

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 农产品周报—白糖

2025年2月14日

研究员：许亮

交易咨询：Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



# 目录

1

基本面要点

3

2

价格

5

3

国际基本面信息

11

4

国内基本面信息

27

5

仓单

33

## 观点:

---

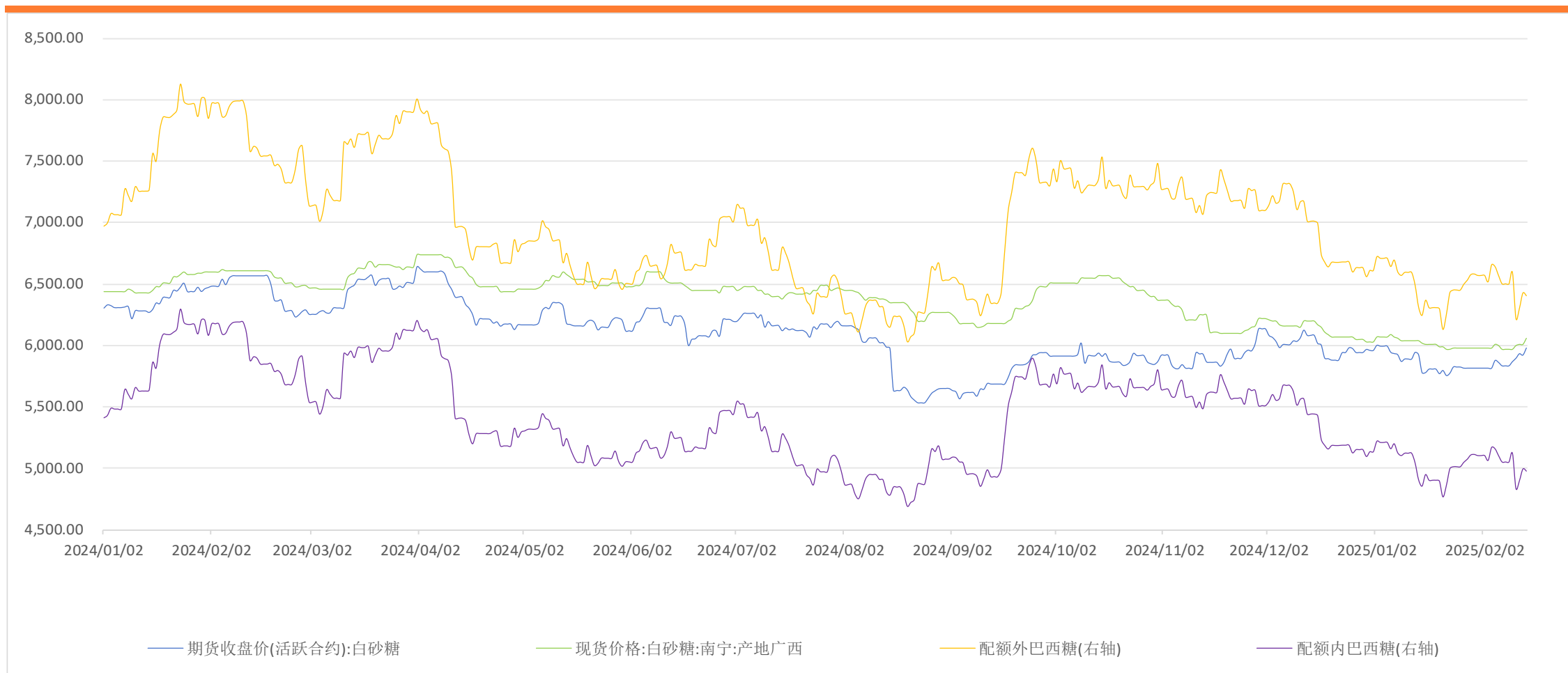
- 泰国糖浆进口受阻，供应短期有干扰;巴西新糖尚未开榨，老糖库存较低
- 北半球普遍增产;印度重新开放出口;国内增产逐步落地
- 短期震荡，长期下行压力

## 基本面要点:

- **价格:** 本周白糖主力合约收盘价为5979元/吨。环比+0.94%
- **供给:** **巴西:** 截至1月下半月巴西中南部地区累计压榨甘蔗613998万吨, 同比-4.85%; 累计产糖3979万吨, 同比-5.38%。巴西国家商品供应公司将24/25年度糖产量预估下调200万吨。**中国:** 24/25榨季截至12月全国累计生产食糖440.34万吨, 同比+37.8%。**印度:** 据ISMA, 截至12月31日印度累计产糖951万吨, 同比-16%。印度ISMA下调24/25榨季糖产量预估至2727万吨。**泰国:** 24/25榨季截至12月15日, 累计压榨甘蔗447万吨, 同比+87%, 累计产糖34.92万吨, 同比+142%。泰国OSCB预计24/25年度糖产量同比增长18%, 至1039万吨。**全球:** Green Pool:预计2025/26年度全球糖市过剩270万吨。
- **需求:** 截至12月底全国累计销售食糖249.94万吨, 同比+47.8%。
- **利润:** 本周巴西配额内利润(现货-成本)约为1002元/吨, 配额外亏损为422元。
- **库存:** 截至12月底食糖工业库存为190.4万吨, 同比+27%。
- **进口:** 24年12月我国进口食糖39万吨, 同比+20%。

