

2025 年 10 月 10 日

节后白糖市场内外走势分化

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-农产品分析师：苏航

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03113318

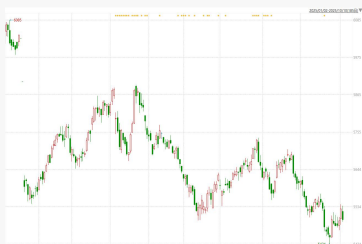
咨询资格号：Z0018777

联系人：王晶

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03106516

郑糖主力走势图



本周国内外糖市行情回顾及分析：

本周原糖震荡走弱，最高位触及 16.88 美分/磅后，开始回落。截止 10 月 10 日，ICE 原糖主力 16.28 美分/磅，环比下降 1.33%。国内走势强于外盘。本周郑糖小幅反弹，最高位 5542 元/吨。截止 10 月 10 日，主力合约报收于 5496 元/吨，持仓量约 38.6 万手。

国际方面，巴西最新产糖数据符合市场预期—高产，主要因为制糖比为历史高位水平，弥补了巴西主产区单产较低的不足。印度方面有消息称将用玉米生产乙醇，或减少糖分流，尽管印度政府此前计划 10 月份出口白糖，但实际上 8 月份的过量降雨使印度出口难度较大，国内糖价在国庆期间已经有所反弹。

国内方面，北方甜菜糖陆续开榨，但广西糖前期受台风影响，甘蔗倒伏现象将使增产预期修正。现货方面，由于进口糖在三季度大量到港，叠加消费进入淡季，成交偏淡。截止 9 月末，国内产区制糖集团报价区间为 5680~5860 元/吨，环比上月下调 50~130 元/吨。

总的来说，节后内外糖走势分化，国内郑糖强于外盘。中长期来看，反弹高度受限于过剩预期，以及新糖上市套保压力仍存。

目录

一、期货市场	3
二、国际糖业市场	5
2.1 巴西：关税和火灾双重打击下，不利于后续出口	5
2.2 印度：食糖出口困难较大，尽管乙醇分流用糖	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 国内两广地区遭受台风，或将 25/26 榨季修正丰产预期	7
3.2 盘面上涨，带动现货成交回暖	8
3.3 工业库存同比增加，但期货库存达历史低位	9
3.4 国内白糖进口情况	9
四、总结及展望	10
五、风险	11
分析师声明	13
免责声明	14
广州金控期货有限公司子公司及分支机构分布情况	14

一、期货市场

(1) 本周原糖震荡走弱，最高位触及 16.88 美分/磅后，开始回落。截止 10 月 10 日，ICE 原糖主力 16.28 美分/磅，环比下降 1.33%。

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) 本周郑糖小幅反弹，最高位 5542 元/吨。截止 10 月 10 日，主力合约报收于 5496 元/吨，持仓量约 38.6 万手。

