

2025 年 8 月 22 日

内外走势分化，郑糖走势偏强

核心观点

交易咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品板块-首席分析师：
秦海垠

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03099045

咨询资格号：Z0017728

联系人：王晶

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03106516

郑糖主力走势图



本周（8.18-8.22）国内外糖市行情回顾及分析：

本周原糖价格下跌为主，最低 16.2 美分/磅。截止 8 月 21 日，ICE 原糖主力收盘价 16.36 美分/磅，周度下跌 0.11 美分/磅，跌幅达 0.67%。

本周原白糖价差 8 月 20 日为 123.78 美元/吨，表明原糖需求支撑糖价，主要因为欧盟和英国新榨季预计减产。

本周郑糖呈现震荡偏强态势，最高位 5703 元/吨。截止 8 月 21 日，主力合约报收于 5688 元/吨，周环比上涨 24 元/吨，涨幅约 0.42%；本周持仓量稳步增长，21 日约 35.9 万手；成交量持续下滑，周一达本周最高的 17.983 万手。

国际方面，巴西方面，7 月产量和出口双降。印度方面，新榨季受益于种植面积增加和季风加持，预计将大幅增产，但库存问题值得关注。泰国方面，益于降雨情况改善以及良好的甘蔗价格，预计新榨季继续保持增产。

国内方面，目前，国内成品糖同比大幅增长，位于历史高位，销售方面低价刺激成交，当前食糖库存结构问题可以关注，7 月份进口糖和进口糖替代品的总量都下降，预计随着内蒙甜菜糖上市，供应将边际宽松。

本周内外走势分化，郑糖走势偏强，预计后市将跟随原糖震荡弱运行，参考区间（5500，5900）。

目录

一、期货市场	3
二、国际糖业市场	5
2.1 巴西：7月产量下降，食糖出口情况备受关注	5
2.2 印度：新榨季食糖生产前景乐观	5
2.3 泰国：24/25榨季同比增产，预计新榨季继续保持	6
三、国内糖业市场	7
3.1 7月份我国成品糖产量同比大幅增加，位于历史高位水平	7
3.2 价格下调刺激现货成交	7
3.3 库存结构问题值得关注	7
3.4 国内白糖进口情况	8
四、总结及展望	9
五、风险	10
分析师介绍	13
免责声明	13
广州金控期货有限公司分支机构分布情况	13

一、期货市场

(1) 本周原糖价格下跌为主，最低 16.2 美分/磅。截止 8 月 21 日，ICE 原糖主力收盘价 16.36 美分/磅，周度下跌 0.11 美分/磅，跌幅达 0.67%。

图表 1：海外原糖主力合约行情走势图



来源：WIND，广金期货研究中心

(2) 本周郑糖呈现震荡偏强态势，最高位 5703 元/吨。截止 8 月 21 日，主力合约报收于 5688 元/吨，周环比上涨 24 元/吨，涨幅约 0.42%；本周持仓量稳步增长，21 日约 35.9 万手；成交量持续下滑，周一达本周最高的 17.983 万手。

