

白糖专题：浆粉扰动持续，供需缺口如何演绎\_20250422

报告综述

2024年12月开始，浆粉进口政策持续发酵，也是造成内外糖价分化的主要原因。回顾近年来国内浆粉情况，2020年新冠疫情之前，国内进口糖浆、预拌粉数量有限，随着疫情之后走私糖打击严厉，以泰国为主的东南亚国家利用糖浆、预混粉出口来规避关税进口量逐年增长，成为国内食糖供需缺口的重要补充来源。

3月浆粉进口数据出炉后，管控核心仍在170290项三类商品，反到给了2106906项下两类商品作为替代进口空间，尤其是泰国生产转向显著，关注后续是否会有相关措施出台堵住此进口通道。结合平衡表及过往数据，我们测算国内本榨季后续（4-9月）产需缺口约257万吨，2024/25榨季同期进口为169万吨，若进口环比持平的，本榨季仍有约88万吨缺口。此部分的缺口将在很大程度决定未来国内糖价走势。

作者：浙商期货 向博

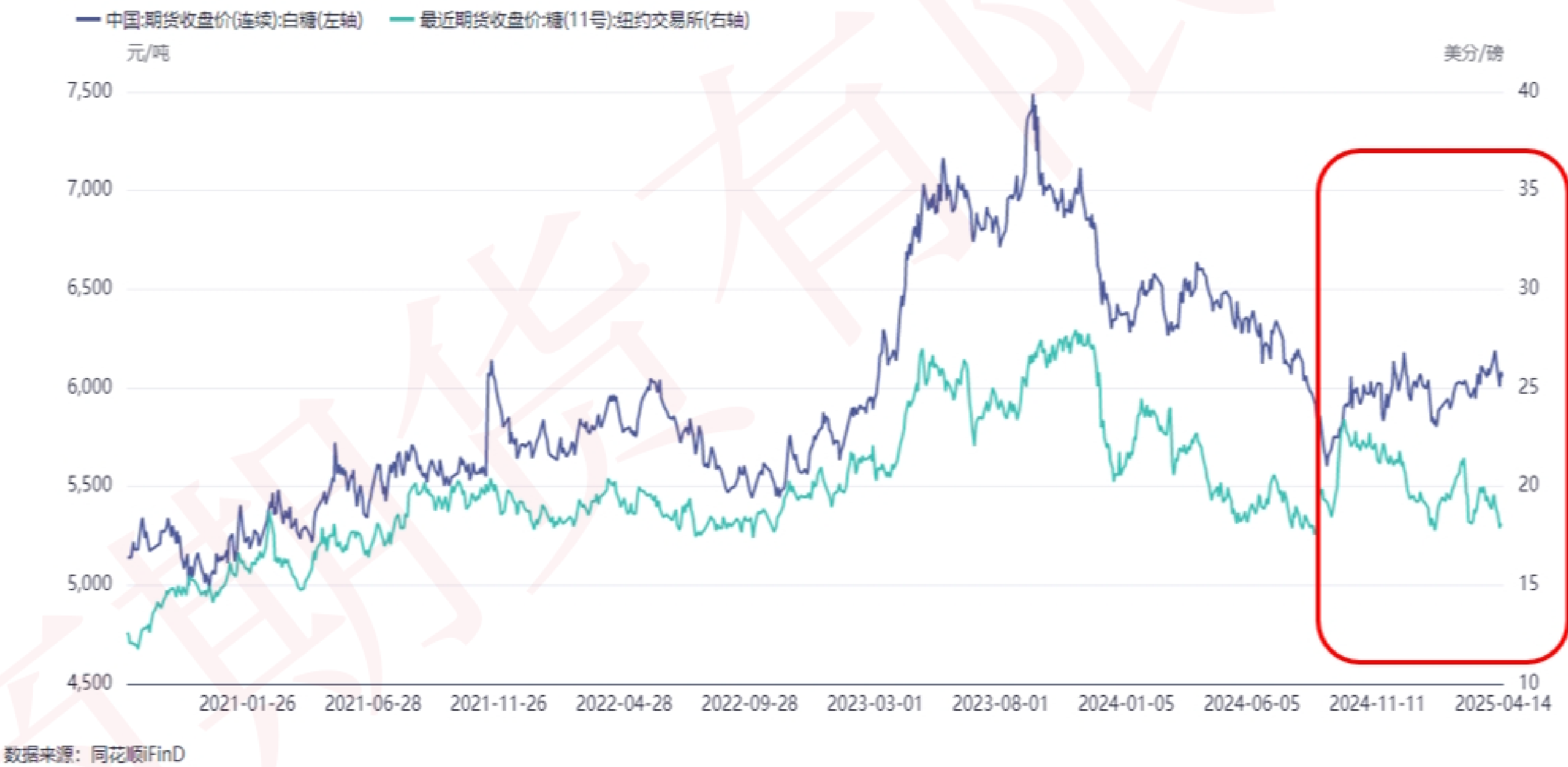
