

# 全球糖市纵览 (2025/4/28)

华金期货 研究院

# 糖市信息汇总

## 市场焦点

### 基本面

- **巴西：新榨季即将开始，关注天气及开榨进度**
  - 双周数据：至3月底，巴西24/25累计产糖4016.9万吨，同比降5.3%。
  - 出口：3月出口185万吨，榨季内累计已出口3525万吨；4月前三周出口糖和糖蜜75.92万吨。
  - 库存：3月底巴西库存261万吨，处历年同期低位。
- **印度：榨季内产糖降低**
  - 至4月中，印度累计产糖2542.5万吨，较去年同期减少574万吨，降幅18.42%；
- **泰国：预计24/25产糖量增加**
  - 截至3月23日，泰国产糖量为997.58万吨，较去年同期的870.6万吨增加126.98万吨，增幅14.58%。
- **国内：逐步收榨，库存偏高**
  - 新季：广西4月2日全部收榨，总产糖量645万吨，同比增27万吨；截止3月底，全国总产糖量1075万吨（同比增117万吨）、销糖量600万吨（同比增126万吨），销售进度55.8%（同比快6.3%）
  - 库存：3月国内糖工业库存回落明显。

### 价格信息

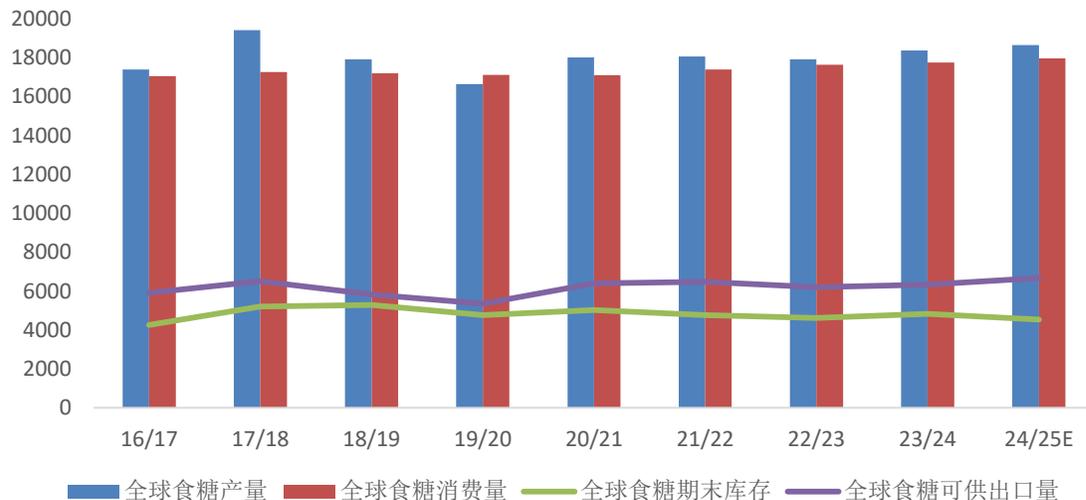
- 巴西：ICE-乙醇折糖价差3.3，大稳小动；
- CFTC净多持仓：净多持仓增加，仍处往年同期低位；
- 进口利润：正值，并处历年同期高位。

### 观点

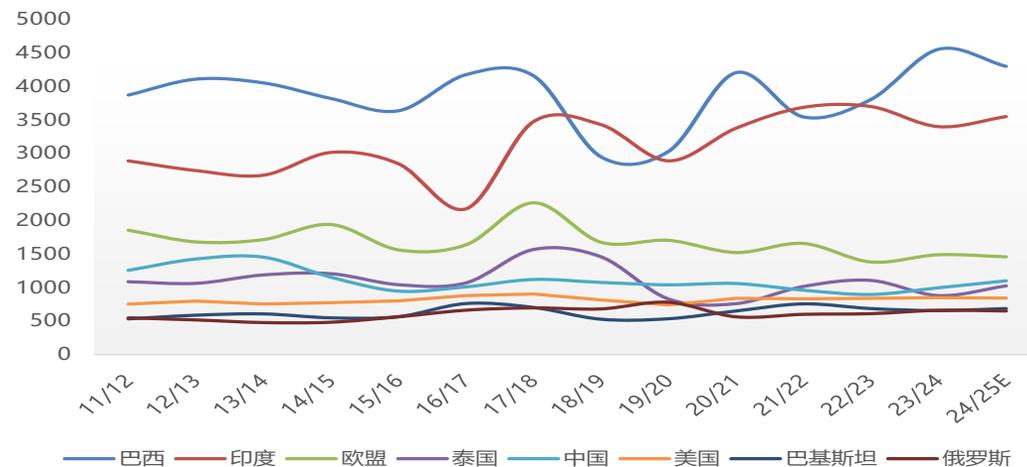
- 国际方面，巴西进入新榨季关注天气影响；印度减产、泰国增产；中美关税博弈对对白糖贸易影响相对有限；近周市场无进一步消息指引。
- 国内方面，未来进口糖及替代品将成为夏季市场供应端最大的变量。建议白糖短期震荡思路对待，相关企业根据生产情况开展保值操作。

# 全球：食糖供需与榨季分布 (USDA 口径)

## 全球食糖供需及可供出口量 (万吨)



## 全球食糖主产国产量趋势 (万吨)



### USDA发布全球供需平衡数据:

- 较去年相比, 全球食糖增加280万吨至1.866亿吨。其中中国、印度和泰国产量增加抵消巴西产量下降; 随着印度市场的增长, 预计消费创下新高; 由于泰国出口增加, 全球可供出口增加。

### ISO发布24/25全球糖市修订报告 (新) :

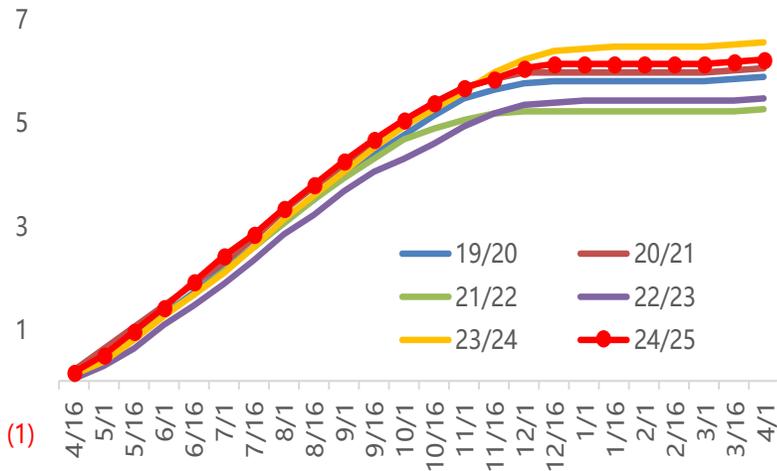
- 预计24/25榨季全球糖供应缺口从2024年11月预估的251.3万吨扩大至488.1万吨; 因2024年10月以后南半球主要产区的总产量减少、印度和巴基斯坦产量低于预期、泰国甘蔗总产量下降等因素, 预计2024/25榨季全球食糖产量将降至1.7554亿吨; 预计2024/25榨季全球消费量将达到创纪录的1.8042亿吨; 进出口总量均下降, 进口量为6332.4万吨, 出口量为6266.1万吨, 66.3万吨的贸易缺口远小于本年度的生产/消费缺口, 表明库存大幅减少。

### StoneX预计2024/25榨季全球食糖过剩量为214万吨

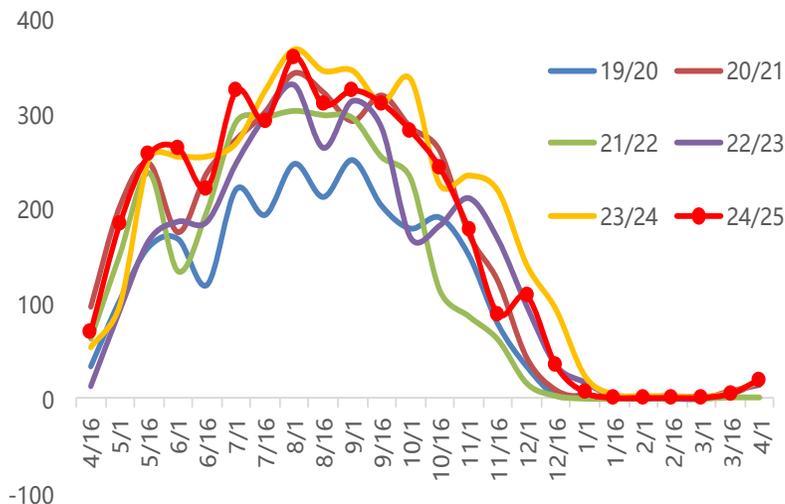
- 预计2023/24榨季全球食糖过剩量为320万吨, 而2024/25榨季食糖过剩量为214万吨。StoneX对于印度产量预估上调, 出口的可能性更大, 预计出口量将达100万吨。

# 巴西 (生产) : 24/25累计产糖4016.9万吨, 同比降5.3%; 新榨季开启

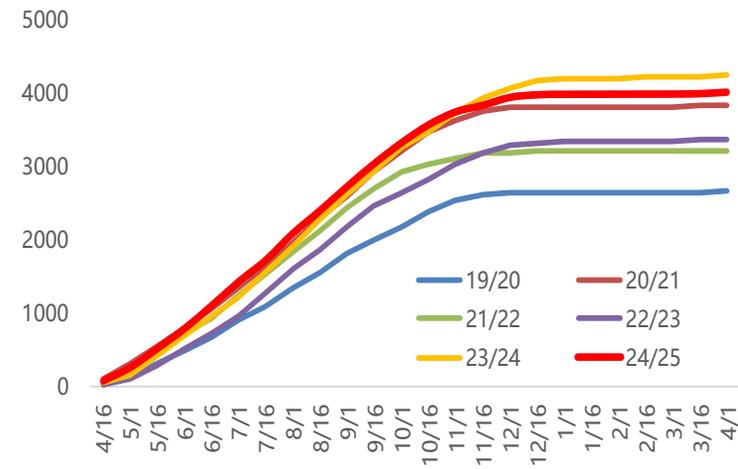
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