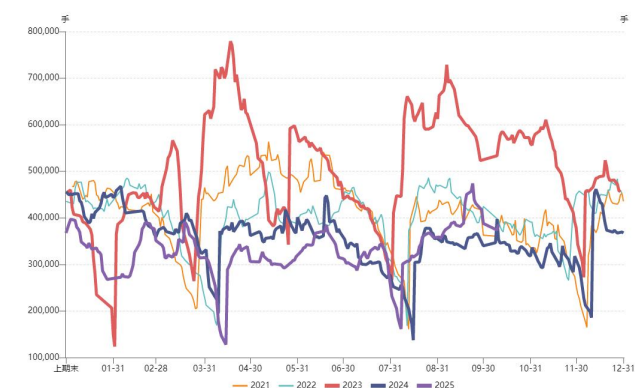
图表 2：郑糖主力合约行情走势图



来源：WIND，广金期货研究中心

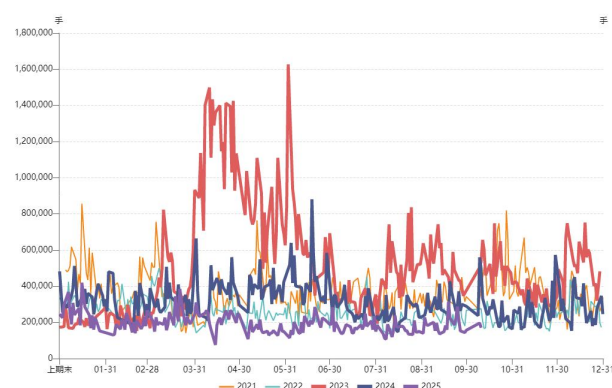
(3) 其他行情数据一览：

图表 3：郑糖活跃合约持仓情况



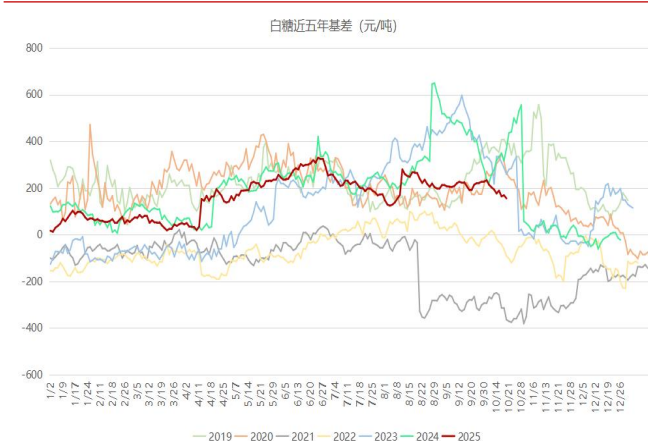
来源：WIND，广金期货研究中心

图表 4：郑糖活跃合约成交情况



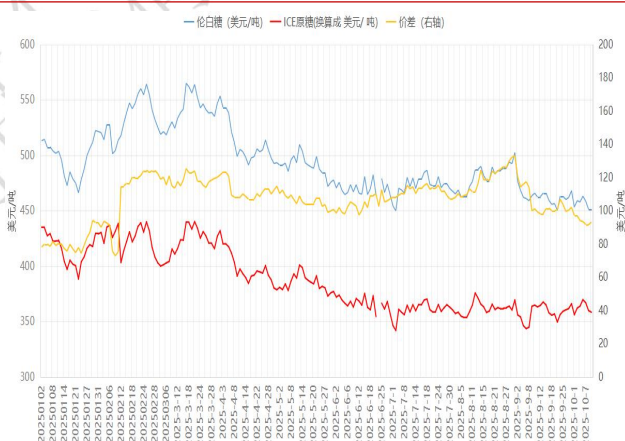
来源：WIND，广金期货研究中心

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：本周基差走弱。截止 10 月 9 日，基差为 155 元/吨，月度下跌 52 元/吨。