投资咨询号：Z0015359

研究员：黄治鹏

从业资格证号：F03117738

1、浆粉进口政策持续发酵，造成内外糖价分化

2024年12月开始，浆粉进口政策持续发酵，也是造成内外糖价分化的主要原因。



2、近年来浆粉进口量及政策情况

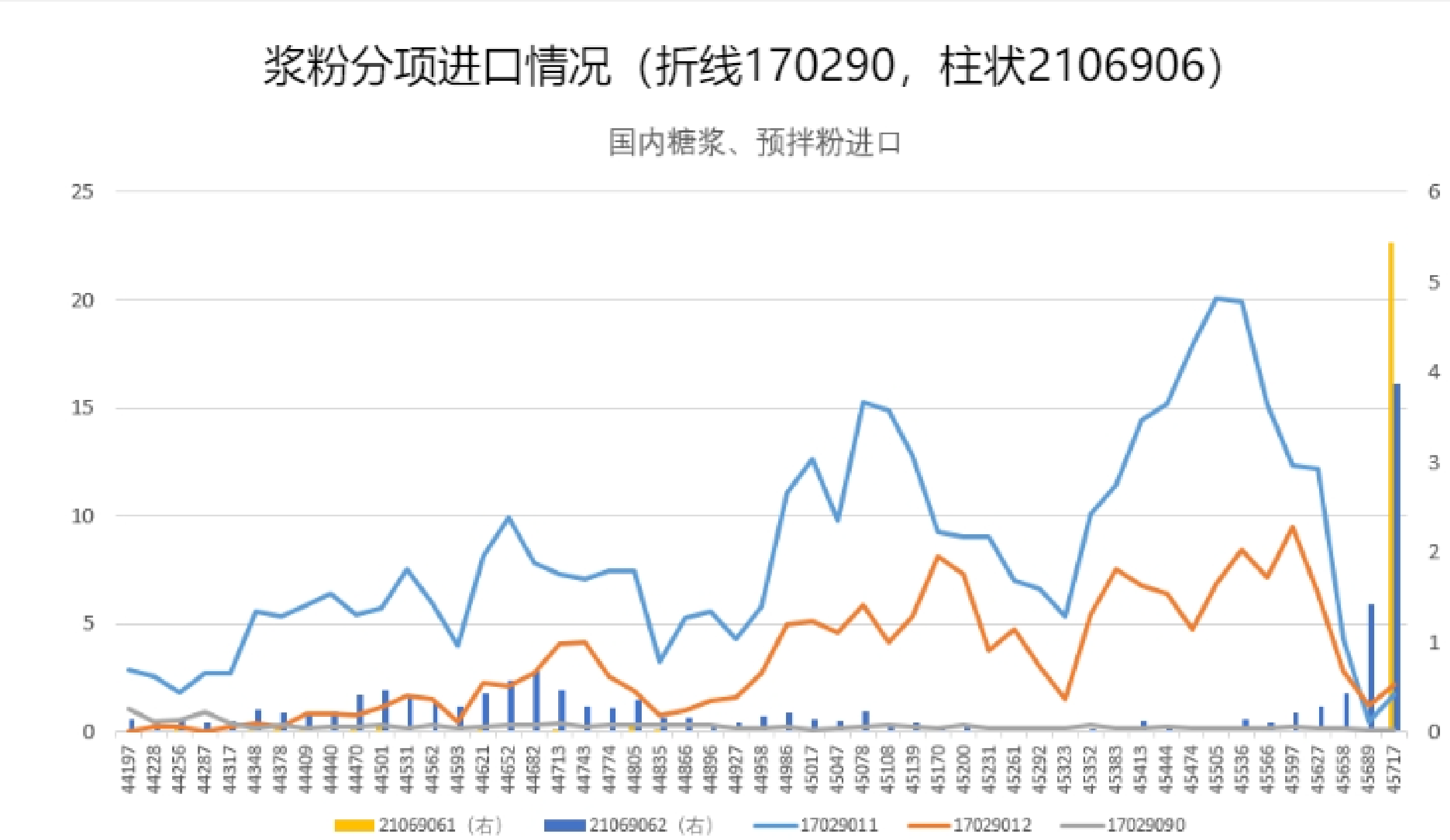
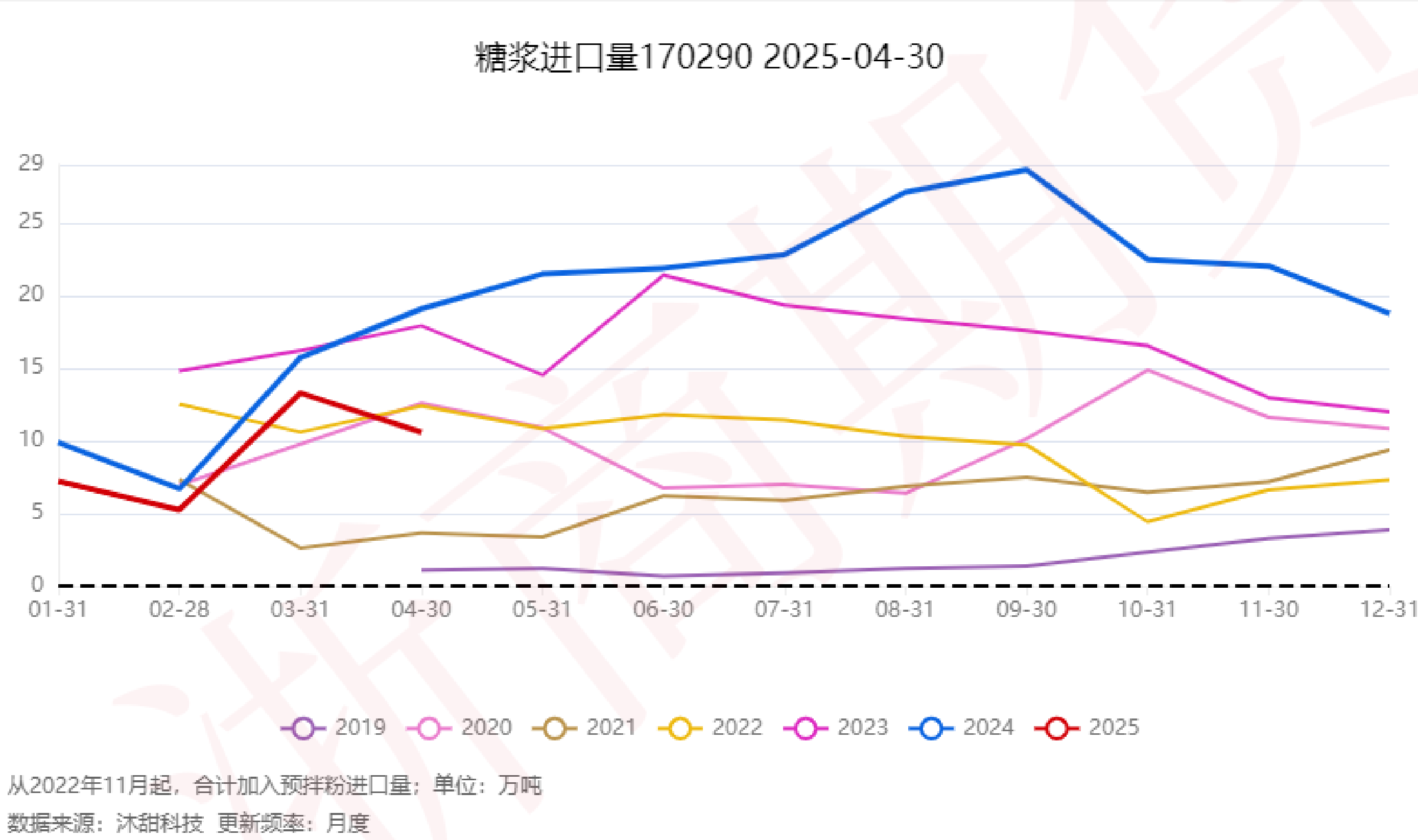
浆粉进口量及进口关税管控