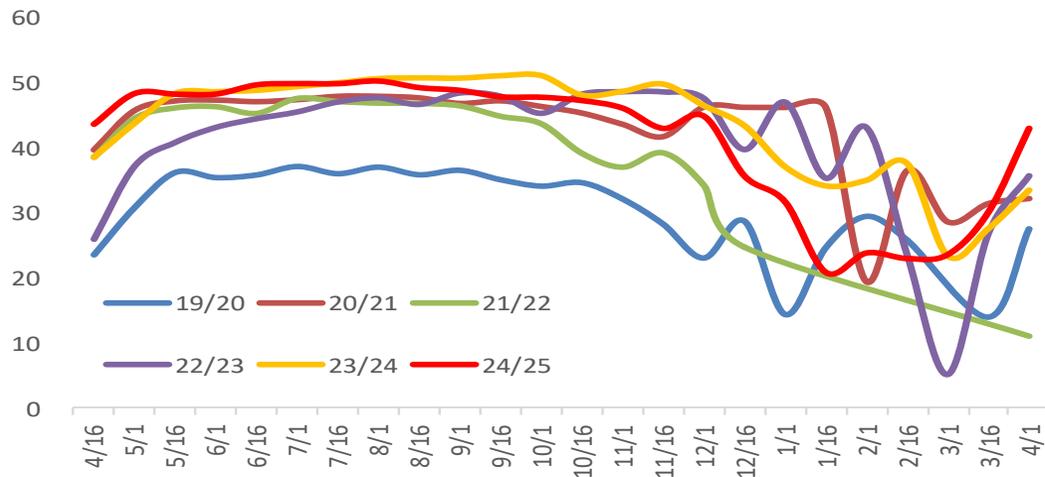
巴西中南部双周产糖量 (万吨)



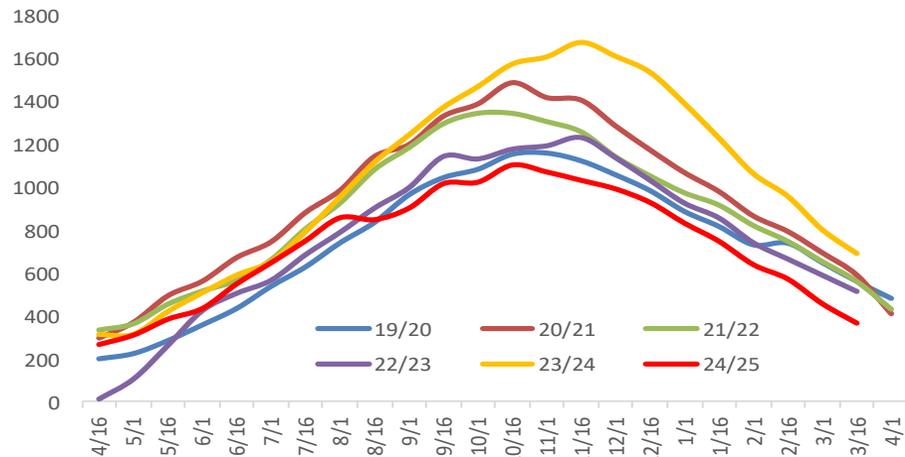
巴西中南部累计产糖量 (万吨)



巴西中南部双周制糖比

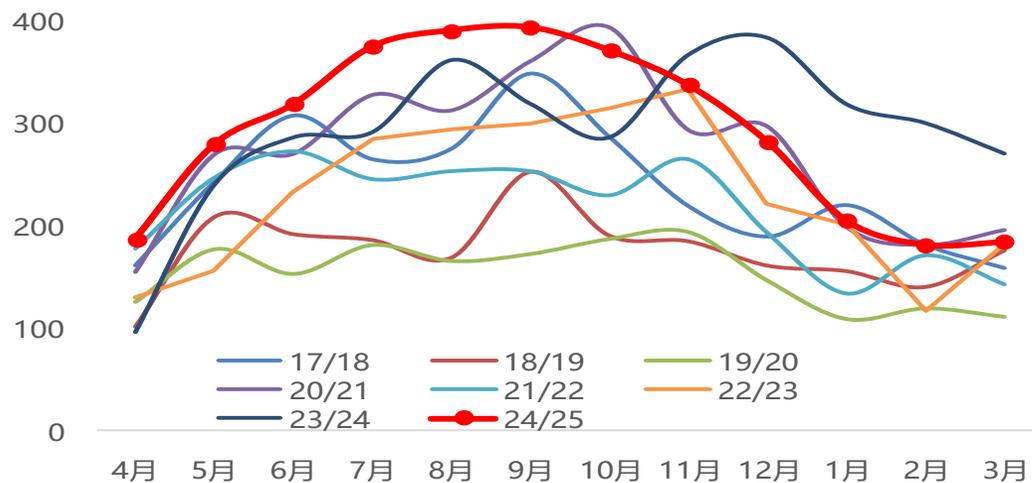


巴西双周食糖库存

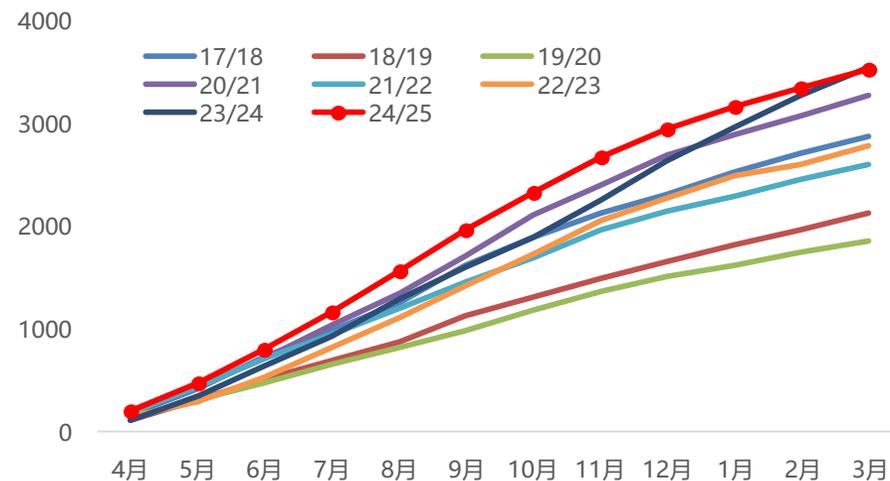


# 巴西 (出口) : 3月出口185.33万吨, 榨季内累计已出口3523万吨

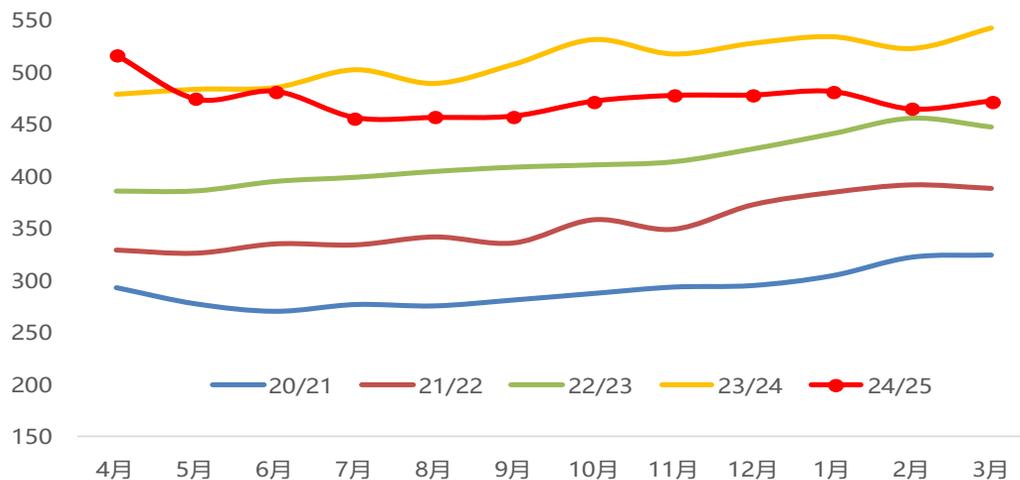
## 巴西食糖按月度出口 (万吨)



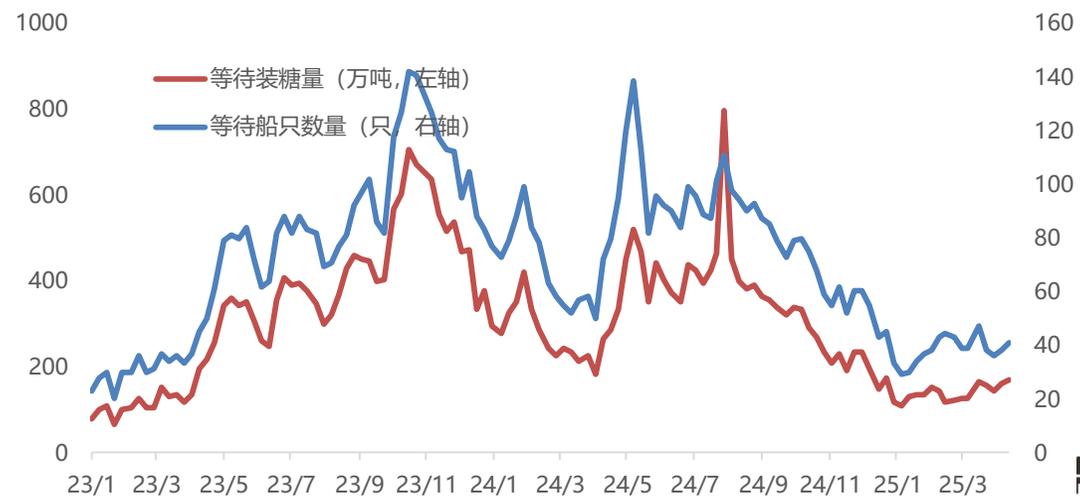
## 巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



