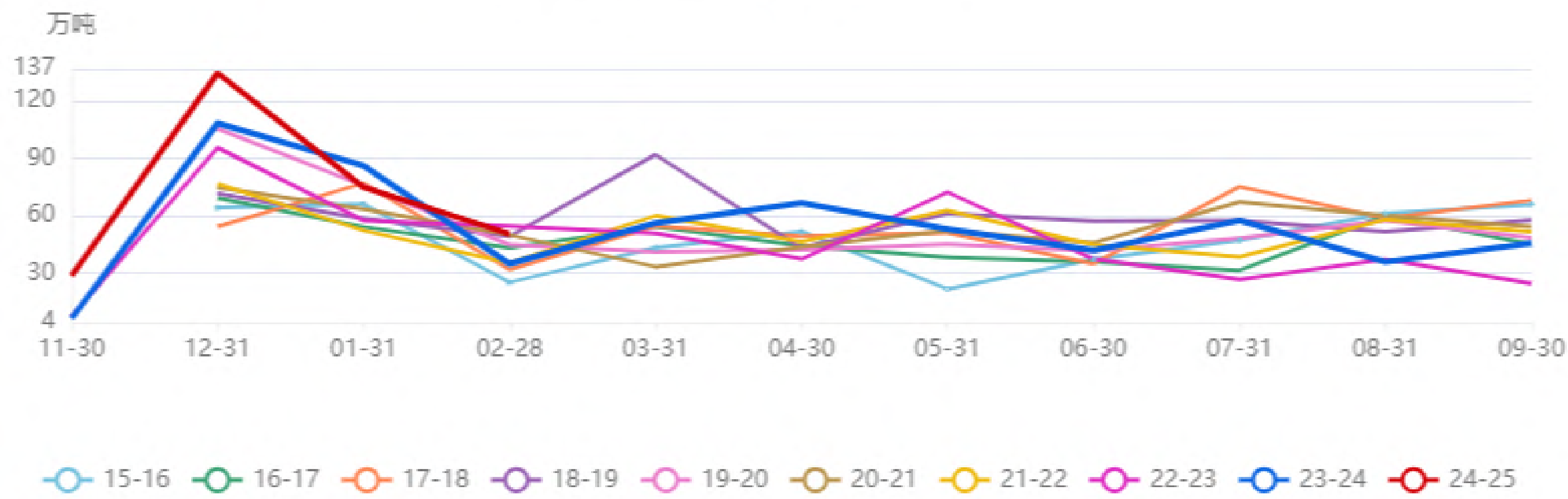
销糖量

销糖量_全国_中糖协 2025-02-28



单位: 万吨
数据来源: 沐甜科技 更新频率: 月度

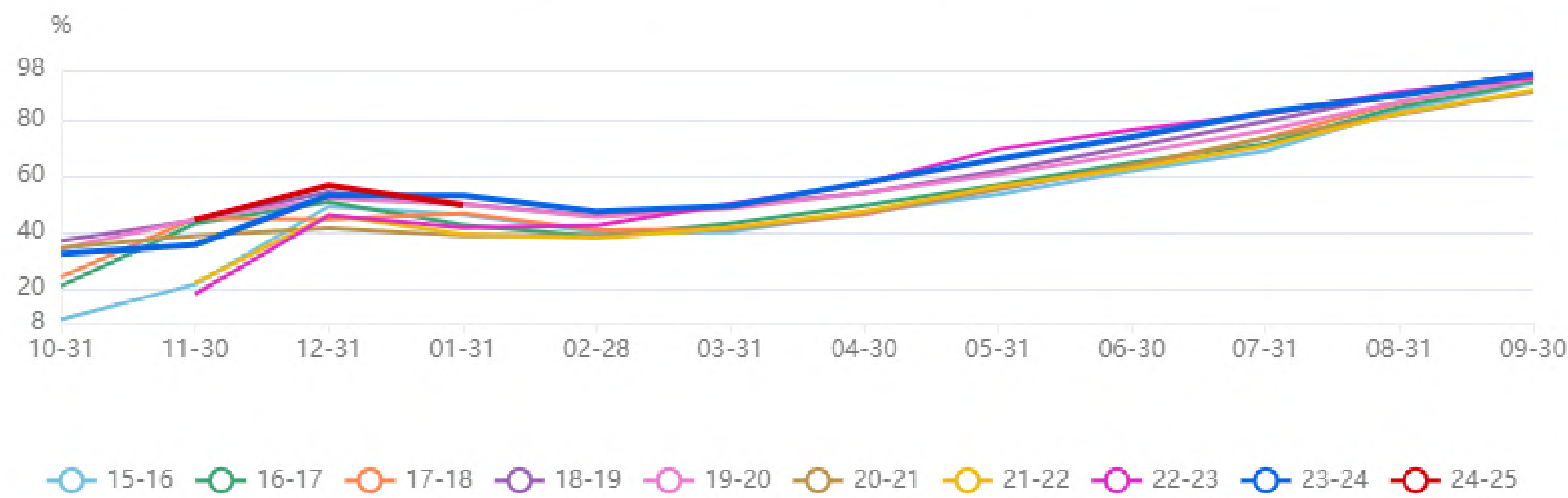
销糖量_广西_中糖协 2025-02-28



单位: 万吨