原白糖价差：10 月 9 日为 93 美元/吨，表明原糖需求支撑减弱。

二、国际糖业市场

2.1 巴西：关税和火灾双重打击下，不利于后续出口

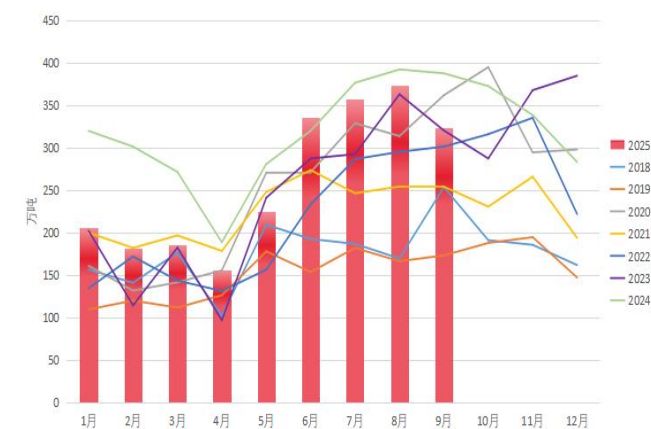
高温干旱持续使巴西圣保罗州多市进入火灾紧急状态。据巴西国家通讯社 10 月 5 日报道，目前，圣保罗州南部沿海地区、帕拉伊巴河谷（Vale do Paraíba）地带和圣保罗大都市区等地已发布火灾红色警报。特朗普对巴西加征关税，使得巴西出口订单减少。三季度本是出口高峰期，然而 9 月出口量下降，不过仍然维持高位水平。据巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 10 月 8 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 83 艘，港口等待装运的食糖数量为 360.81 万吨，此前一周为 321.06 万吨，环比增加 39.75 万吨，降幅 12.38%。据巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 9 月前四周出口糖和糖蜜 291.59 万吨（去年同期 387.95 万吨），日均出口量为 14.57 万吨。

2.2 印度：食糖出口困难较大，尽管乙醇分流用糖

据《印度斯坦时报》9 月 13 日报道，印度政府高级官员在近期全球会议上确认，该国将于 2025 年 10 月新榨季启动食糖出口计划。此前，印度政府已允许 2025/26 榨季使用甘蔗汁和糖浆生产乙醇。行业数据显示，2025/26 榨季印度食糖产量预计达 3490 万吨，国内消费量约 2850~2900 万吨。但由于 8 月份的过量降雨使印度出口难度较大。国内糖价在

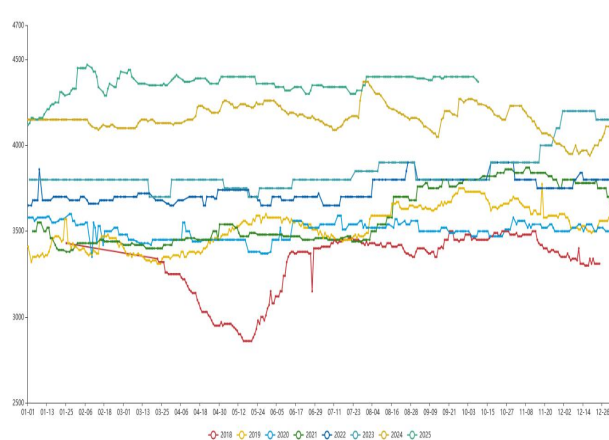
国庆期间已经有所反弹。

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：印度德里 M30 食糖批发价



来源：chinimandi，泛糖科技，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 国内两广地区遭受台风，或将 25/26 榨季修正丰产预期

受台风“麦德姆”影响，广西和广东产区均受不同程度影响，而目前正是生长的关键期，倒伏对甘蔗产量影响很大。据沐甜科技数据显示，广西上思县在妙镇甘蔗大面积倒伏约 5.8 万亩，广东湛江受台风影响，单产急剧下降，从原来的 7 吨/亩骤降至 4 吨/亩左右。

另外，受近期频繁降雨影响，内蒙古糖厂本榨季开机时间普遍较往年推迟十余天，甜菜含糖量降低，对总产糖量和生产进度造成不利影响。初步预计 2025/26 榨季内蒙古糖产量约为 65~68 万吨，与上榨季基本持平。截至 10 月 7 日，2025/26 榨季新疆已有 10 家糖厂投入生产，预计总开机糖厂数量为 14 家。新疆甜菜产区天气情况较好，且甜菜面积持续增长，预计本榨季产糖量仍能维持历史高位水平。