## 巴西食糖出口均价 (元/吨)



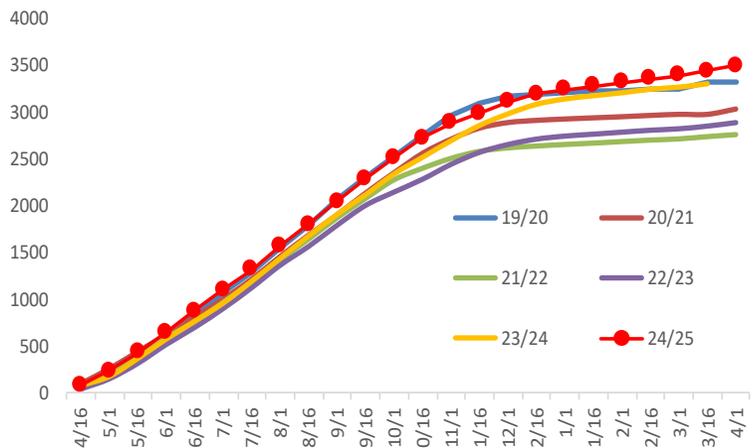
## 巴西港口情况



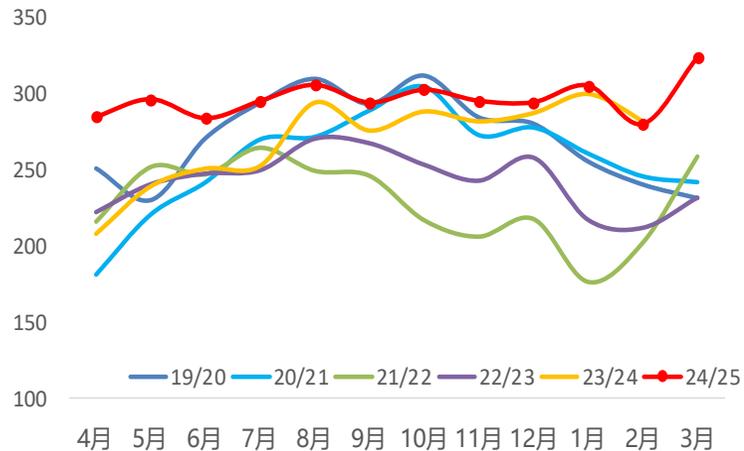
数据口径: 巴西农业部、巴西外贸局; 制图: 华金期货

# 巴西乙醇情况：糖醇价差3.3，大稳小动

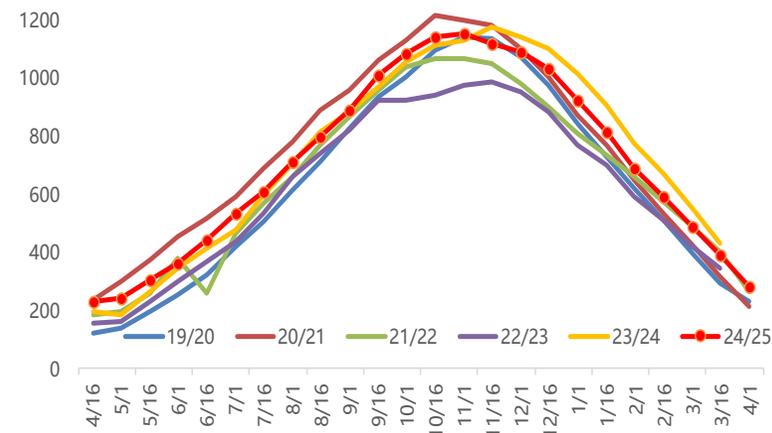
## 巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



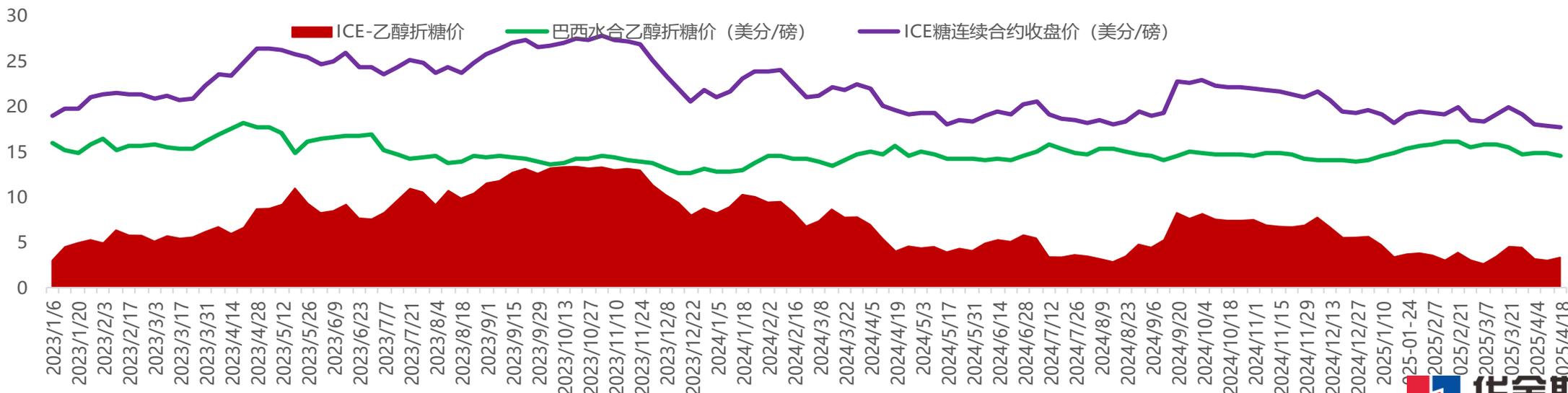
## 中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



## 双周乙醇库存 (万立方米)

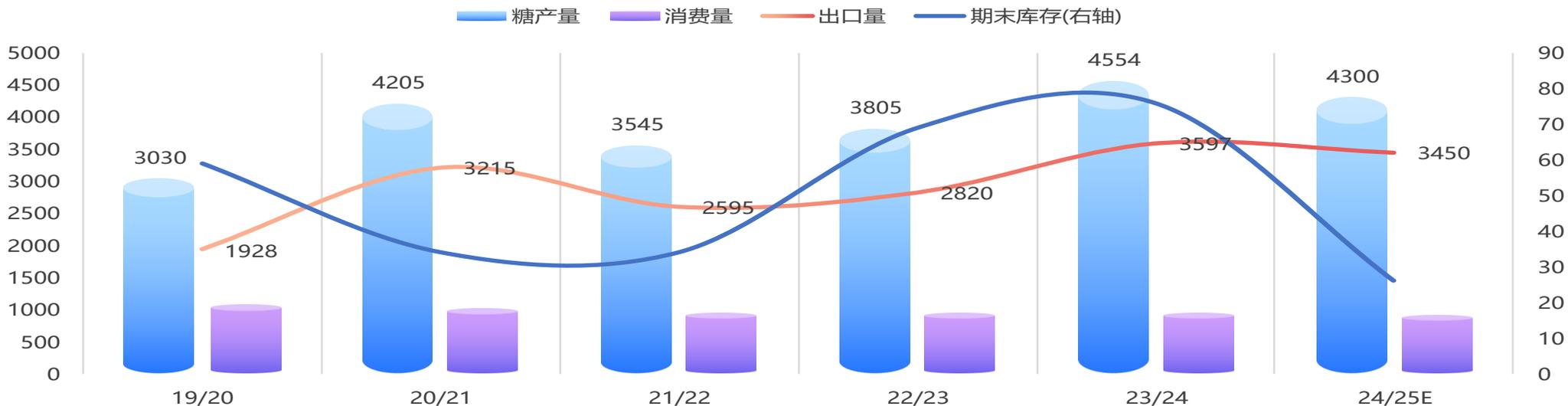


## 巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



# 巴西食糖供需平衡表

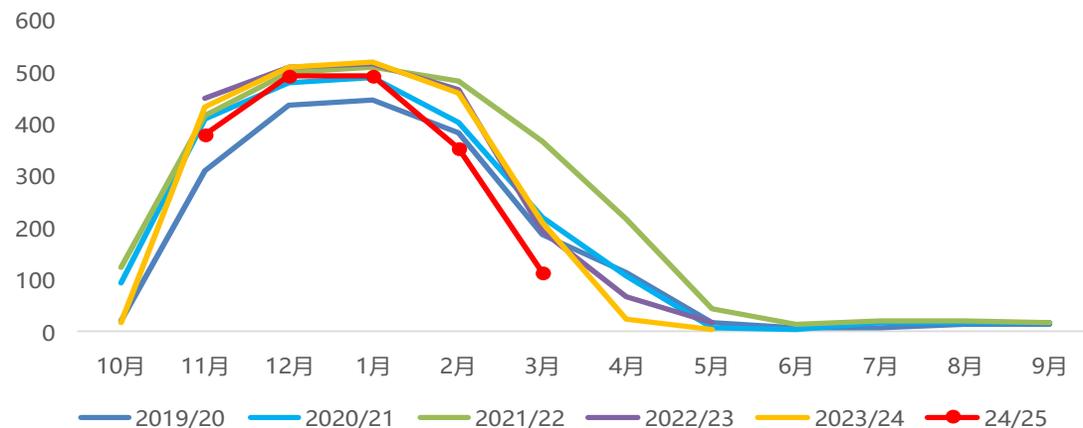
## 巴西食糖供需平衡表 (万吨)