数据来源: 沐甜科技 更新频率: 月度

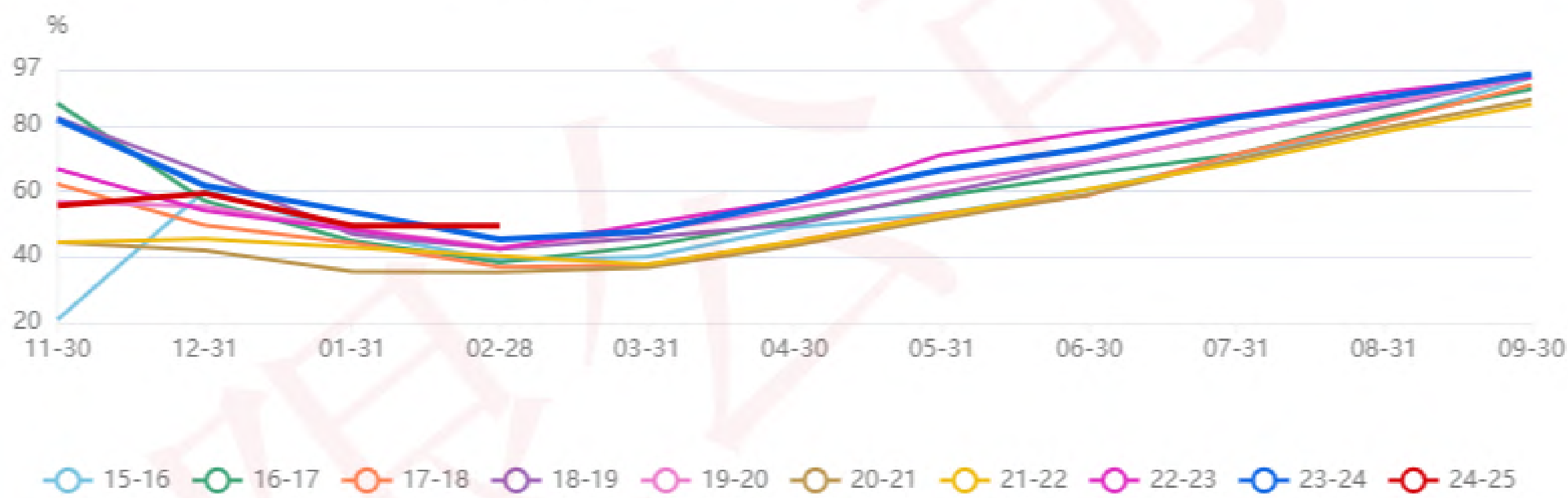
产销率

产销率_全国_中糖协 2025-01-31



单位: %
更新频率: 月度

产销率_广西_中糖协 2025-02-28



单位: %
更新频率: 月度

库存情况

库存情况概述

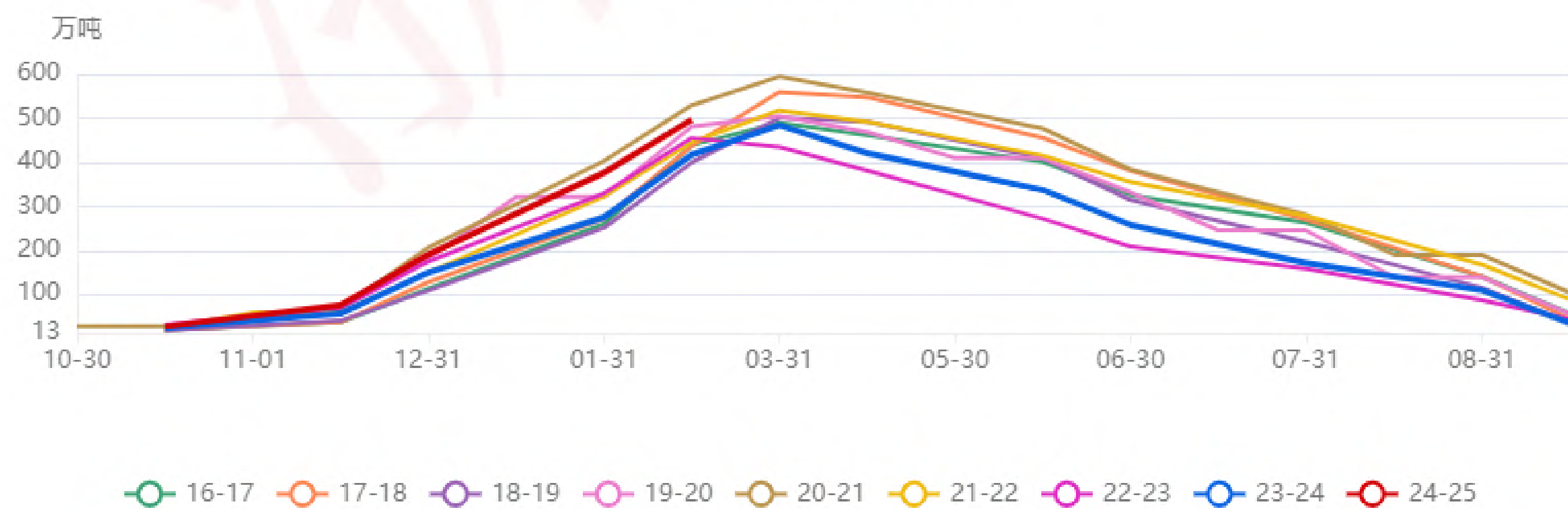
库存情况

【工业库存】工业库存=白糖累积产量-白糖累积销量；从季节性来看，通常4月工业库存压力最大。

2023/24榨季国内结转库存偏低，当前新糖大量上市，库存进入累库周期：中国糖业协会数据显示，截至2025年2月底，全国工业库存496.45万吨，同比增加79.51万吨。广西工业库存328.38万吨，同比增加45.28万吨。