总的来说，受台风和过量降雨影响，两广地区和内蒙古均出现减产可能，仅新疆甜菜糖的产量维持高产。

图表 9：中国食糖供需平衡表（2025 年 10 月）

中国食糖供需平衡表

	2023/24	2024/25 (10月估计)	2025/26 (9月预测)	2025/26 (10月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
糖料播种面积	1262	1396	1440	1440
甘蔗	1095	1180	1230	1230
甜菜	167	216	210	210
糖料收获面积	1262	1396	1440	1440
甘蔗	1095	1180	1230	1230
甜菜	167	216	210	210
吨/公顷 (ton per hectares)				
糖料单产	60.70	58.65	59.70	59.70
甘蔗	66.50	64.10	65.30	65.30
甜菜	54.90	53.20	54.10	54.10
万吨 (10000 tons)				
食糖产量	996	1116	1120	1120
甘蔗糖	882	960	970	970
甜菜糖	114	156	150	150
进口	475	500	500	500
消费	1550	1580	1590	1590
出口	15	16	18	18
结余变化	-94	20	12	12
美分/磅 (cents per pound)				
国际食糖价格	21.70	18.58	16.5-21.5	16.5-21.5
元/吨 (yuan per ton)				
国内食糖价格	6492	5993	5800-6500	5800-6500

注释：食糖市场年度为当年10月至下年9月。

来源：中国糖业协会，广金期货研究中心

3.2 盘面上涨，带动现货成交回暖

本周现货价格上调为主。截止10月9日，广西制糖集团报价5740~5850元/吨；云南制糖集团报价5690~5740元/吨；加工糖厂主流报价区间5860~6050元/吨。

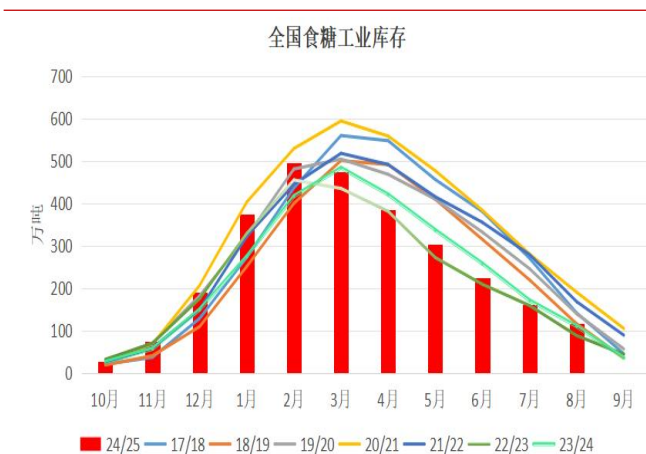
24/25榨季截至9月底，广西累计销糖602.29万吨，同比增加11.29万吨；单月销糖26.66万吨，同比减少18.68万吨，产销率93.16%，同比降2.45%。云南省累计销糖221.40万吨，同比增加29.38万吨，当月销糖13.17万吨，同比减少2.23万吨，产销率91.53%，同比降2.97%。

3.3 工业库存同比增加，但期货库存达历史低位

2024/25 榨季截至 9 月底，广西工业库存 44.21 万吨，同比增加 17.07 万吨；云南省工业库存 20.47 万吨，同比增加 9.29 万吨。

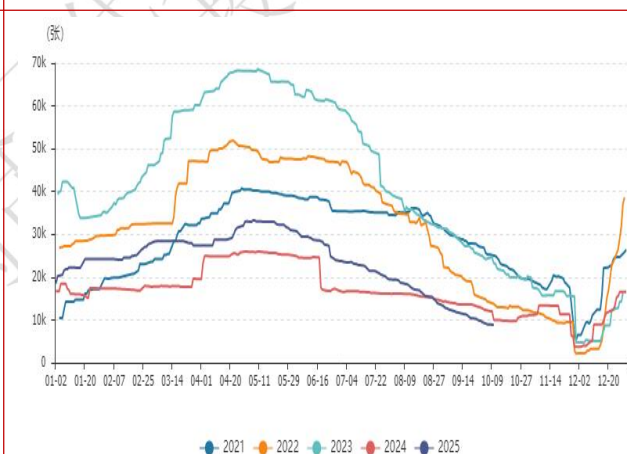
期货库存：25 年 10 月 10 日，郑州期货交易所白糖注册仓单 8867 张，仓单加有效预报合计 8867 张（折合白糖约 0.89 万吨），环比减少 31 张，位于近五年最低值。