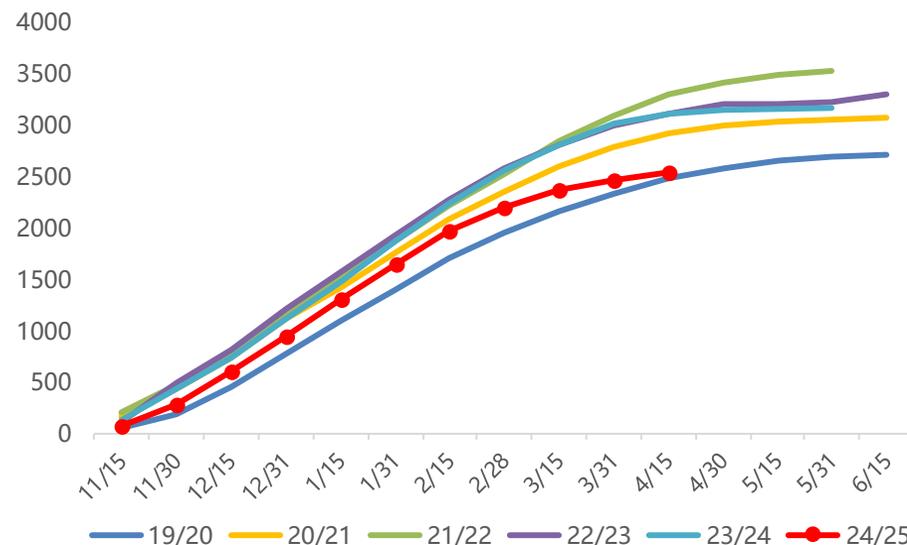
- 巴西地理与统计研究所(IBGE)近日发布报告, 预计巴西2025年甘蔗种植面积为926.0858万公顷, 较上月预估值上调0.4%, 较上年种植面积增加0.2%; 预计甘蔗产量为70844.3279万吨, 较上个月预估值上调0.2%, 较上年产量增加0.2%。
- 2024/25榨季截至2025年3月15日, 全国还剩204家糖厂正在进行食糖生产工作, 较去年同期的358家同比减少154家; 入榨甘蔗25451.7万吨, 较去年同期的28414.8万吨减少2963.1万吨, 降幅10.43%; 产糖2371.5万吨, 较去年同期的2827万吨减少455.5万吨, 降幅16.11%。

# 印度市场：24/25榨季截至4月中产糖量降幅18.42%

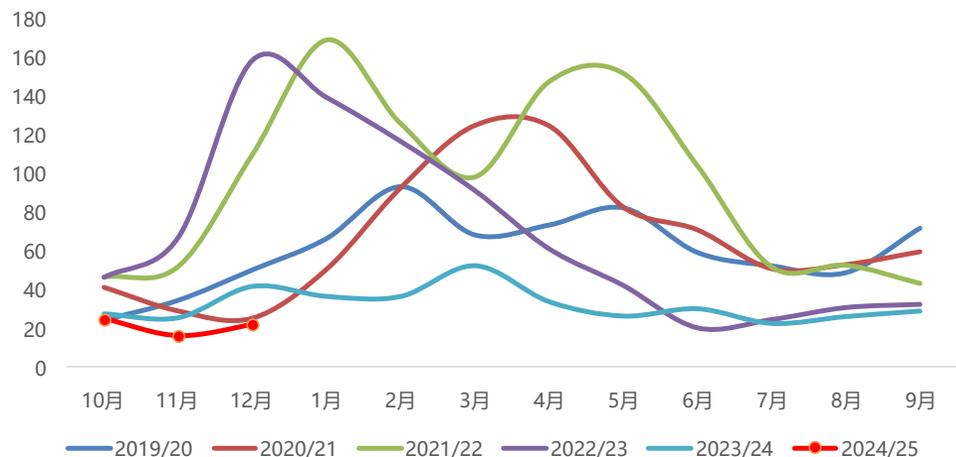
## 印度糖厂开榨数量 (家)



## 印度双周累计糖产量 (万吨)



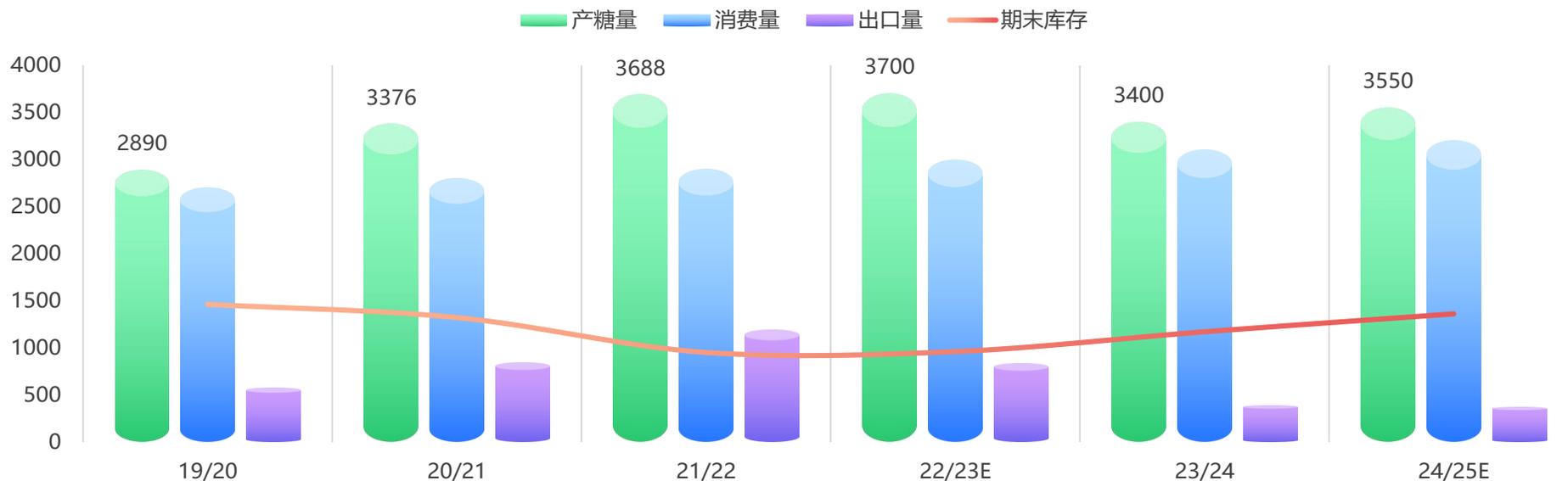
## 印度食糖月度出口 (万吨)



- 根据印度全国合作糖厂联合会 (NFCSF) 发布的数据, 2024/25榨季截至2025年4月15日, 全国还剩37家糖厂正在进行食糖生产工作, 较去年同期的74家同比减少37家; 入榨甘蔗27132.8万吨, 较去年同期的30662万吨减少3529.2万吨, 降幅11.51%; 产糖2542.5万吨, 较去年同期的3116.5万吨减少574万吨, 降幅18.42%。

# 印度食糖供需平衡表

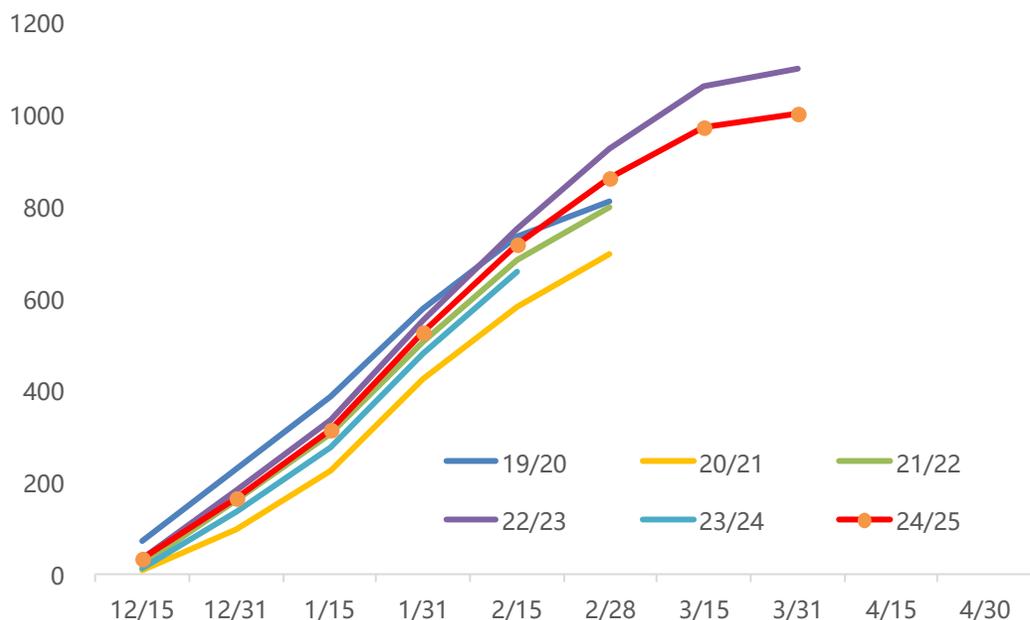
## 印度食糖供需平衡表 (万吨)