**2020年后浆粉进口量逐年增长：**2020年新冠疫情之前，国内进口糖浆、预拌粉数量有限，东南亚糖部分以走私糖流入我国市场，疫情之后国内加大对走私糖打击，在利润驱使之下，以泰国为主的东南亚国家利用糖浆、预混粉出口来规避关税。2019年国内进口浆及粉仅16.7万吨，到2020年进口量猛增至107.3万吨，后逐年增长，2024年达到236.54万吨。

**浆粉进口关税管控不断细化：**2020年之前未细分浆粉的管理，相关商品适用税则号17029000。2020年进口量的激增后，为遏制此避税方式，2021年1月1日开始实施关税调整，对糖浆、预混粉进行细分管理，将原17029000删除，新增进口甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号1702.9011)，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），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)等三个子目录。该三类商品也是国内近三年以来浆粉进口的主要商品。并在2106项下新增含香料或着色剂的甘蔗糖或甜菜糖水溶液（税则号2106.9061），甘蔗糖、甜菜糖与其他食品原料的简单固体混合物，蔗糖含量超过50%（税则号2106.9062）两个子目录。

**具体进口关税：**170290项下三类商品进口最惠国税率为30%，进口普通税率80%，但中国-东盟自贸区国家协定税率为0%，且协定税率优先于普通税率和最惠国税率，即浆粉主要进口来源国东南亚的泰国和越南基本能够实现零关税进口。2106906项下两类商品进口最惠国税率为20%（2025年1月1日之前为12%），进口普通税率90%，同样中国-东盟自贸区国家协定税率为0%。东南亚糖浆基本可以实现零关税进口，且有部分巴西和印度糖通过东南亚转口，使得近年来国内浆粉进口量不断增长。下表为当前浆粉主要类目进口关税情况：

当前糖浆、预混粉进口关税					
类目	税号	商品名称	进口最惠国税率	进口普通税率	进口协定税率
170290	17029011	甘蔗糖或甜菜糖水溶液	30%	80%	中国-东盟自贸区 0
170290	17029012	蔗糖含量超过50%的甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物	30%	80%	中国-东盟自贸区 0
170290	17029090	其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖	30%	80%	中国-东盟自贸区 0
2106906	21069061	含香料或着色剂的甘蔗糖或甜菜糖水溶液	20%（2025年1月1日之前之前12%）	90%	中国-东盟自贸区 0
2106906	21069062	蔗糖含量超过50%的甘蔗糖、甜菜糖与其他食品原料的简单固体混合物	20%（2025年1月1日之前之前12%）	90%	中国-东盟自贸区 0
数据来源：海关总署					



3、2024年底国内浆粉进口政策再度发酵

2024年底，国内浆粉进口政策不断发酵

2025年2月初，中泰会谈后，市场普遍认为浆粉进口管制有所缓解，3月中旬启动越南浆粉进口审查，再度刺激市场情绪，浆粉管控仍在加大力度，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，国内存在供需缺口情况下，后续需警惕进口浆粉政策发酵造成的国内糖价重心上移。以下是去年12月份以来国内浆粉政策梳理：

2024年12月10日：海关总署食安局发布 <b>暂停泰国糖类企业部分产品输华</b> 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， <b>将进口糖浆、白砂糖预混粉(2106项下)的关税由12%提升至20%</b> （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《 <b>中泰AEO互认安排</b> 》，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 <b>越南糖浆及预混粉安全管理体系的评估和审查程序</b> 。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。

2025年1-3月浆粉进口量明显下滑，170290项下三类进口持续低位，2106906项下两类进口数量激增

2024年末浆粉进口收紧后，2025年1-3月浆粉进口量明显下滑。据海关总署数据，2025年3月份我国进口糖浆和预混粉合计13.29万吨，同比减少2.48万吨。

**170290项下三类商品进口持续低位：**2025年3月，我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列170290)数量为4万吨，同比下降11.74万吨。2025年截至3月，累计进口13.02万吨，同比减少19.55万吨，降幅60.02%。2024/25榨季截至3月，全国累计进口170290项下三类商品共76.32万吨，同比增长2.21万吨，增幅2.99%。

**2106906项下两类进口数量激增：**2025年3月，我国进口2106906项下两类商品共9.3万吨，同比增长9.26万吨，增幅22866.06%，创下历史进口记录。2025年截至3月，我国累计进口2106906项下两类商品11.19万吨，同比增加11.13万吨。