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

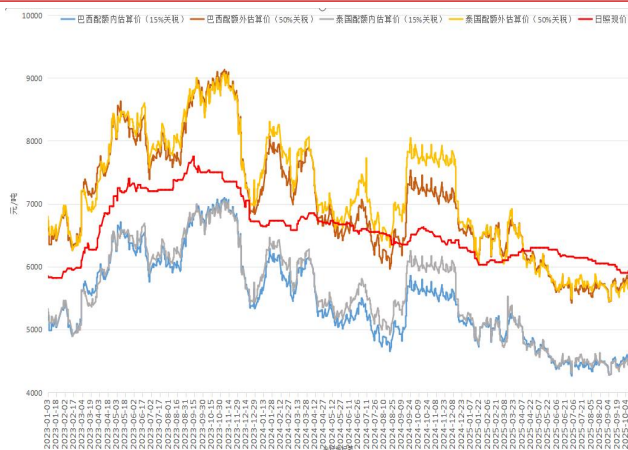
3.4 国内白糖进口情况

25 年 9 月上半月关税配额外原糖实际到港 6.1 万吨，9 月预报到港 46 万吨。

食糖进口成本及利润方面：10 月 9 日，ICE 原糖主力合约收盘价为 16.25 美分/磅，人民币汇率为 7.1309。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4487 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5715 元/吨；与日照白糖现货价比，配

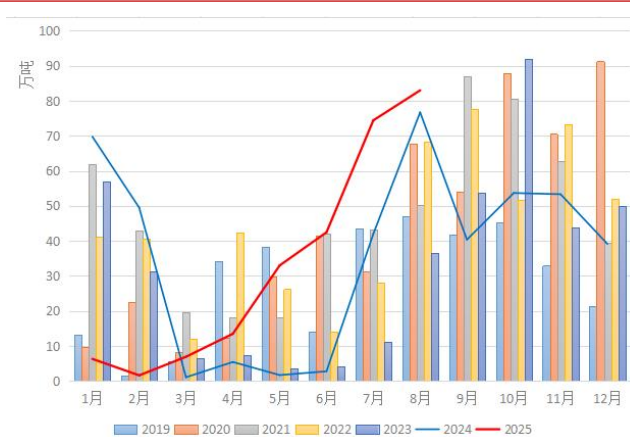
额内巴西糖加工完税估算利润为 1443 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 215 元/吨。

图表 12：食糖进口成本



来源：海关总署，广金期货研究中心

图表 13：食糖月度进口量



来源：海关总署，广金期货研究中心

四、总结及展望

国际方面，巴西最新产糖数据符合市场预期——高产，主要因为制糖比为历史高位水平，弥补了巴西主产区单产较低的不足。印度方面有消息称将用玉米生产乙醇，或减少糖分流，尽管印度政府此前计划 10 月份出口白糖，但实际上 8 月份的过量降雨使印度出口难度较大，国内糖价在国庆期间已经有所反弹。

国内方面，北方甜菜糖陆续开榨，但广西糖前期受台风影响，甘蔗倒伏现象将使增产预期修正。现货方面，由于进口糖在三季度大量到港，叠加消费进入淡季，成交偏淡。截止 9 月末，国内产区制糖集团报价区间为 5680~5860 元/吨，环比上月下调 50~130 元/吨。

总的来说，节后内外糖走势分化，国内郑糖强于外盘。

中长期来看，反弹高度受限于过剩预期，以及新糖上市套保压力仍存。

五、风险

天气；汇率；原油；政策。

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议

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。

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

• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	