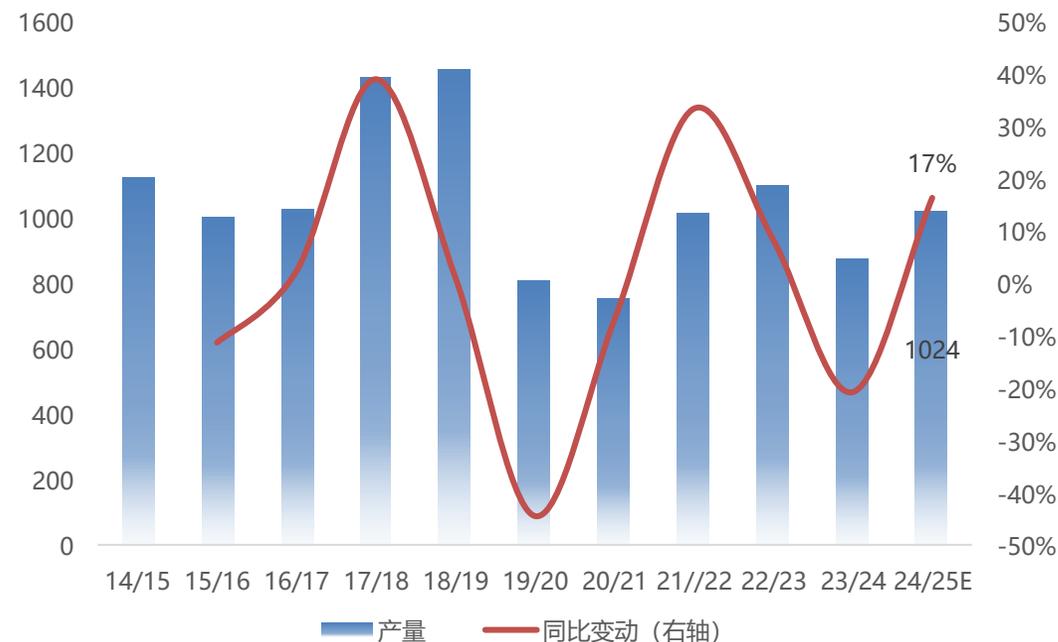
- 印度糖业和生物能源制造商协会(ISMA)会员、International Trading Co执行董事Kiran Wadhwana于近日在日内瓦举行的标普全球糖会上表示, 尽管印度政府允许2024/25榨季出口100万吨糖, 但在9月底结束本榨季之时, 预计食糖出口量可能仅为60~70万吨。

# 泰国食糖产量：产量较去年同期增长

## 泰国双周累计糖产量 (万吨)



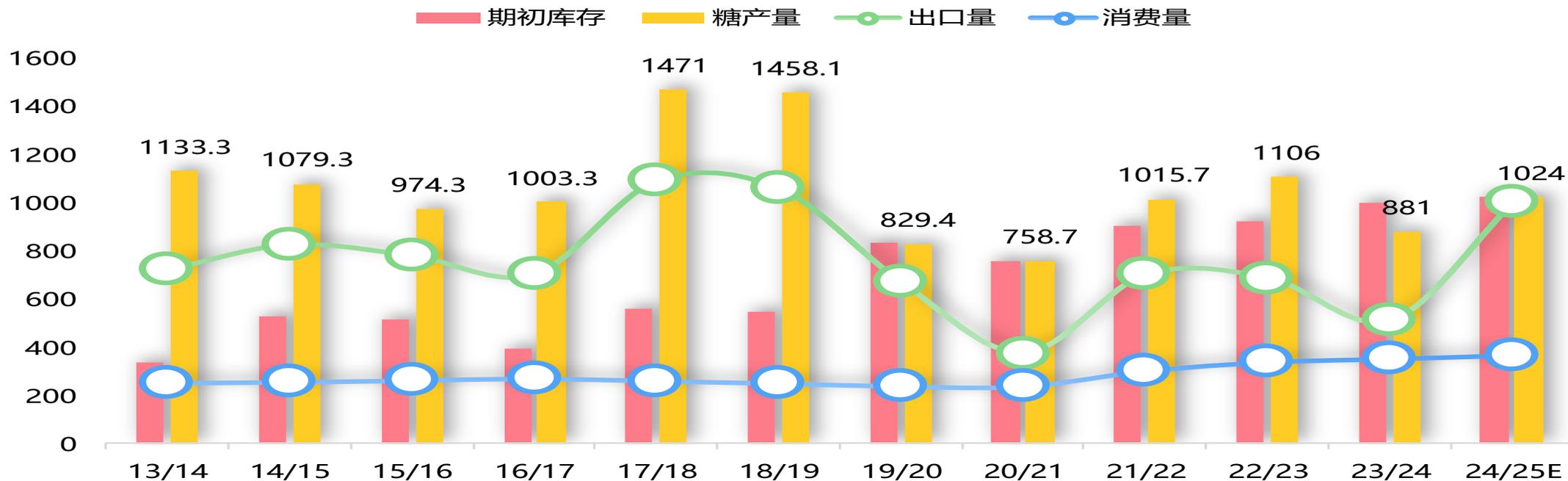
## 泰国榨季产糖量 (万吨, %)



- 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%。

# 泰国：食糖供需平衡表

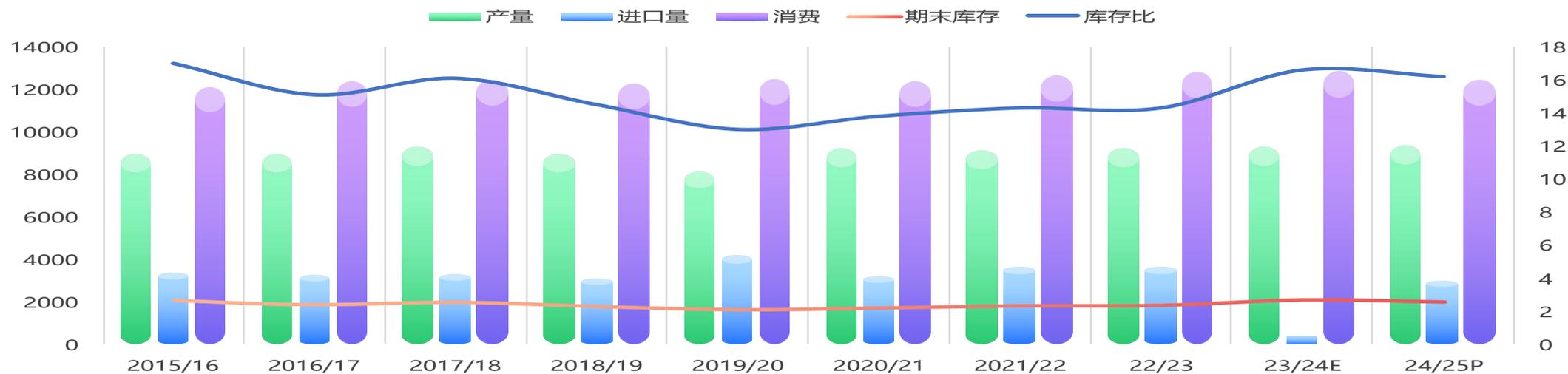
## 泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 泰国甘蔗糖业委员会办公室(OSCB)主任Viritt Viseshsinth近日预计泰国2024/25榨季的食糖产量将达到1039万吨, 同比增长18%。

# 美国食糖供需平衡表：产量小幅下调，进口量、期末库存上调

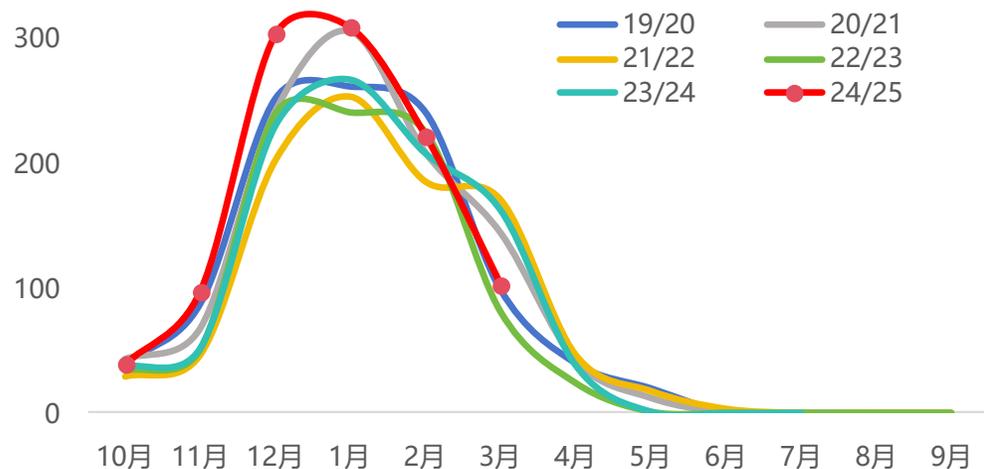
## 美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