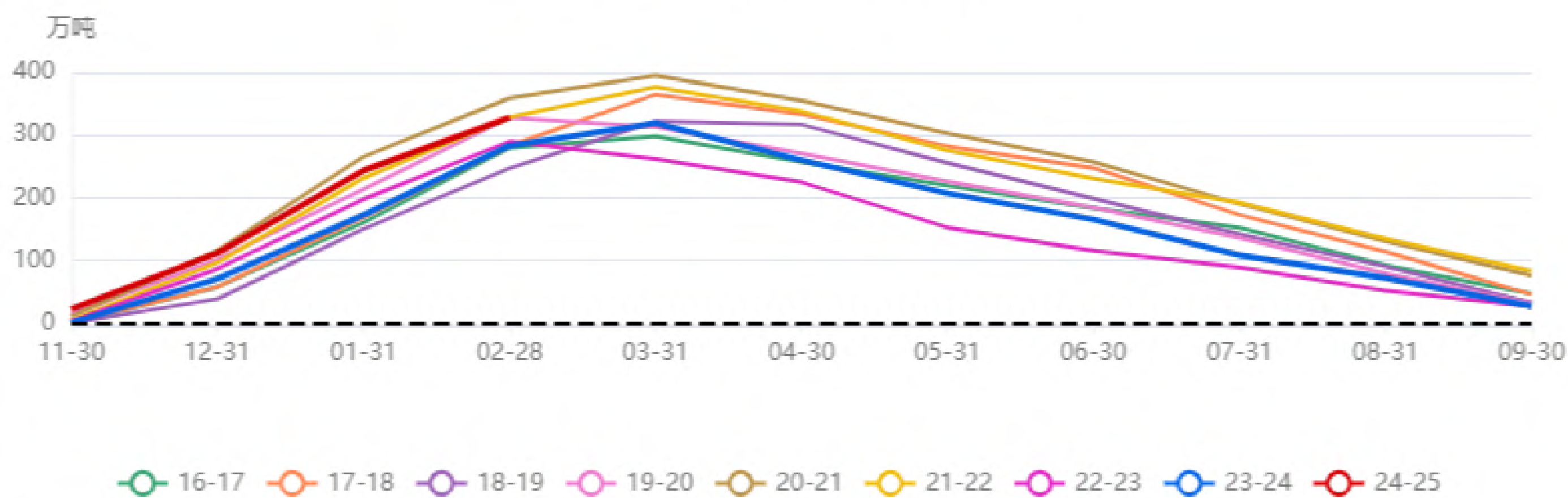
工业库存

工业库存_全国_中糖协 2025-02-28



单位: 万吨
更新频率: 月度

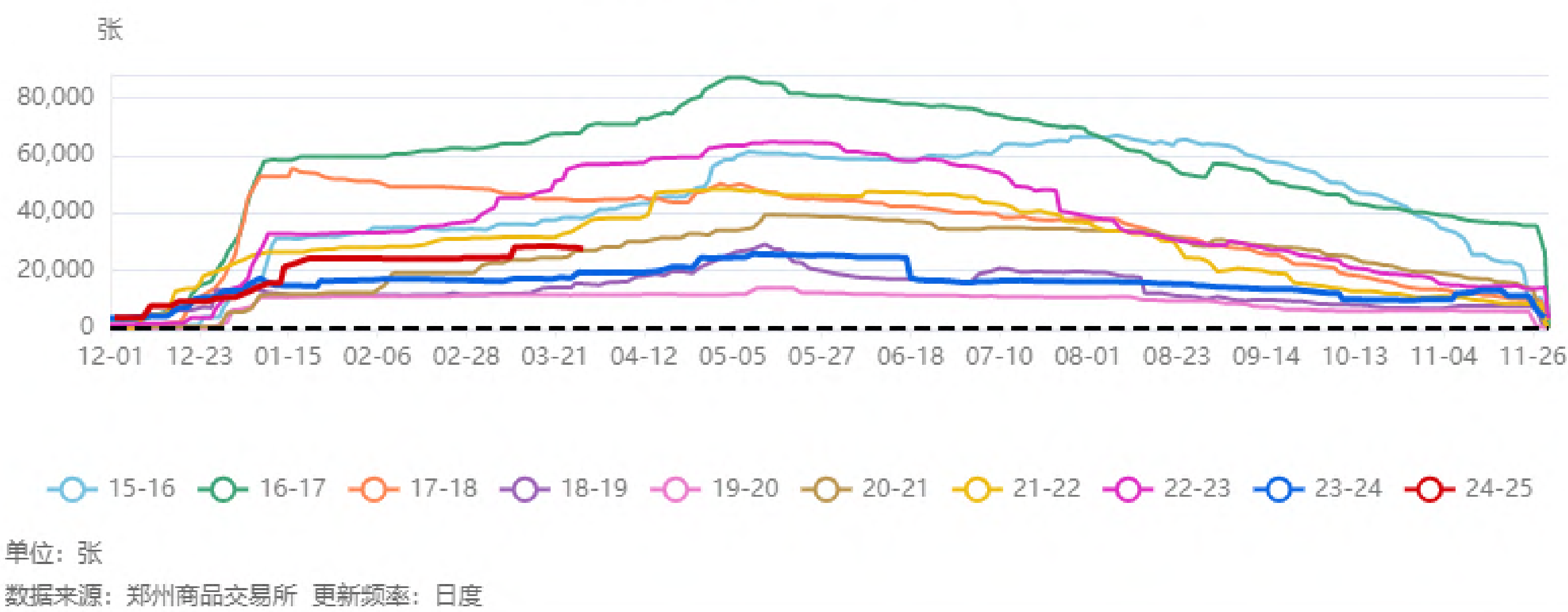
工业库存_广西_中糖协 2025-02-28