当前国内糖浆、预混粉进口管控趋严，但管控核心仍在170290项三类商品，反到给了2106906项下两类商品作为替代进口空间，尤其是泰国生产转向显著，关注后续是否会有相关措施出台堵住此进口通道。

2024/25年度国内浆粉进口量

2024/25年度国内浆粉进口情况							
求和项:进口量	列标签	202410	202411	202412	202501	202502	202503 总计
行标签							
17029011		15.16	12.34	12.17	4.30	0.46	1.72 46.15
17029012		7.18	9.48	6.42	2.77	1.26	2.17 29.28
17029090		0.15	0.23	0.17	0.15	0.09	0.10 0.89
21069061		0.00	0.01	0.01	0.01	0.04	5.43 5.50
21069062		0.11	0.21	0.29	0.43	1.42	3.86 6.32
总计		22.59	22.27	19.06	7.65	3.27	13.29 88.13

2024/25年度国内浆粉源自泰国进口量及占比

2024/25年度国内浆粉源自泰国进口量							
求和项:进口量	列标签	202410	202411	202412	202501	202502	202503 总计
行标签							
17029011		14.67	11.95	11.94	3.96	0.10	0.00 42.61
17029012		5.62	6.76	4.65	0.91	0.02	0.00 17.96
17029090		0.01	0.06	0.08	0.04	0.00	0.00 0.20
21069061		0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	5.42 5.45
21069062		0.06	0.13	0.02	0.33	1.39	3.72 5.65
总计		20.36	18.90	16.69	5.24	1.54	9.15 71.87

2024/25年度国内浆粉进口源自泰国占比							
	202410	202411	202412	202501	202502	202503	总计
17029011	96.75%	96.83%	98.12%	92.06%	22.35%	0.00%	92.34%
17029012	78.25%	71.32%	72.41%	33.02%	1.60%	0.09%	61.34%
17029090	9.50%	26.43%	46.22%	28.62%	1.09%	0.00%	22.13%
21069061	3.78%	0.22%	2.50%	8.72%	74.74%	99.86%	99.19%
21069062	58.62%	61.41%	7.51%	76.44%	97.67%	96.28%	89.41%
总计	90.11%	84.85%	87.59%	68.51%	47.06%	68.81%	81.55%