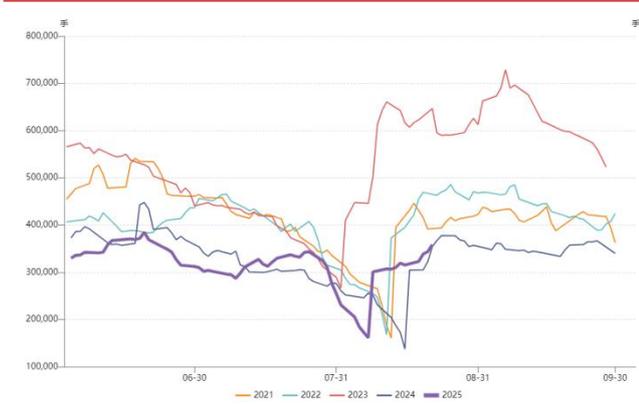
图表 2：郑糖主力合约行情走势图



来源：WIND，广金期货研究中心

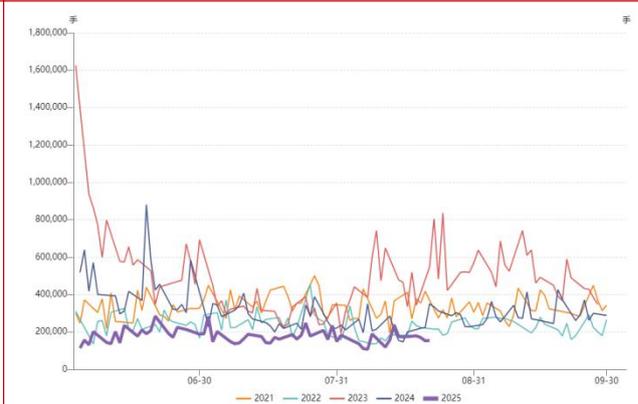
(3) 其他行情数据一览：

图表 3：郑糖活跃合约持仓情况



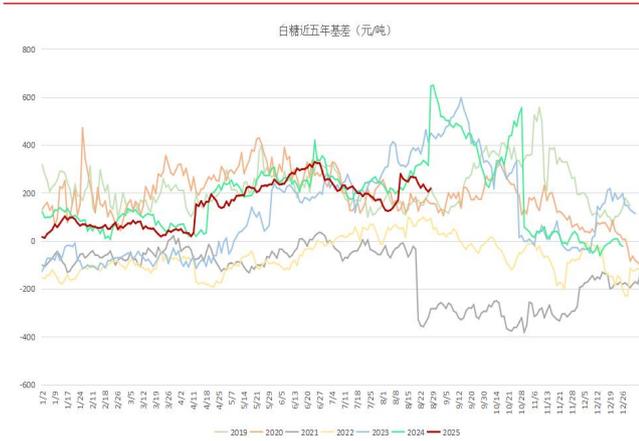
来源：WIND，广金期货研究中心

图表 4：郑糖活跃合约成交情况



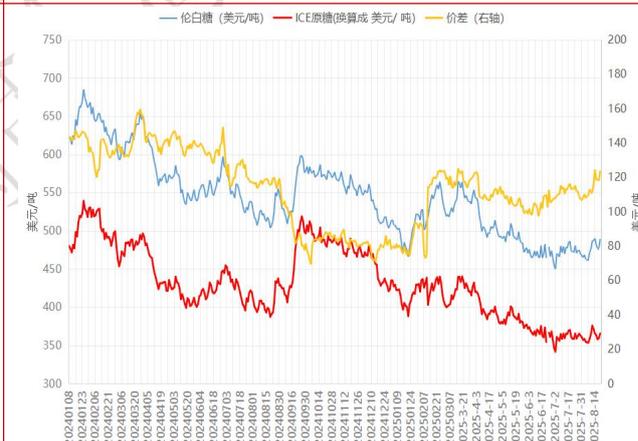
来源：WIND，广金期货研究中心

图表 5：白糖基差走势图



来源：泛糖科技，广金期货研究中心

图表 6：原白糖价差



来源：WIND，广金期货研究中心

基差：本周基差呈现窄幅震荡走势，表明期现联动性较强。截止 8 月 20 日，基差为 218 元/吨，相较于 7 月 21 日上涨 50 元/吨，涨幅约为 29.8%。

原白糖价差：8 月 20 日为 123.78 美元/吨，表明原糖需求支撑糖价，主要因为欧盟和英国新榨季预计减产。

二、国际糖业市场

2.1 巴西：7月产量下降，食糖出口情况备受关注

受前期天气影响，7月份巴西单产有所下降，但或许可以被 ATR 所弥补，叠加植被健康指数（VHI）已显示出改善迹象，表明未来的生产力可能存在韧性。甘蔗技术公司 CTC 近日表示，巴西中南部地区7月甘蔗单产较上年同期下降 5.6%，平均单产从2024年7月的每公顷 86.1 吨下降至 81.3 吨，可回收糖下降 4.8%至每吨 140 公斤。

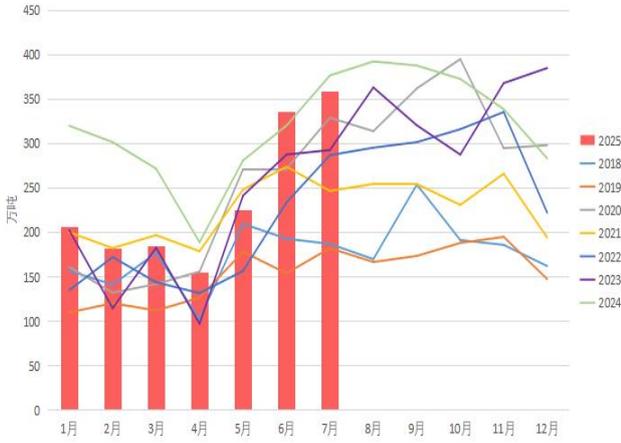
根据巴西外贸秘书处（Secex）数据显示，2025年7月巴西糖出口量下降。其中：巴西（VHP）糖出口总量为 313 万吨，同比减少 5%，平均价格为每吨 403.9 美元，同比下降 10%。相反地，7月乙醇出口量同比增长 72%，达到 17.8 万立方米。尽管乙醇的出口量大幅增长，但其平均价格下降 5%至每立方米 543.80 美元。2025年1月至7月，原糖出口总量为 1428 万吨，同比下降 19%；乙醇出口累计达 92.7 万立方米，同比下降 20%。