# 1.1 价格：进口

## 白糖进口价格趋势图：元/吨



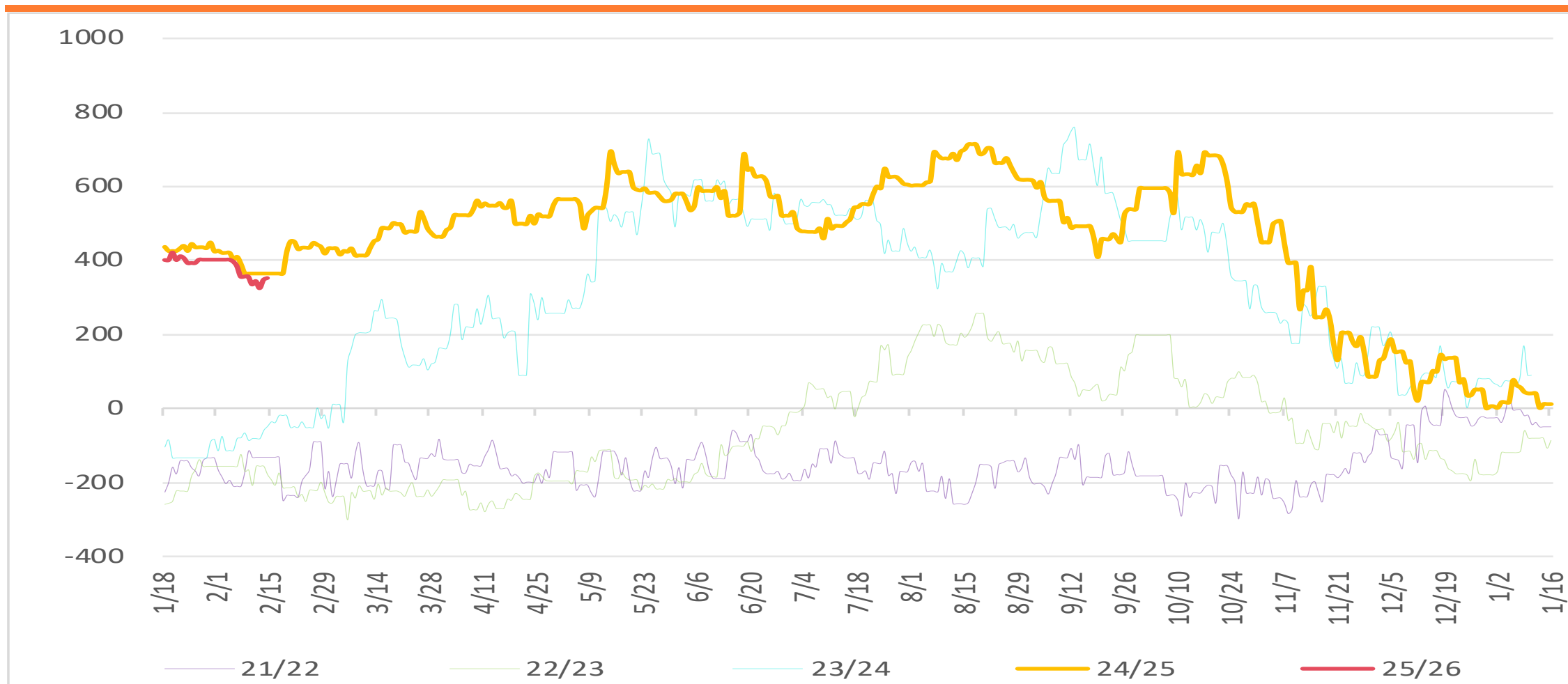
# 1.1 价格：进口

## 白糖进口利润趋势图：元/吨



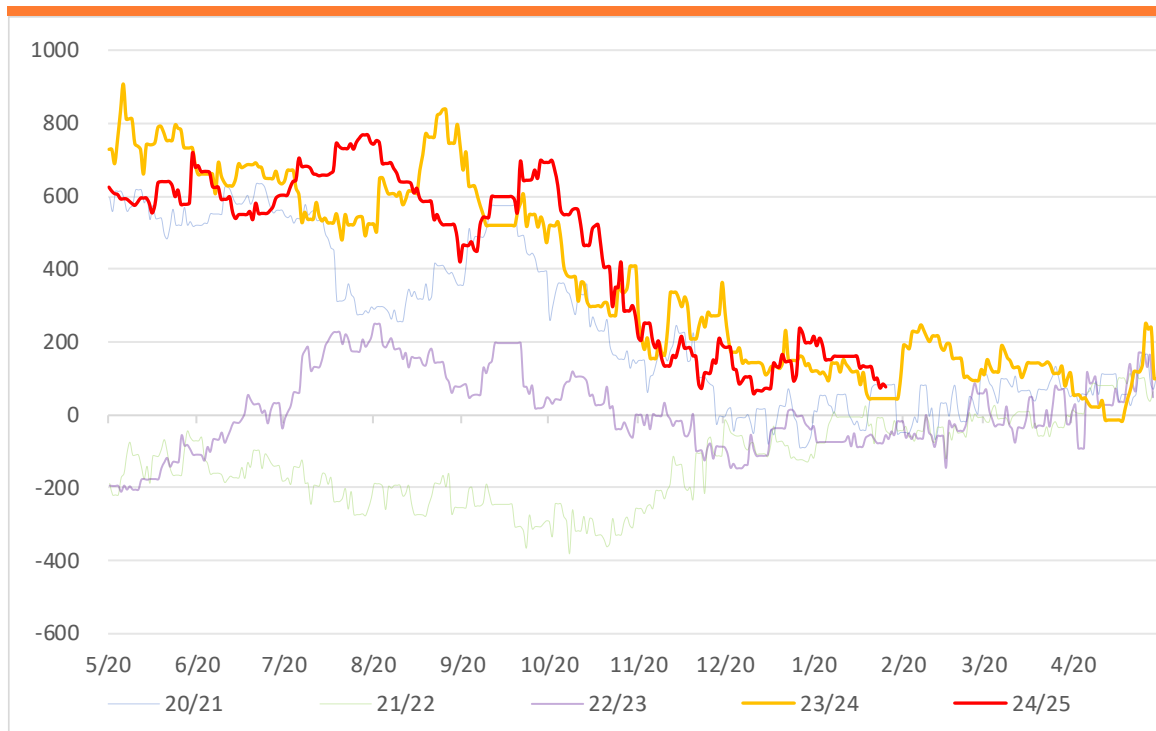
# 1.2 价格：国内

## 郑糖1月合约价差：元/吨