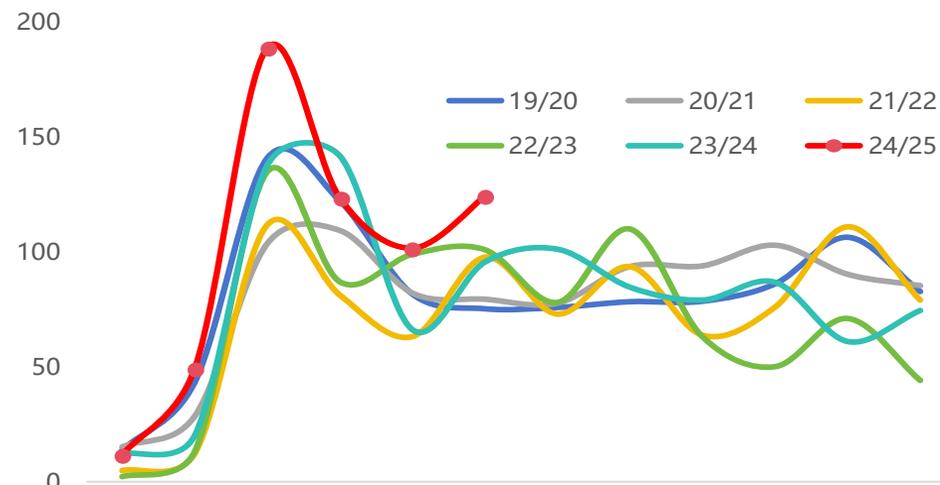
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. Mar	24/25 Proj. Apr
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	2129	2131↑
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9035	9408↑	9369↓
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5172	5389	5391
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4139	4019	3978
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3811	2779↓	2961↑
出口量	35	61	49	29	82	249	100	100
消费	12294	12479	12367	12688	12843	12836	12445↓	12445
期末库存	1783	1618	1705	1820	1843	2129	1872↓	2016↑
库消比	14.5	13	13.8	14.3	14.3	16.6	15↓	16.2↑

# 国内市场：产销率提升，工业库存回落

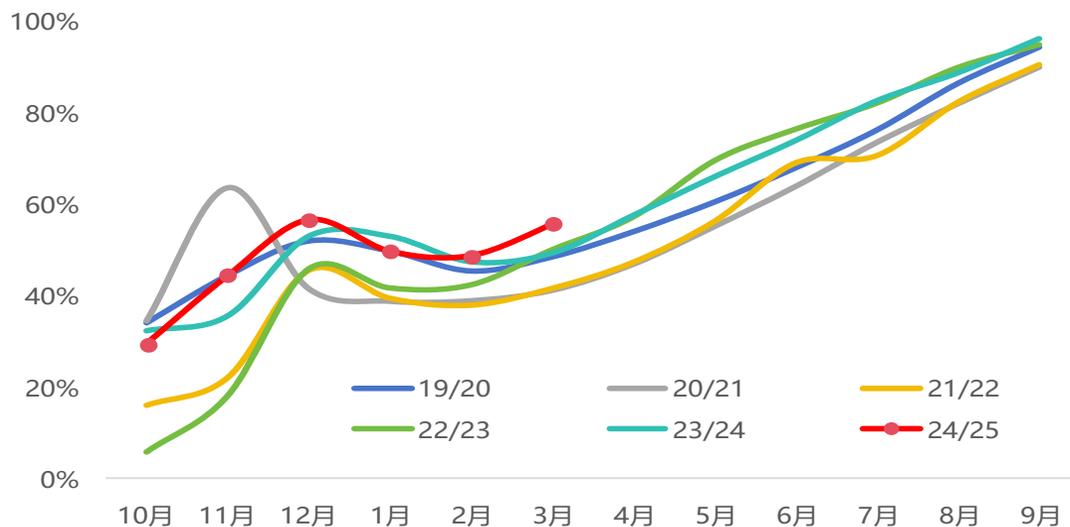
## 单月产糖量 (万吨)



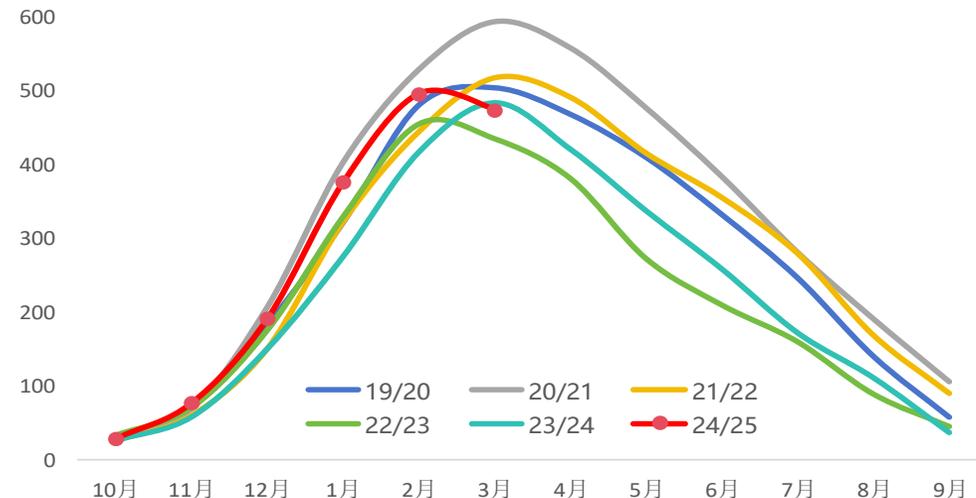
## 单月销糖量 (万吨)



## 累计产销率

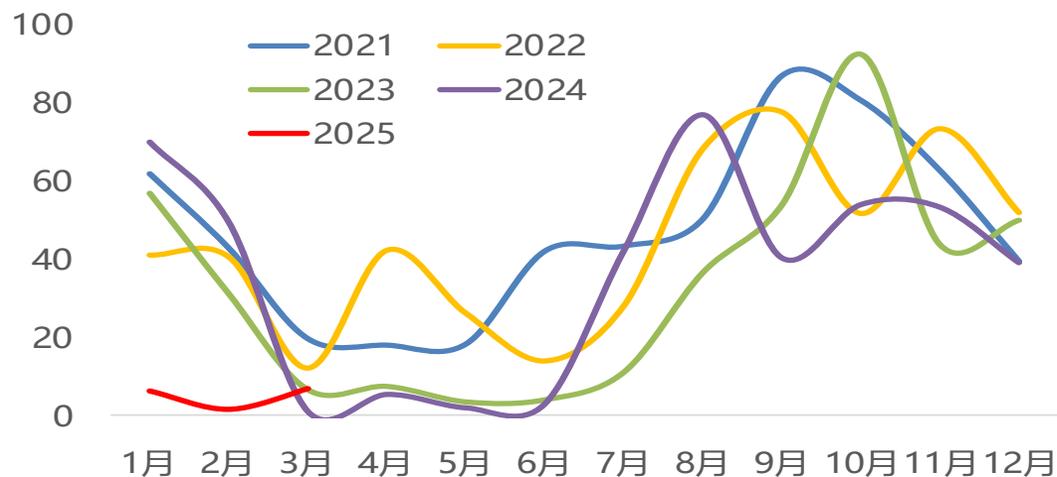


## 工业库存

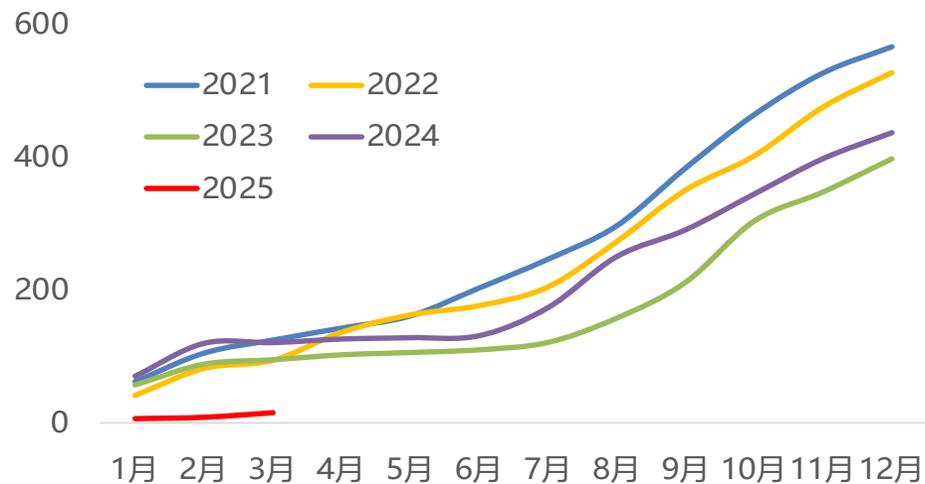


# 国内市场：3月进口6.13万吨，年内累计进口低位

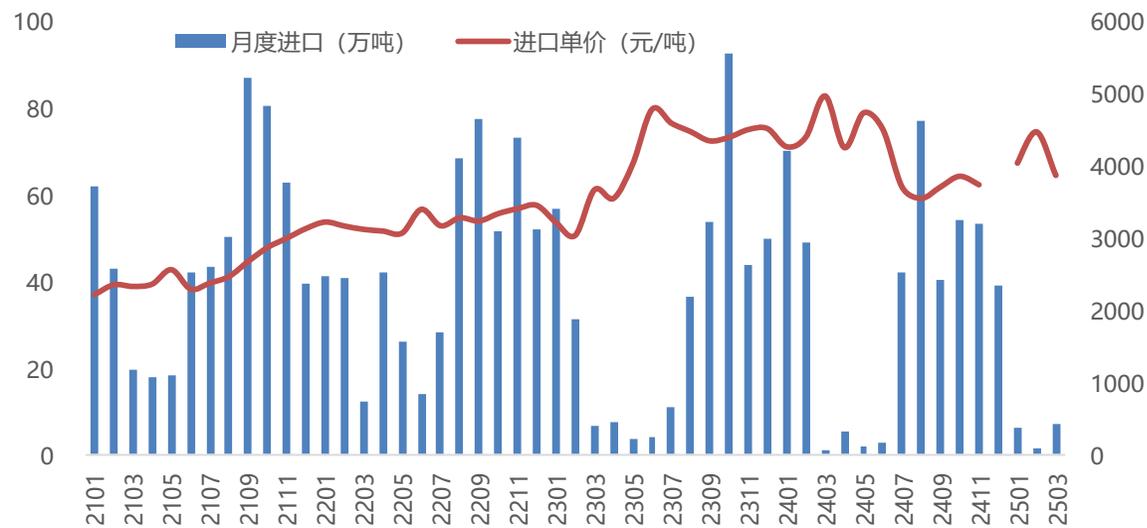
## 我国月度进口 (万吨)