#### 4、供需缺口演绎成为国内后市关键

配额外进口利润窗口打开，供需缺口将在很大程度决定未来国内糖价走势

近年来国内白糖产需一直存在缺口，通常需要进口原糖以及浆粉进行补充，自浆粉管控以来，供需缺口变大，未来如何弥补这一缺口成为国内2024/25年度糖市关键。

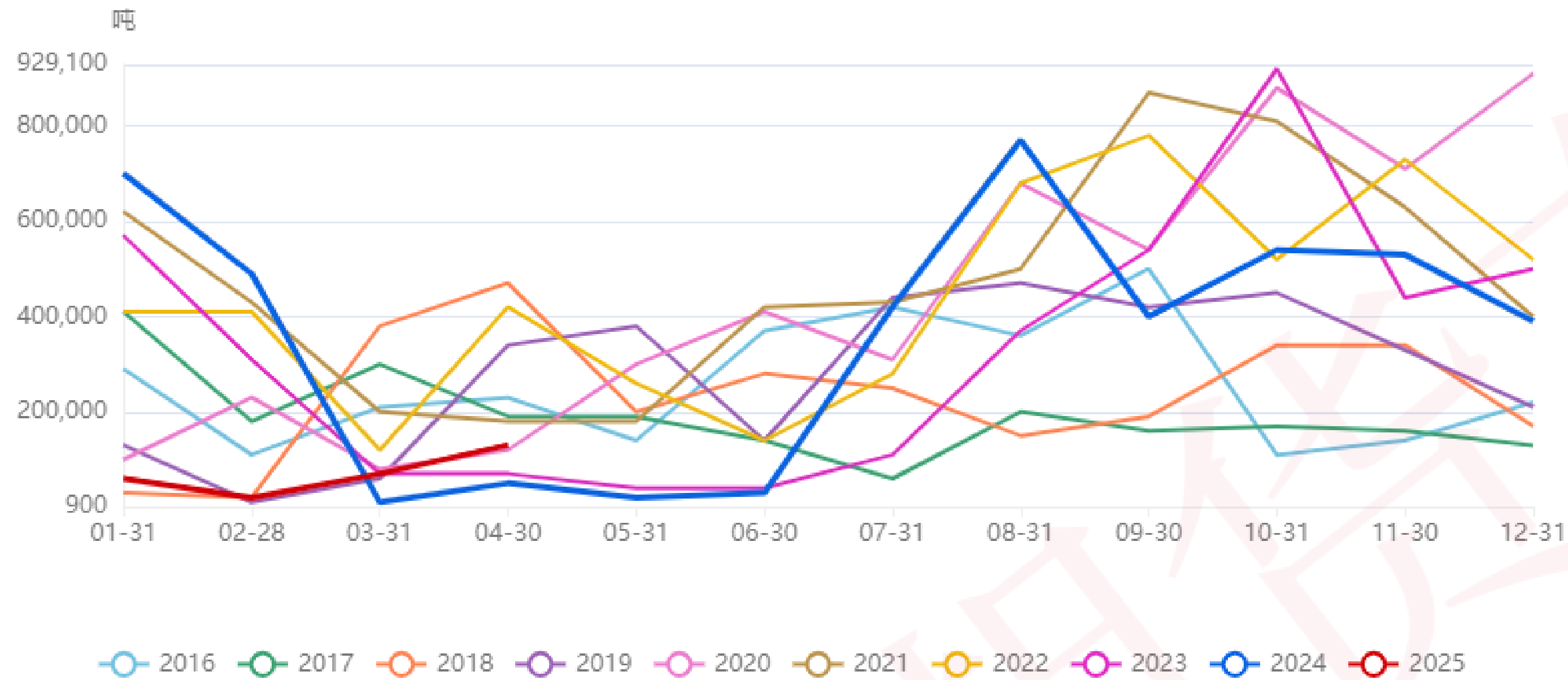
在分析缺口之前，首先关注近期进口食糖情况，国内1-3月份普遍是中国食糖进口的传统淡季，2025年1-3月份进口量虽然同比大幅下降，但仍处于正常年份的平均水平范围内。目前配额外进口利润窗口打开，预计二季度末至三季度进口增量将会显著：据海关总署公布的数据显示，2025年3月份我国进口食糖7万吨，同比增加6万吨。2025年1-3月我国累计进口食糖15万吨，同比减少105万吨。24/25榨季截至3月底我国累计进口食糖161万吨，同比减少145万吨。

结合平衡表及过往数据，我们测算国内本榨季后续（4-9月）产需缺口约257万吨，2024/25榨季同期进口为169万吨，若进口环比持平的，本榨季仍有约88万吨缺口。此部分的缺口将在很大程度决定未来国内糖价走势。

- 缺口补足途径一：浆粉后续管控放松，170290项下三类进口改善，或2106906项下两类进口继续增长。但当前国内政策导向仍是管制为主，预计放松空间有限。
- 缺口补足途径二：原糖进口实现增量，巴西2025/26榨季产量预估增长约200万吨，或有更大实现空间。在原糖价格下探给到国内进口利润窗口之后，或引发国内更大规模点价进口。