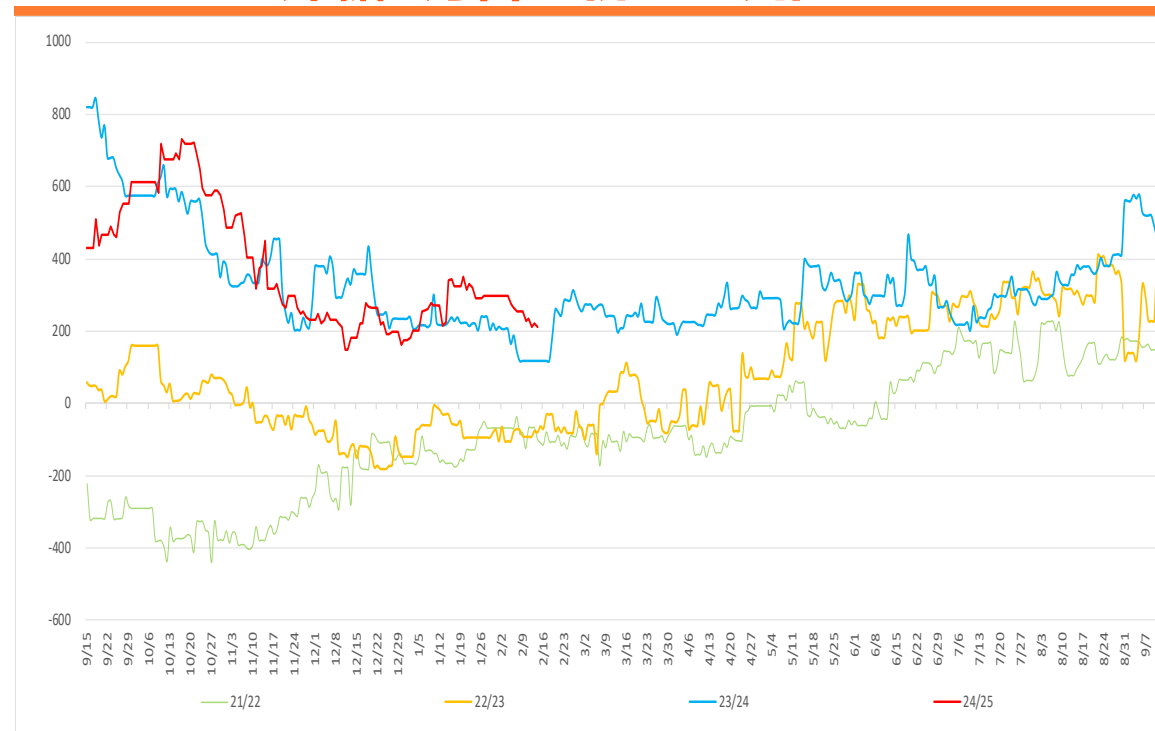


# 1.2 价格：国内

## 郑糖5月合约价：元/吨



## 郑糖9月合约价差：元/吨

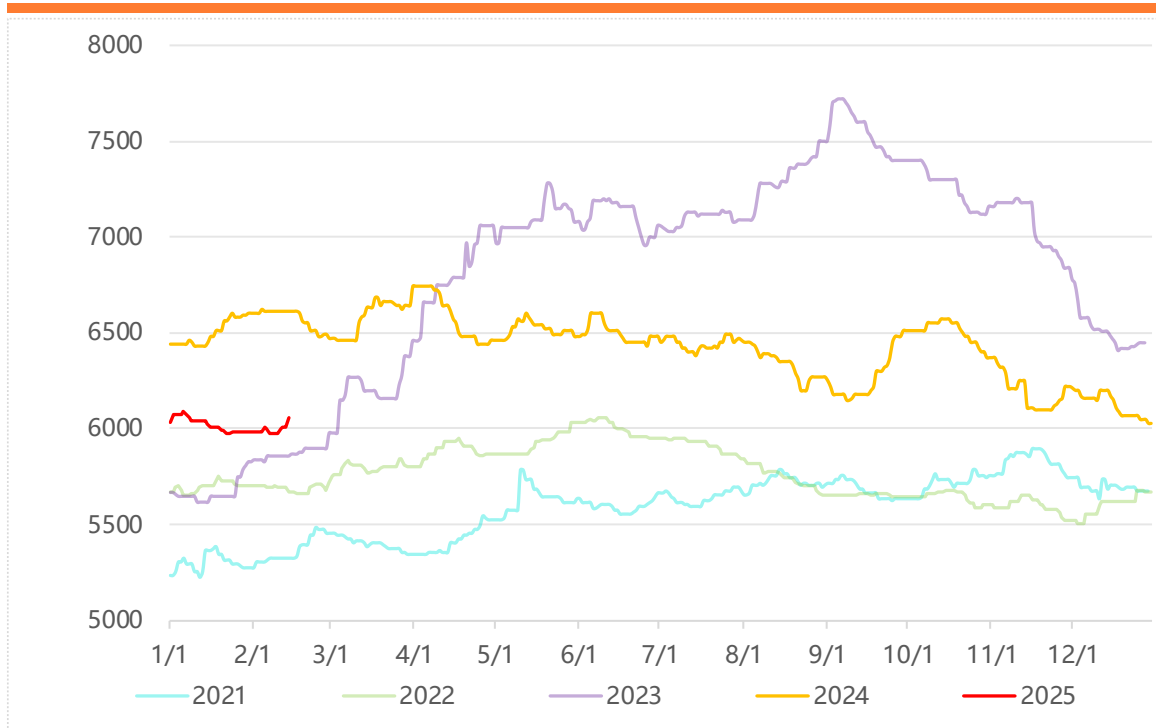


数据来源：同花顺iFind

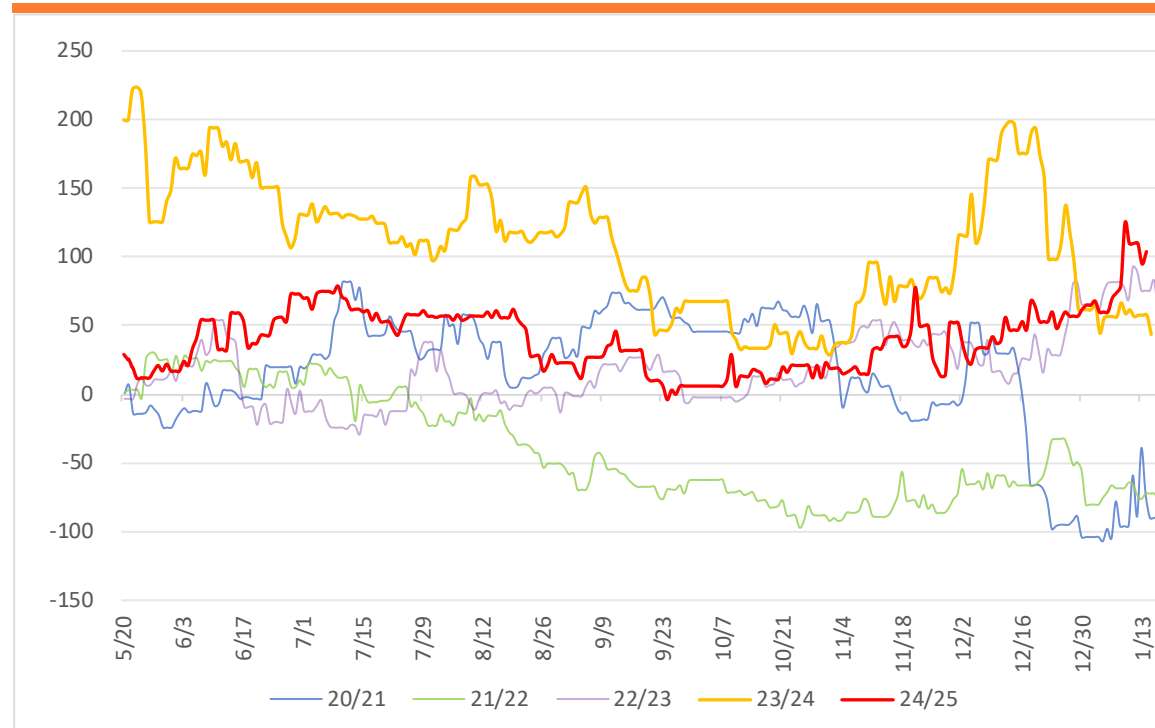