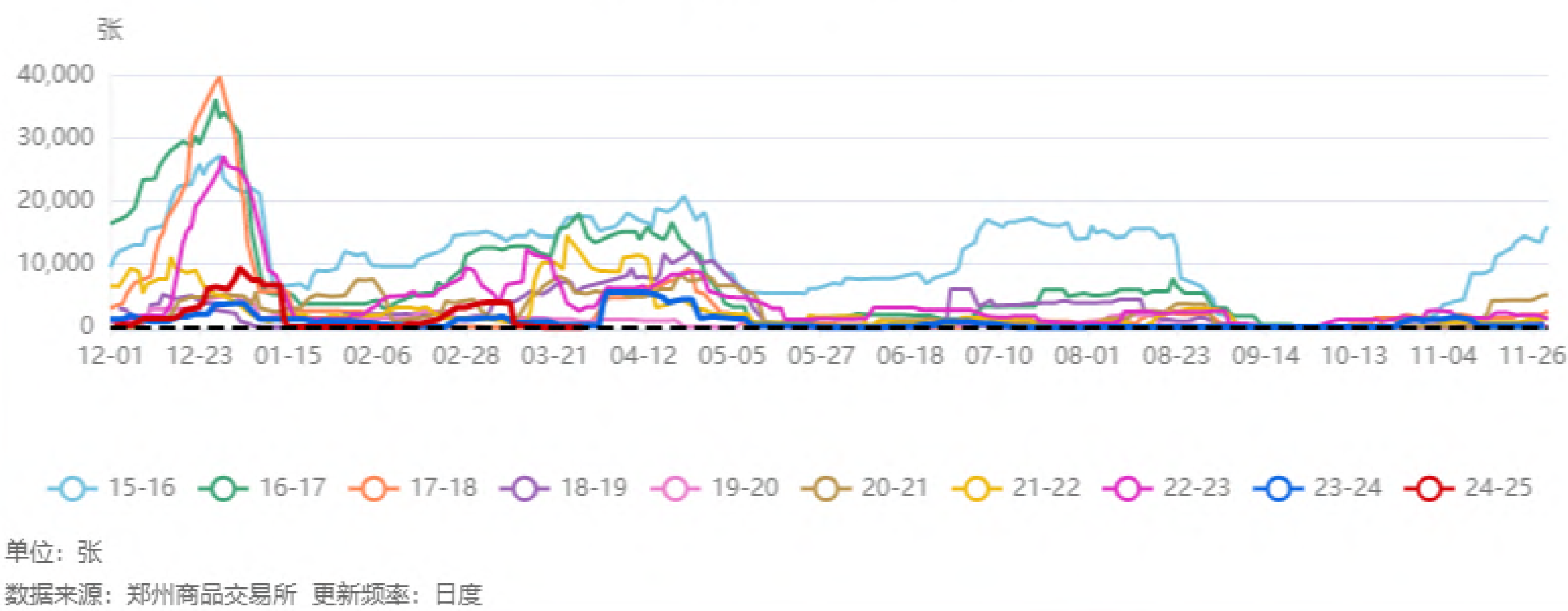
单位: 万吨
更新频率: 月度

仓单数量

白糖仓单数量 2025-03-28



白糖有效预报 2025-03-28



免责声明

【免责声明】

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。