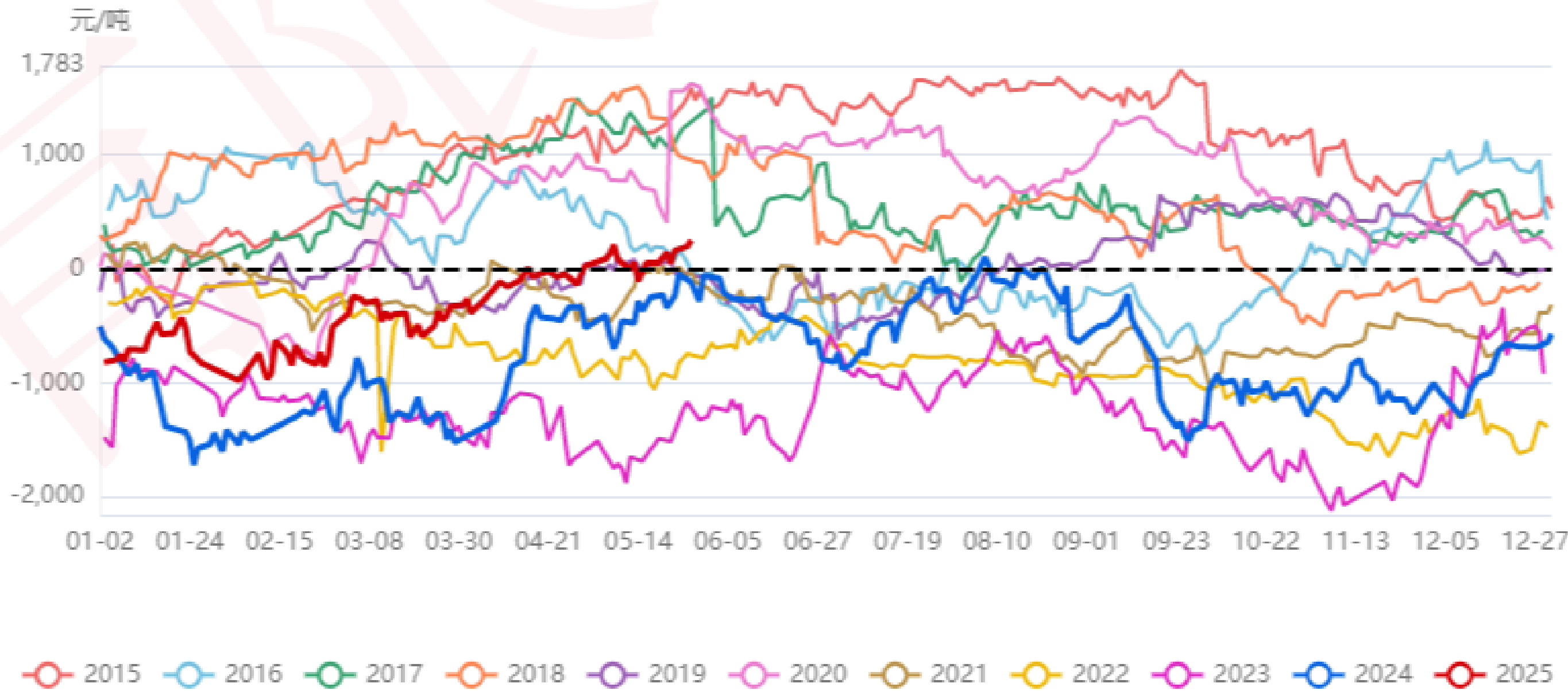
2024/25榨季（10-9）					
产糖	目前原糖已进口	浆粉已进口（170290三类和2106906两类）	需求	后续缺口	2024年4-9月进口
1100	161	88.12（折糖约61.68）	1580	257.32	169.17

国内食糖进口量 2025-04-30



单位：万吨  
数据来源：沐甜科技 更新频率：月度

巴西配额外进口利润 2025-05-27



单位：元/吨  
更新频率：日度

#### 6、总结

##### 总结

2024年12月开始，浆粉进口政策持续发酵，也是造成内外糖价分化的主要原因。回顾近年来国内浆粉情况，2020年新冠疫情之前，国内进口糖浆、预拌粉数量有限，随着疫情之后走私糖打击严厉，以泰国为主的东南亚国家利用糖浆、预混粉出口来规避关税进口量逐年增长，成为国内食糖供需缺口的重要补充来源。

政策方面，2020年进口量的激增后，进口税则不断细化，税率不断调整，但浆粉主要来源国东南亚在东盟自贸区国家协定税率为0%，基本能够实现零关税进口。2024年底，国内浆粉进口政策不断发酵，2025年2月中泰会谈后，市场普遍认为浆粉进口管制有所缓解，3月中旬启动越南浆粉进口审查，再度刺激市场情绪，且浆粉管控仍在加大力度，扰动后市供需格局。

3月浆粉进口数据出炉后，管控核心仍在170290项三类商品，反到给了2106906项下两类商品作为替代进口空间，尤其是泰国生产转向显著，关注后续是否会有相关措施出台堵住此进口通道。结合平衡表及过往数据，我们测算国内本榨季后续（4-9月）产需缺口约257万吨，2024/25榨季同期进口为169万吨，若进口环比持平的，本榨季仍有约88万吨缺口。此部分的缺口将在很大程度决定未来国内糖价走势。缺口补足途径之一：浆粉后续管控放松，170290项下三类进口改善，或2106906项下两类进口继续增长。但当前国内政策导向仍是管制为主，预计放松空间有限。缺口补足途径之二：原糖进口实现增量，巴西2025/26榨季产量预估增长约200万吨，或有更大实现空间。

## 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，不得以任何方式传送、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。