2.2 印度：新榨季食糖生产前景乐观

得益于前期充沛的降雨和种植面积扩张，经纪公司 Hedgpoint Global Markets 预计 2025/26 榨季印度食糖产量 3100 万吨，并且预备上行的潜力。而在这个产量预估值下测算的库存不足以支撑印度国内三个月的消费水平。

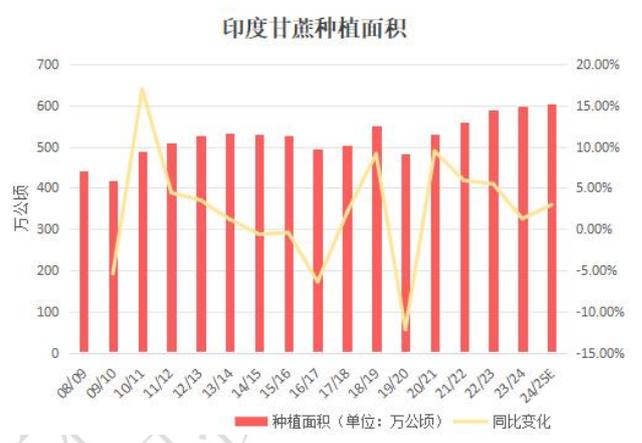
此前，印度糖业协会（ISMA）已请求政府批准约 200 万吨的出口。

图表 7：巴西糖出口情况



来源：巴西农业部，广金期货研究中心

图表 8：印度甘蔗种植面积情况



来源：ISMA，广金期货研究中心

2.3 泰国：24/25 榨季同比增产，预计新榨季继续保持

美国农业部预计新榨季泰国食糖增产，但贸易量或下降。

美国农业部预计 2025/26 榨季食糖产量增至 1025 万吨，增长 2%，甘蔗产糖率预计进一步提升至 110 公斤/吨。2024/25 年度出口量预计激增至 1000 万吨，抓住印度和巴西减产的窗口期。然而，2025/26 年度出口量预计回落至 700 万吨，因巴西、印度两大竞争对手产量恢复，印尼等市场可能再次转向巴西糖。

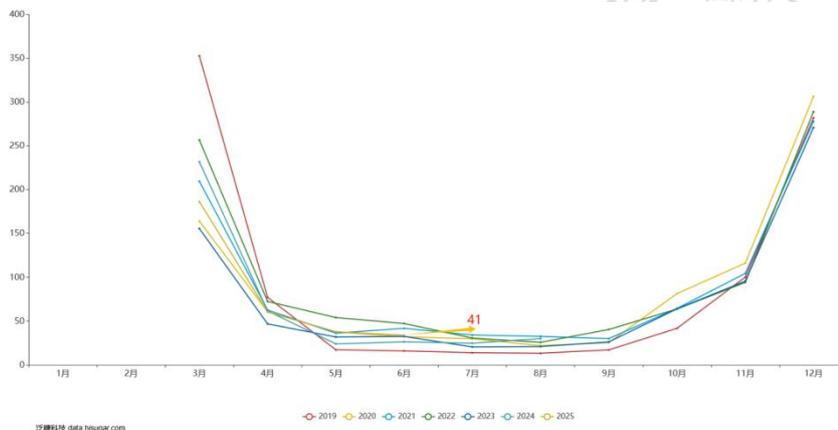
泰国方面传来消息，预计其 2025/26 榨季产量将继续增加至 1005 万吨。更值得关注的是，泰国 2025/26 榨季的甘蔗种植面积已从上一季的 970 万莱 (rai) 增加到 1050 万莱 (1 莱=2.4 亩)，增幅超过 8%。

三、国内糖业市场

3.1 7 月份我国成品糖产量同比大幅增加，位于历史高位水平

据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 7 月我国成品糖产量 41 万吨，同比增长 64.7%；1-7 月为 982.8 万吨，同比增长 6.8%。

图表 9：中国成品糖月度产量



来源：泛糖科技，广金期货研究中心

3.2 价格下调刺激现货成交

本周现货价格下调为主，现货市场成交偏活跃。8月21日，广西制糖集团报价 5890~6010 元/吨；云南制糖集团报价 5770~5820 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6050~6200 元/吨。