# 1.2 价格：国内

## 南宁白糖现货价：元/吨



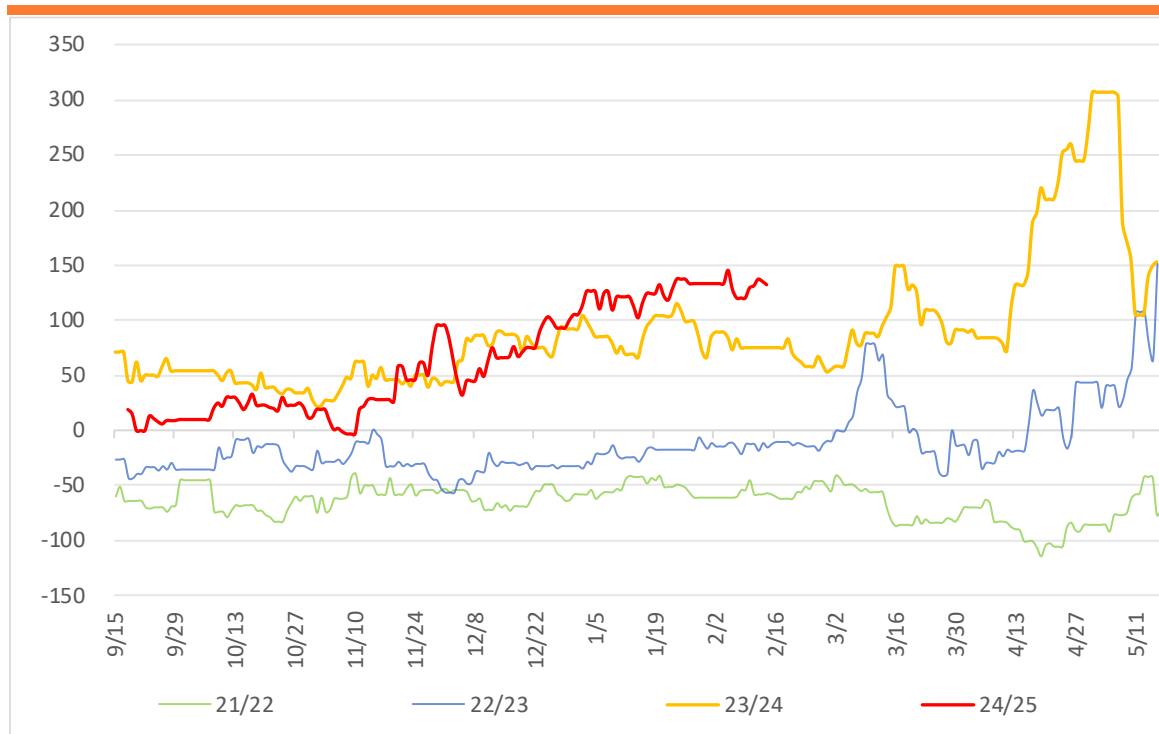
## 郑糖1-5合约价差：元/吨



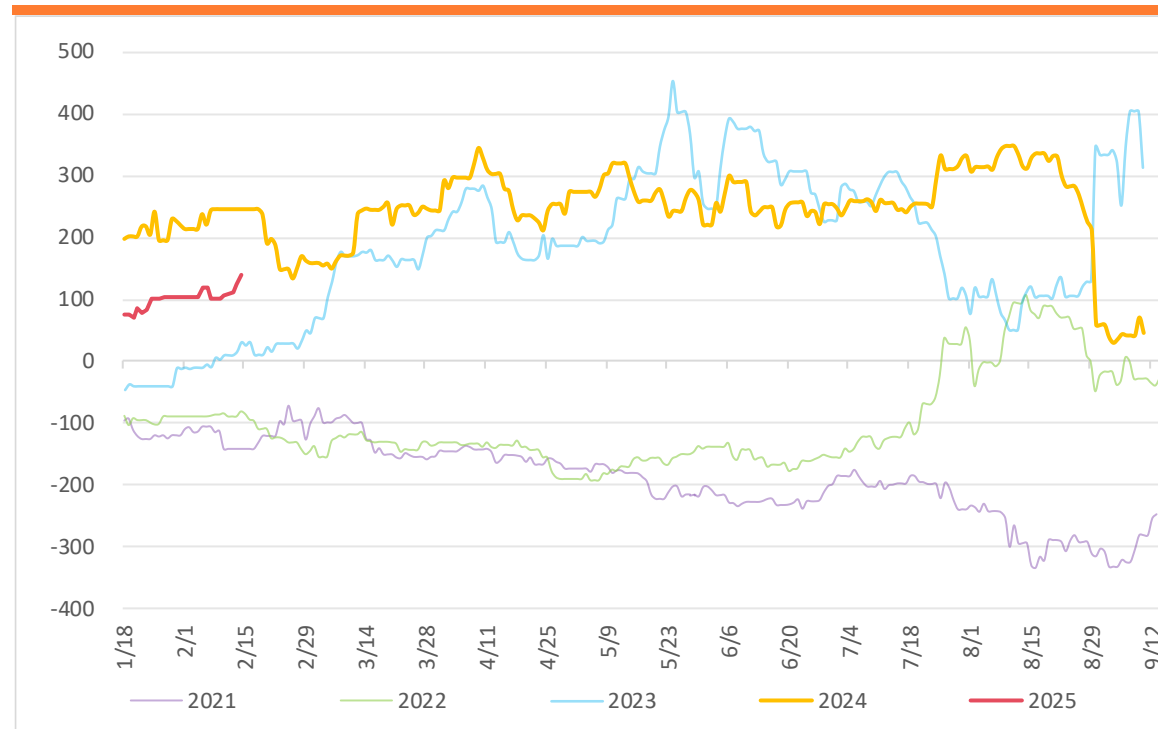
数据来源：同花顺iFind

# 1.2 价格：国内

## 郑糖5-9合约价差：元/吨