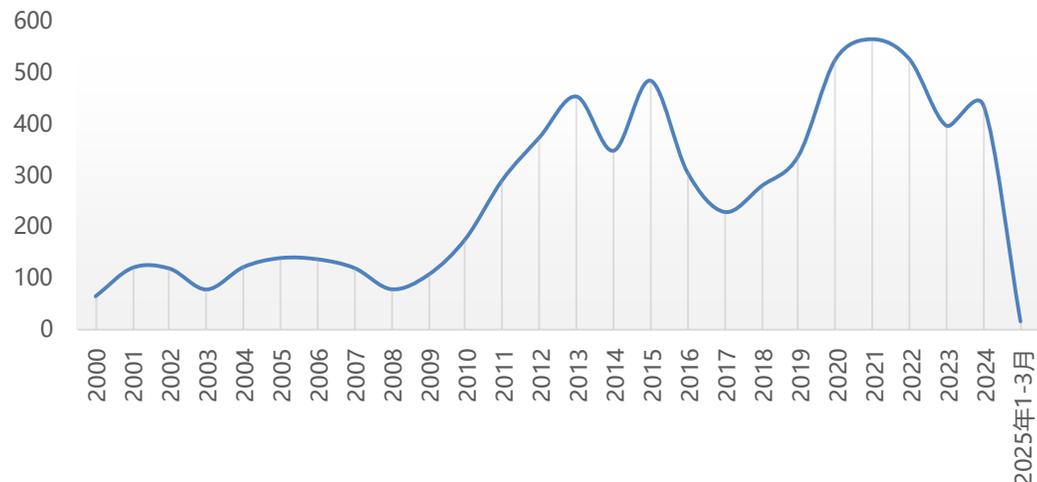
## 累计月度进口进度 (万吨)