3.3 库存结构问题值得关注

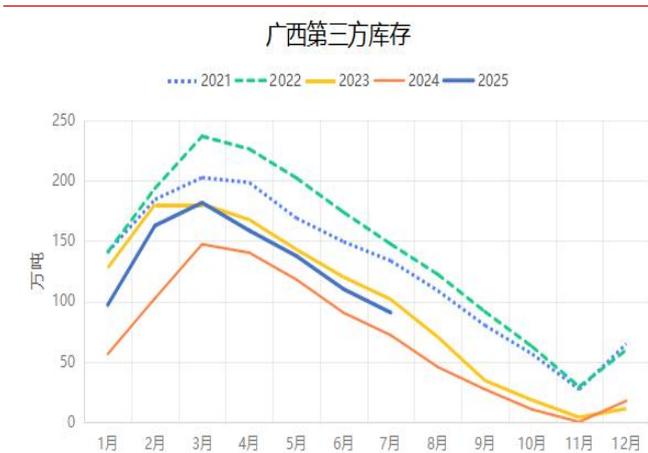
截止 2025 年 05 月，全国食糖新增工业库存为 304.83

万吨，环比减少 81.43 万吨。

截止 25 年 7 月份，广西第三方库存 90.53 万吨。

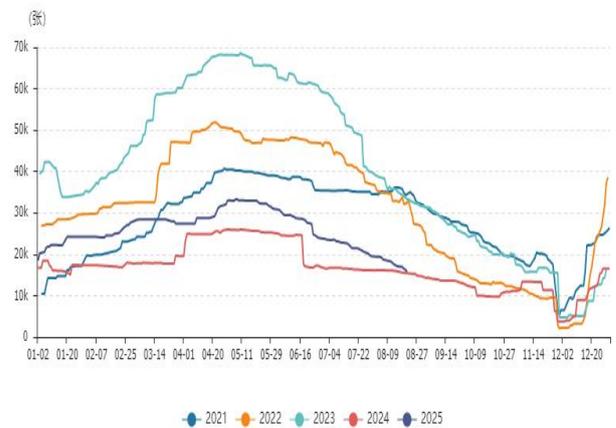
期货库存：截止 8 月 21 日，郑州期货交易所白糖注册仓单加有效预报合计 15752 张（折合白糖约 15.75 万吨），环比增减少 493 张，从季节性来看，仓单加有效预报合计位于历史低位。

图表 10：全国食糖工业库存



来源：泛糖科技，广金期货研究中心

图表 11：郑糖期货库存



来源：WIND，广金期货研究中心

3.4 国内白糖进口情况

食糖进口成本及利润方面：8 月 20 日，ICE 原糖主力合约收盘价为 16.58 美分/磅。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4511 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5747 元/吨；与日照白糖现货价比，配额内巴西糖加工完税估算利润为 1539 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 303 元/吨。

图表 12：巴西&泰国进口成本分析

图表 13：全国食糖进口季节性图表



来源：海关总署，广金期货研究中心



来源：海关总署，广金期货研究中心

进口糖浆及预拌粉方面：2025年7月我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计15.97万吨，同比减少6.86万吨，减幅约30.05%。

2025年1-7月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计61.88万吨，同比减少56.16万吨。

2024/25榨季截至7月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计125.80万吨，同比减少33.81万吨，减幅约21.18%。

四、总结及展望

国际方面，巴西方面，7月产量和出口双降。印度方面，新榨季受益于种植面积增加和季风加持，预计将大幅增产，但库存问题值得关注。泰国方面，益于降雨情况改善以及良好的甘蔗价格，预计新榨季继续保持增产。

国内方面，目前，国内成品糖同比大幅增长，位于历史

高位，销售方面低价刺激成交，当前食糖库存结构问题可以关注，7月份进口糖和进口糖替代品的总量都下降，预计随着内蒙甜菜糖上市，供应将边际宽松。

本周内外走势分化，郑糖走势偏强，预计后市将跟随原糖震荡偏弱运行，参考区间（5500，5900）。

五、风险

天气；汇率；原油；政策。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货交易咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

秦海垠 农产品板块首席分析师

研究中心负责人。硕士，毕业于澳大利亚悉尼大学国际贸易专业。期货从业资格证书号：F03099045；交易咨询从业证书号：Z0017728；期货行业从业 10 余年；擅长于大宗商品、农产品基本面分析，有现货行业背景；对技术理论有较深入研究，紧跟宏观形势；擅长于基本面与技术面结合。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gz.jkqh.com

广州金控期货有限公司子公司及分支机构分布情况

广州金控物产有限公司

地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 40 层

电话：020-88527737

广州金控期货有限公司分支机构分布情况

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室 电话：020-38298555/38298522</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 17 层 20 号至 17 层 22 号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2311 室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元 电话：0591-87800021</p>
<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道 4760 号 A 楼 1002 室 电话：0571-87791385</p>	<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号东胜广场三单元 1406 室 电话：0311-83075314</p>
<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号 电话：0315-5266603</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 6 号金冠紫园 6 幢 105 号 电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123-1124 号 电话：0351-7876105</p>	<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼 电话：0573-87216718</p>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路 9 号国投财富广场 2 号楼 1403、1404 室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 1905 室 电话：0755-23615564</p>
<p>• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中 688 号 1 幢 703 室 电话：0597-2566256</p>	<p>• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路 439 号中国华融现代广场 2 幢 5 层 4-1 电话：023-67380843</p>
<p>• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路 29 号港航大厦 2503-6 单元 电话：0592-5669586</p>	