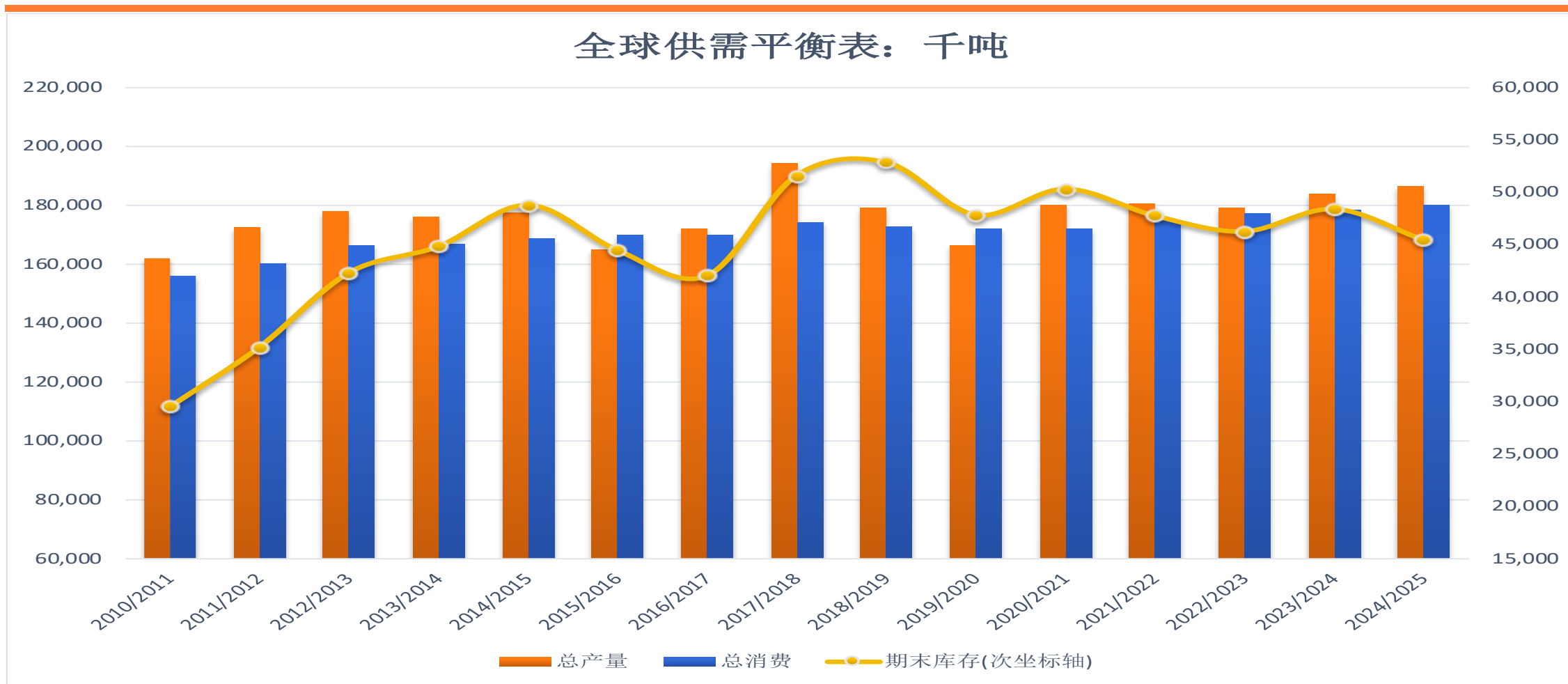
## 郑糖9-1合约价差：元/吨



数据来源：同花顺iFind

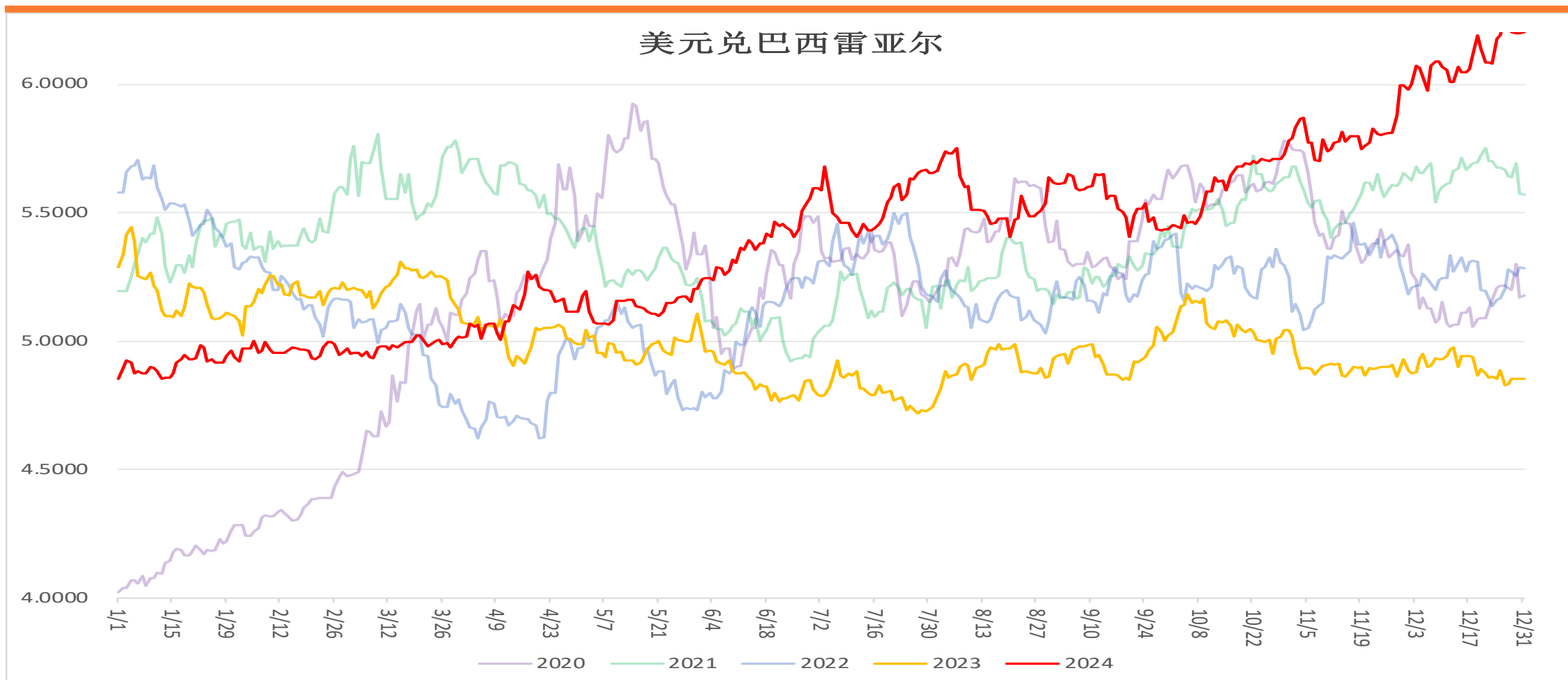
## 2.1 全球：供需

### 全球糖供需平衡表：千吨



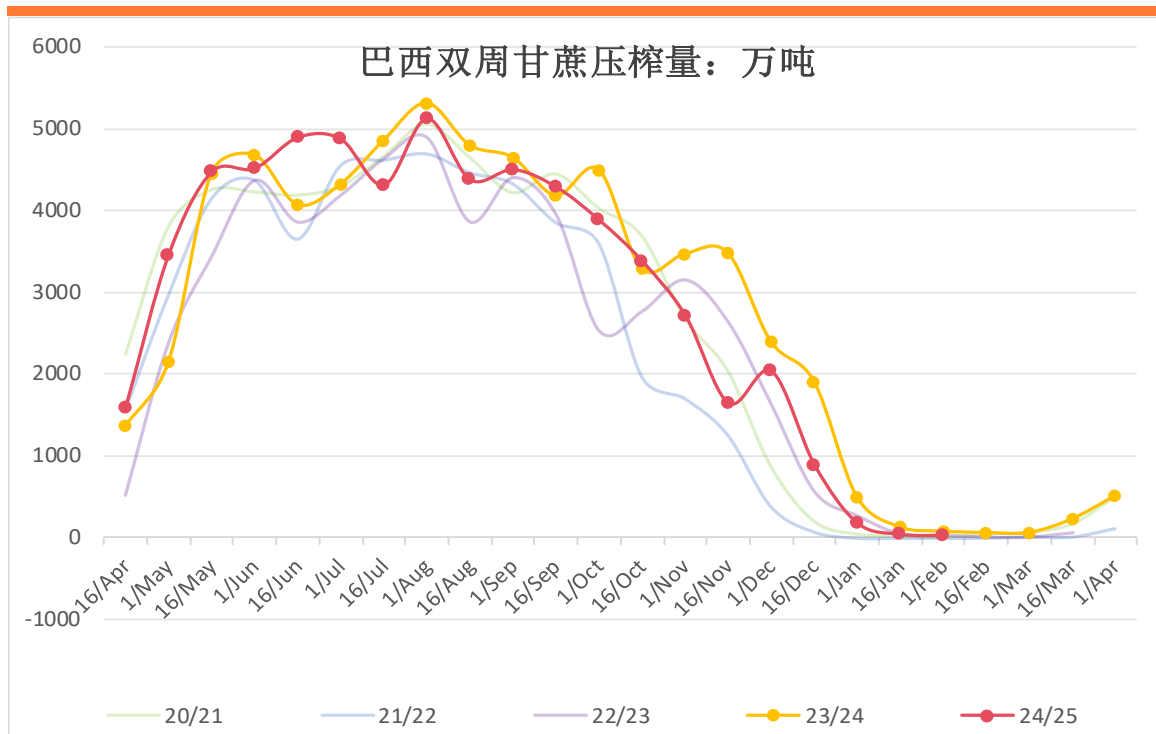