## 月度进口与单价

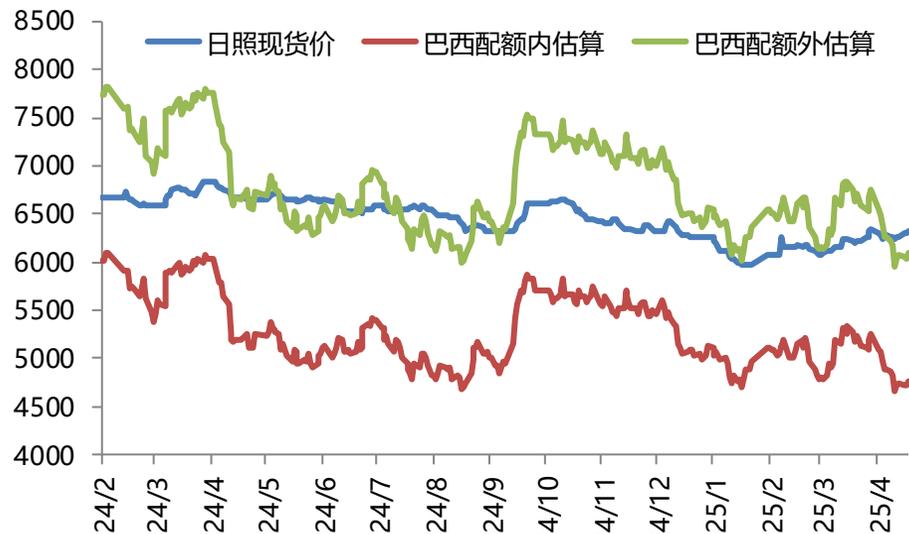


## 年度进口情况

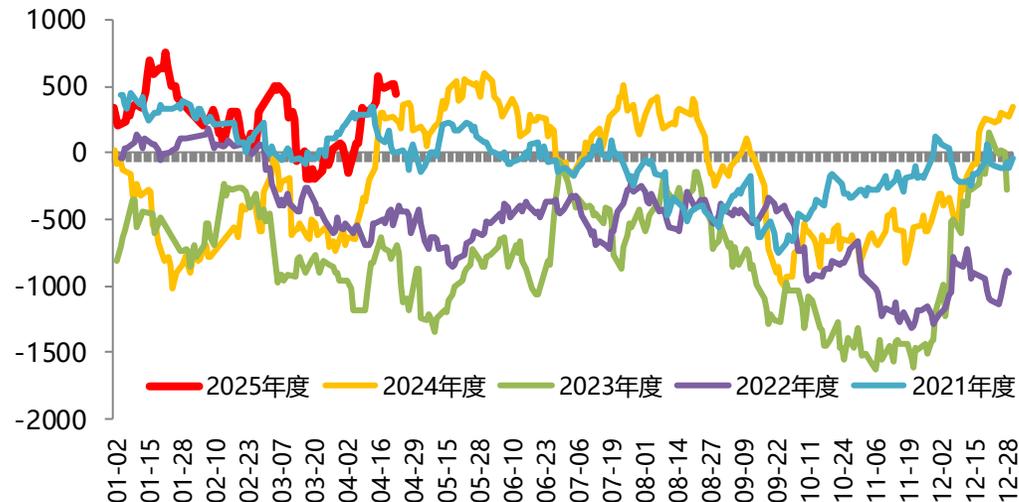


# 贸易：进口利润回升

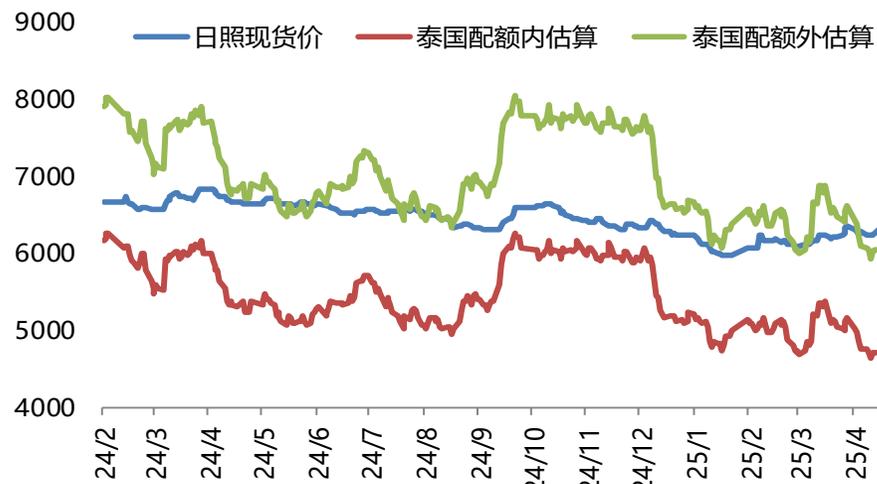
## 巴西进口糖成本估算



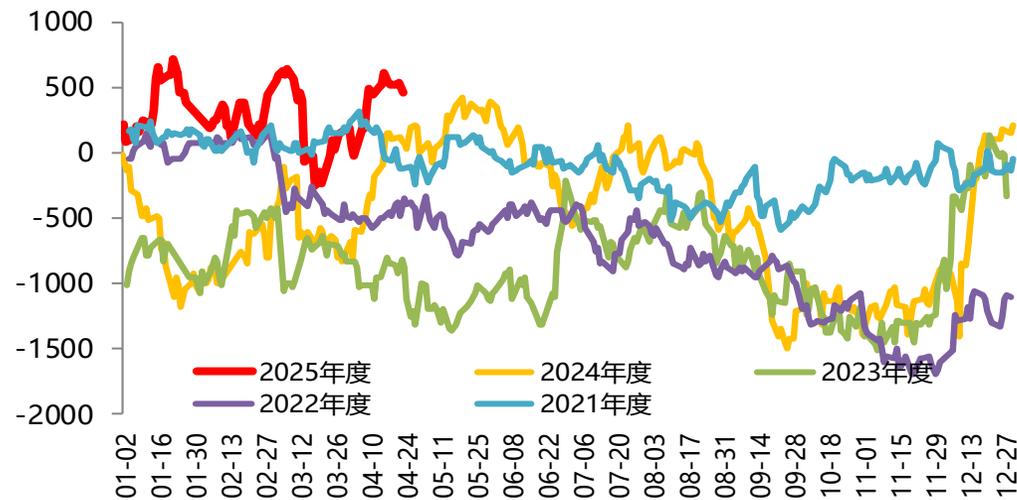
## 巴西配额外进口糖利润



## 泰国进口糖成本估算

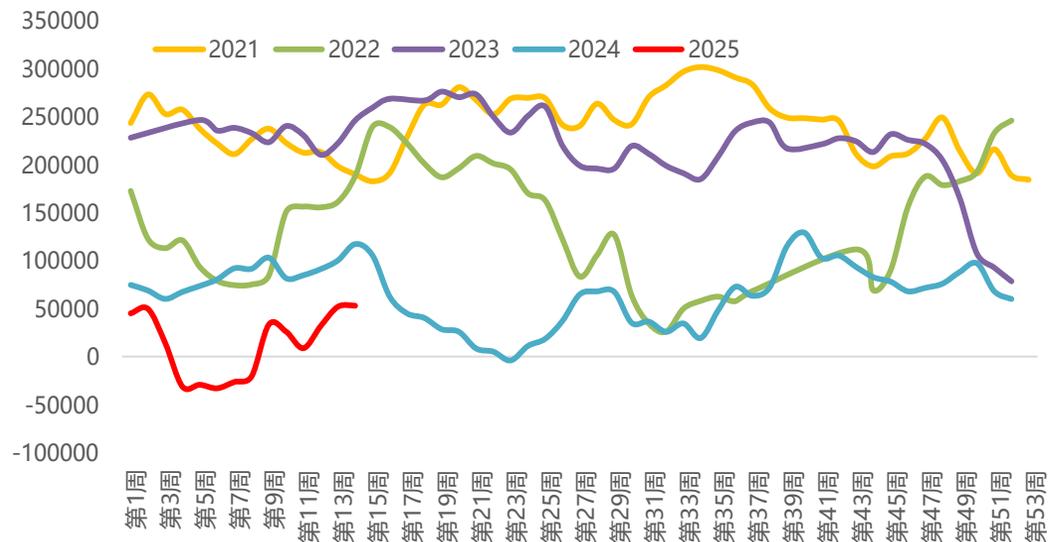


## 泰国配额外进口糖利润

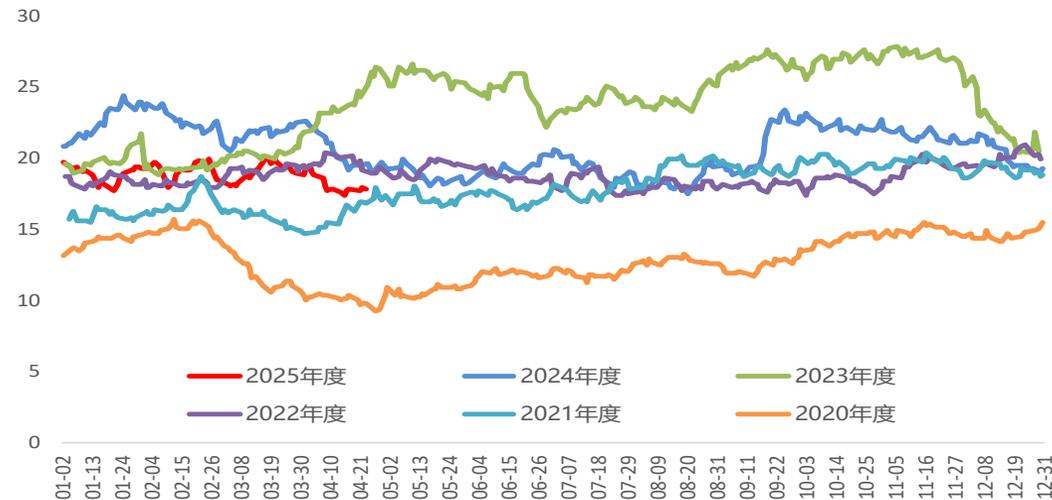


# 国际糖市：净多持仓仍处偏低位

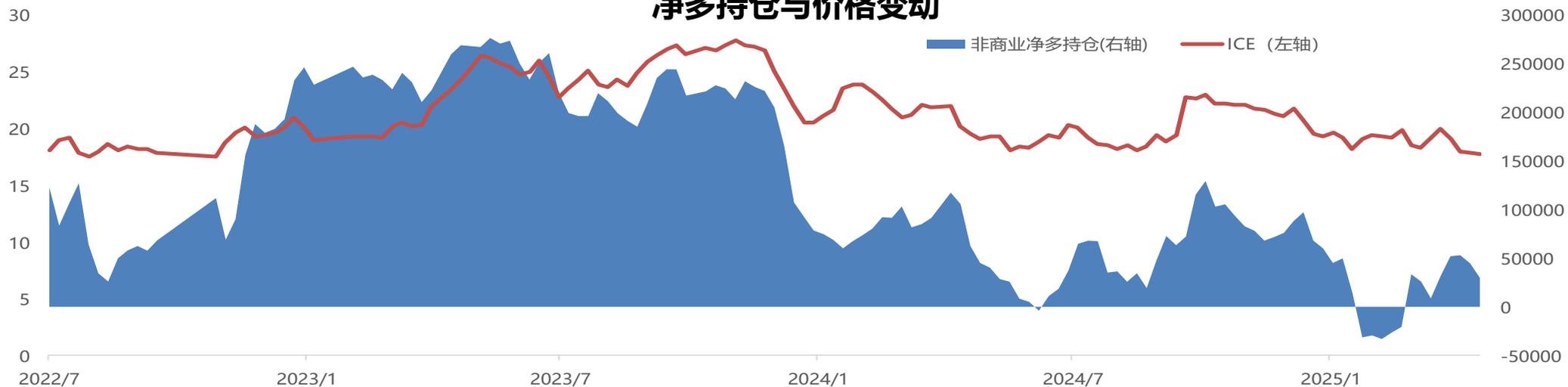
## CFTC：基金净多持仓



## ICE 季节性走势



## 净多持仓与价格变动

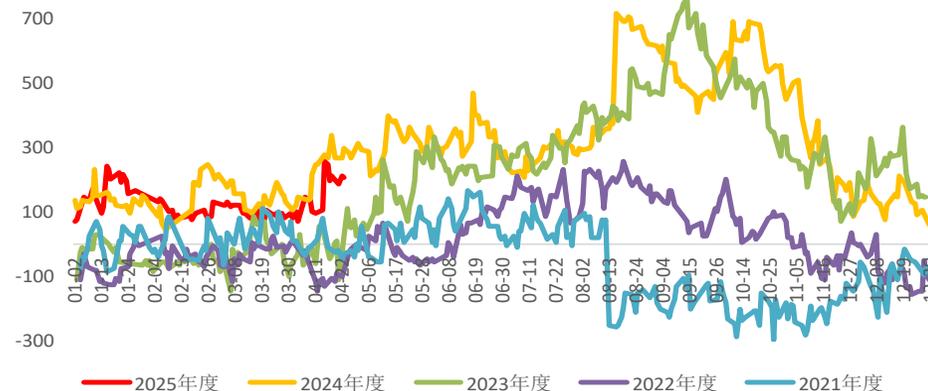


# 郑糖：基差、月间价差扩大

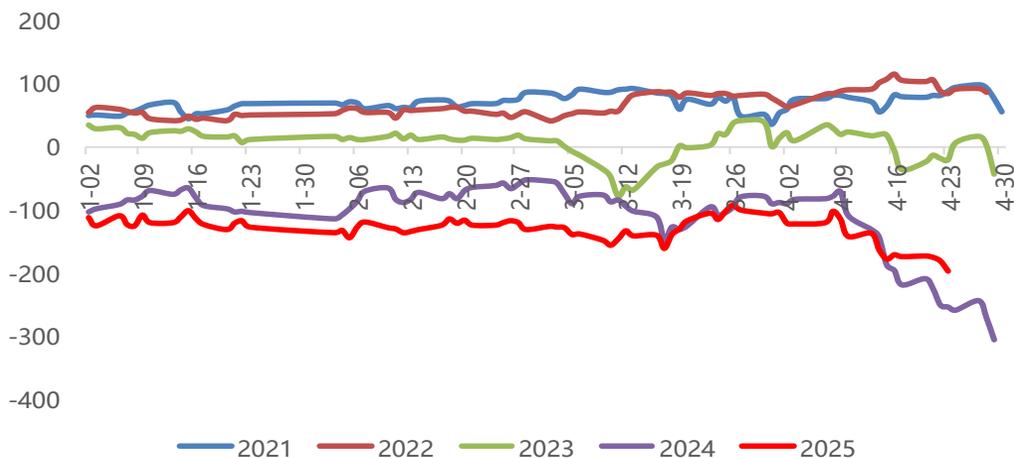
## 郑糖期现货价格



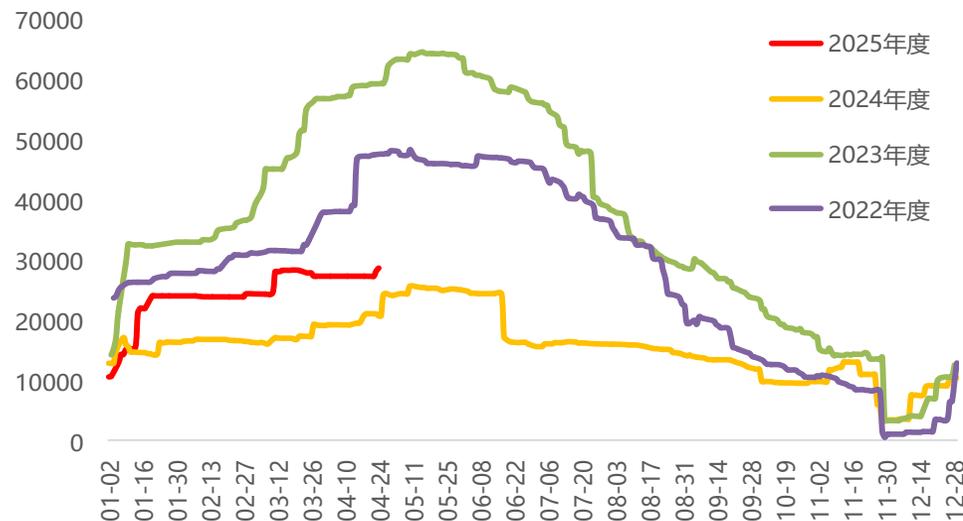
## 基差历年变动



## 郑糖月间价差 (9月-5月)



## 郑糖期货仓单



## 免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 联系我们

研究员：马园园 执业资格证号：F3051431/Z0013833

## 华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货投资咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