## 2.2 全球：汇率

### 美元兑巴西雷亚尔

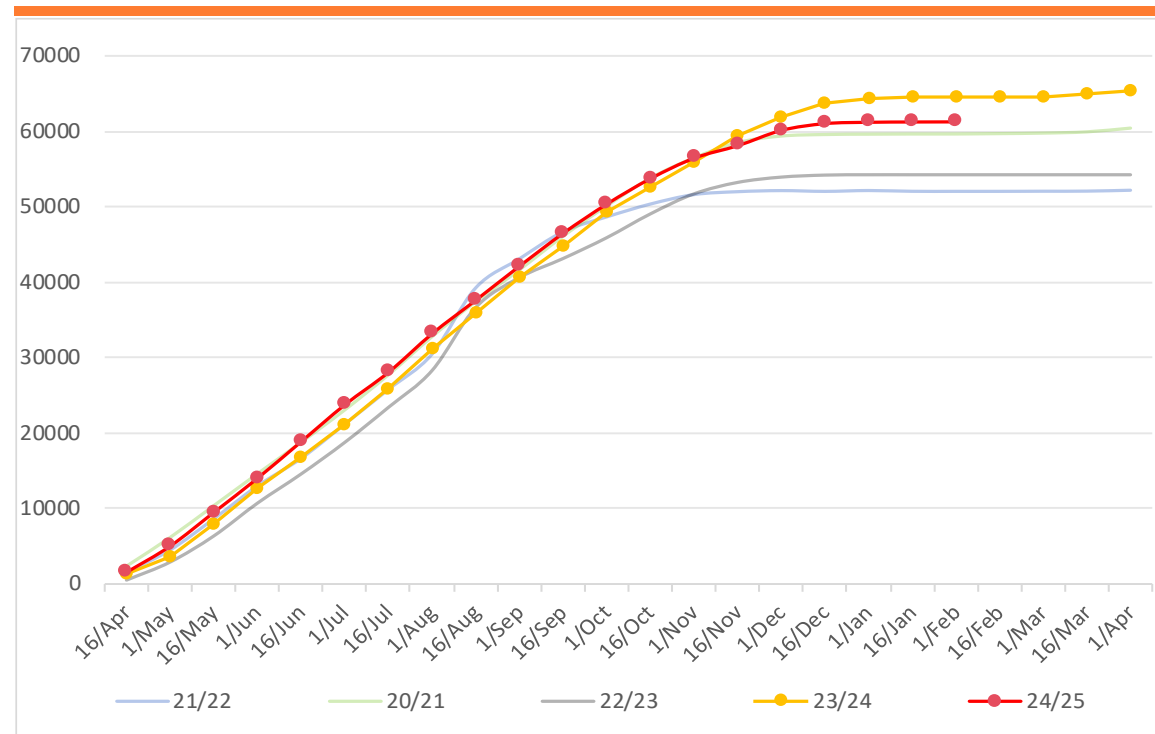


## 2.3 国际：巴西

### 巴西双周甘蔗压榨量：万吨



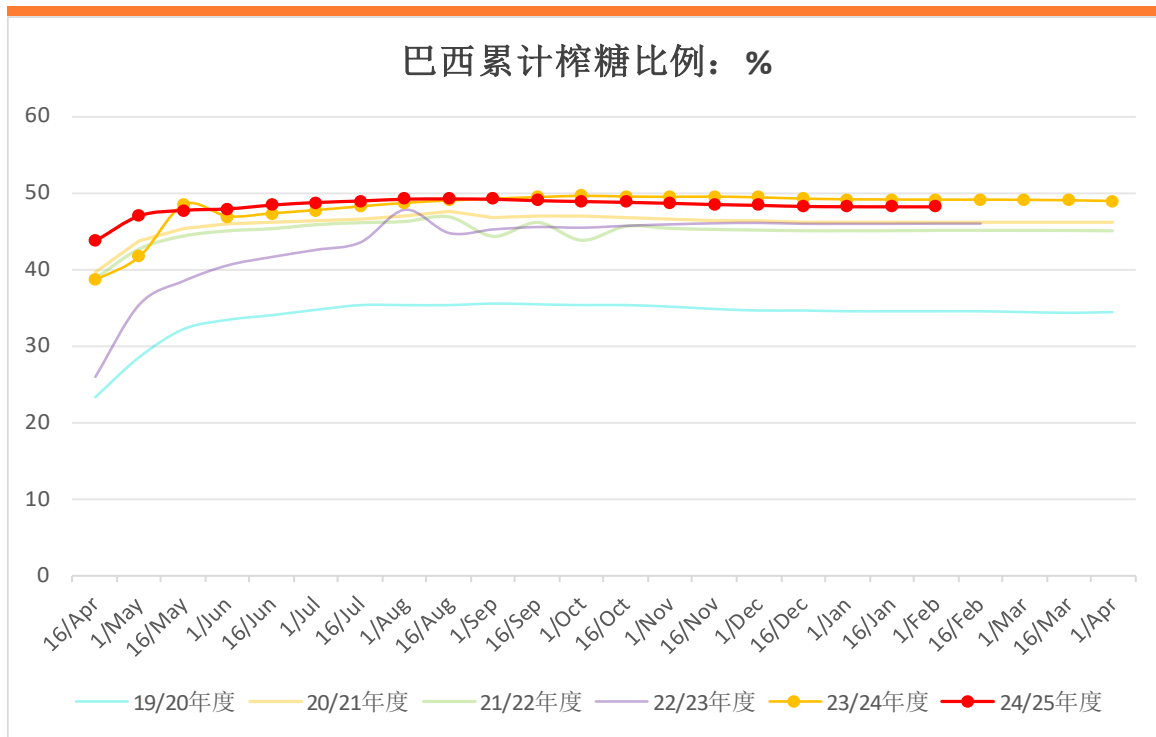
### 巴西甘蔗压榨累计进度：万吨



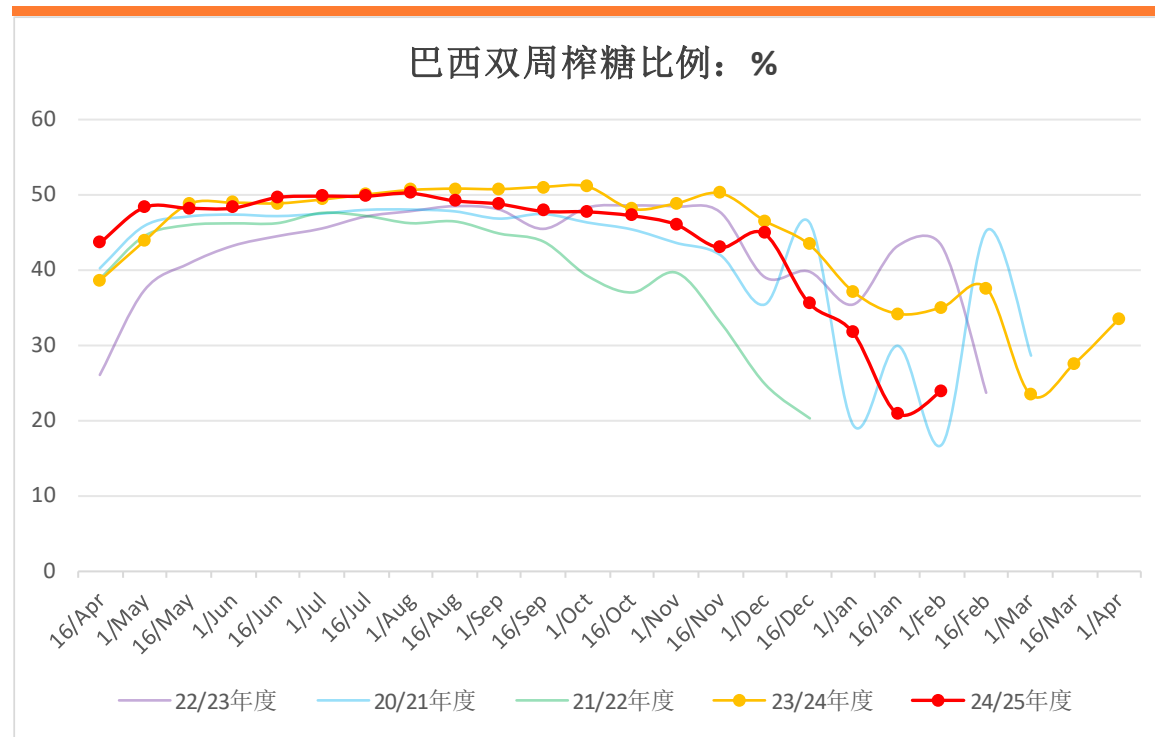
数据来源：Unica

## 2.3 国际：巴西

### 巴西累计榨糖比例：%



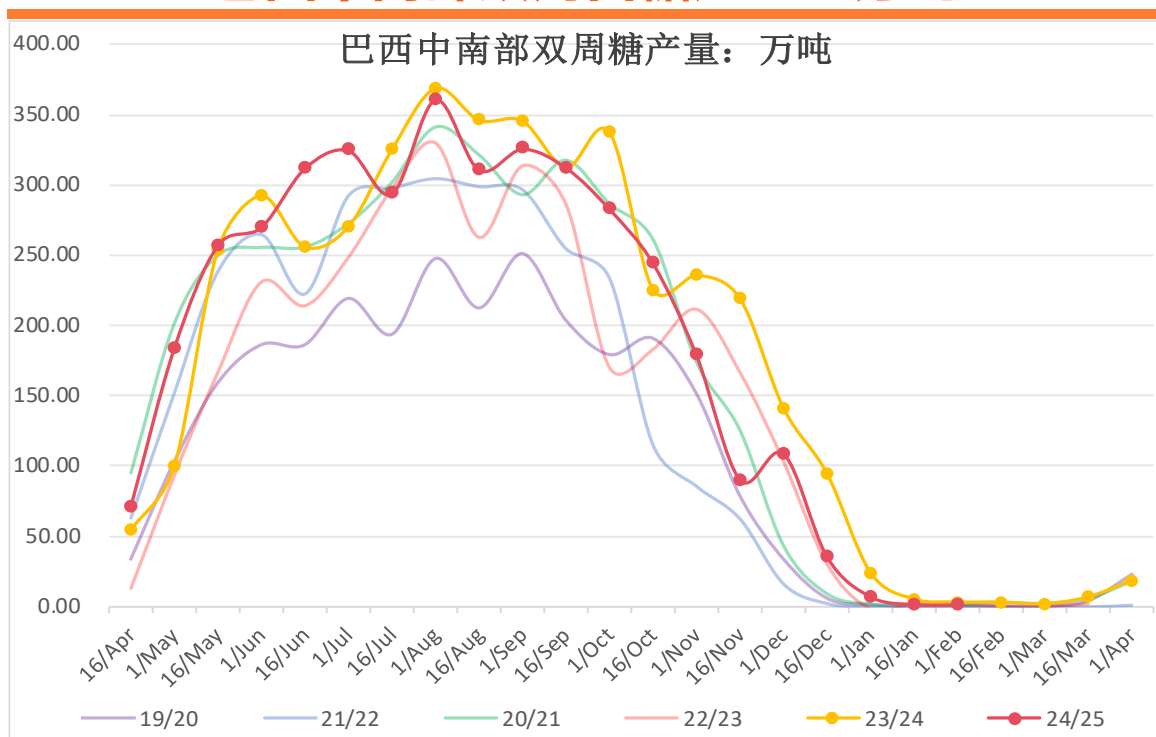
### 巴西当月榨糖比例：%



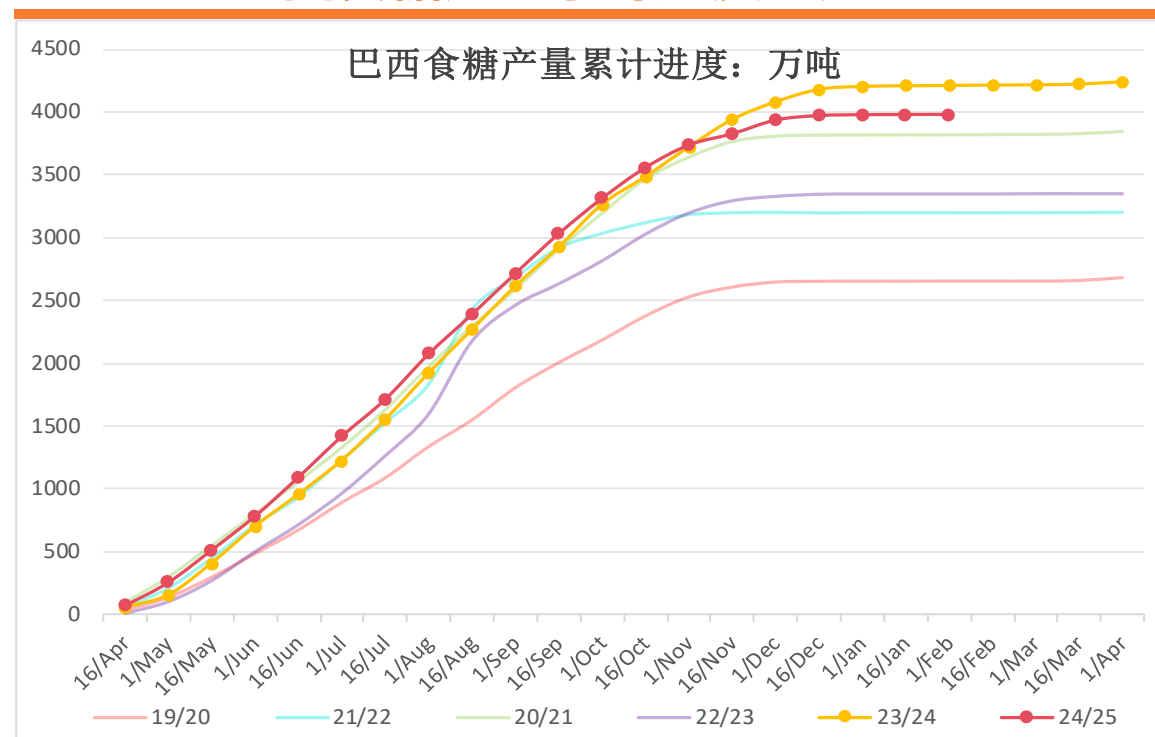
数据来源：Unica

## 2.3 国际：巴西

### 巴西中南部双周白糖产量：万吨



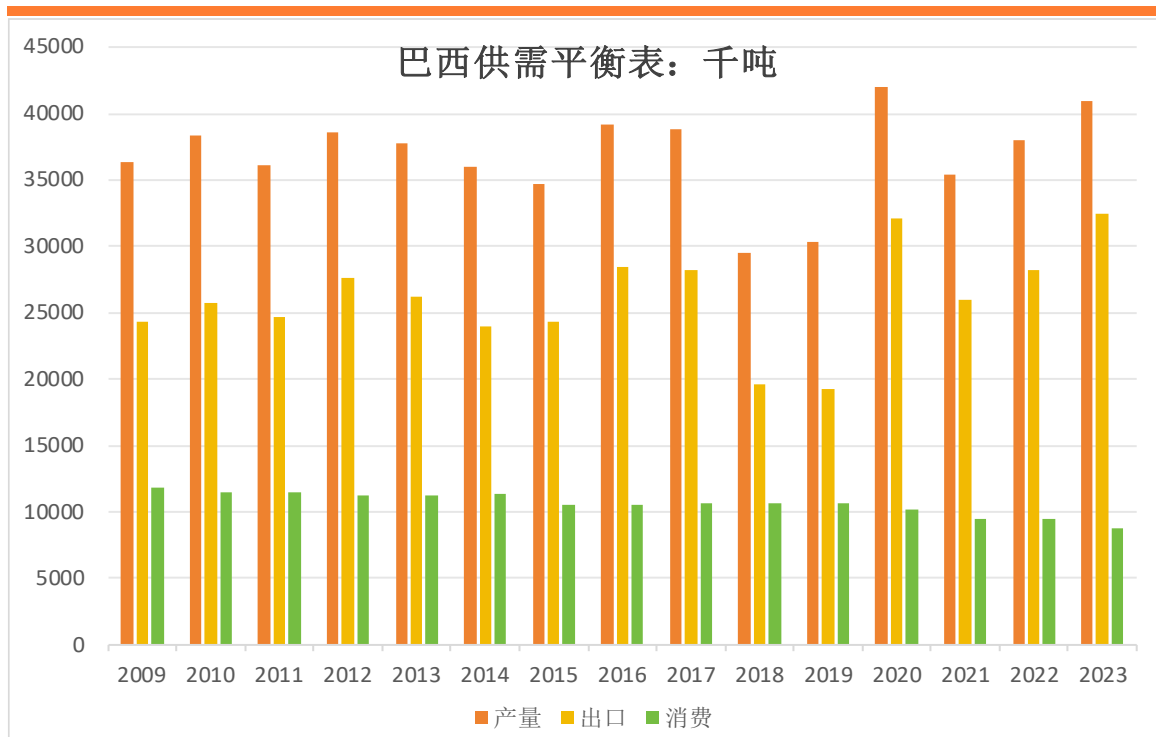
### 巴西食糖产量累计进度：万吨



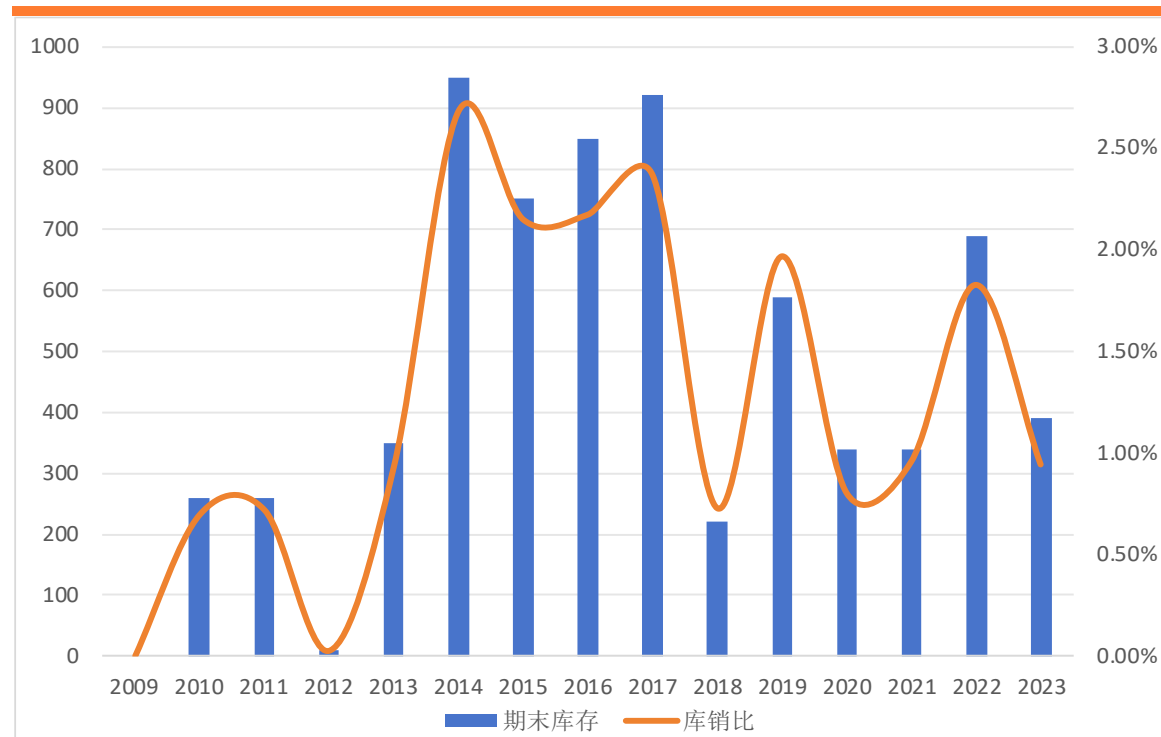
数据来源：Unica

## 2.3 国际：巴西

### 巴西供需平衡表：千吨



### 巴西期末库存与库销比：千吨/%

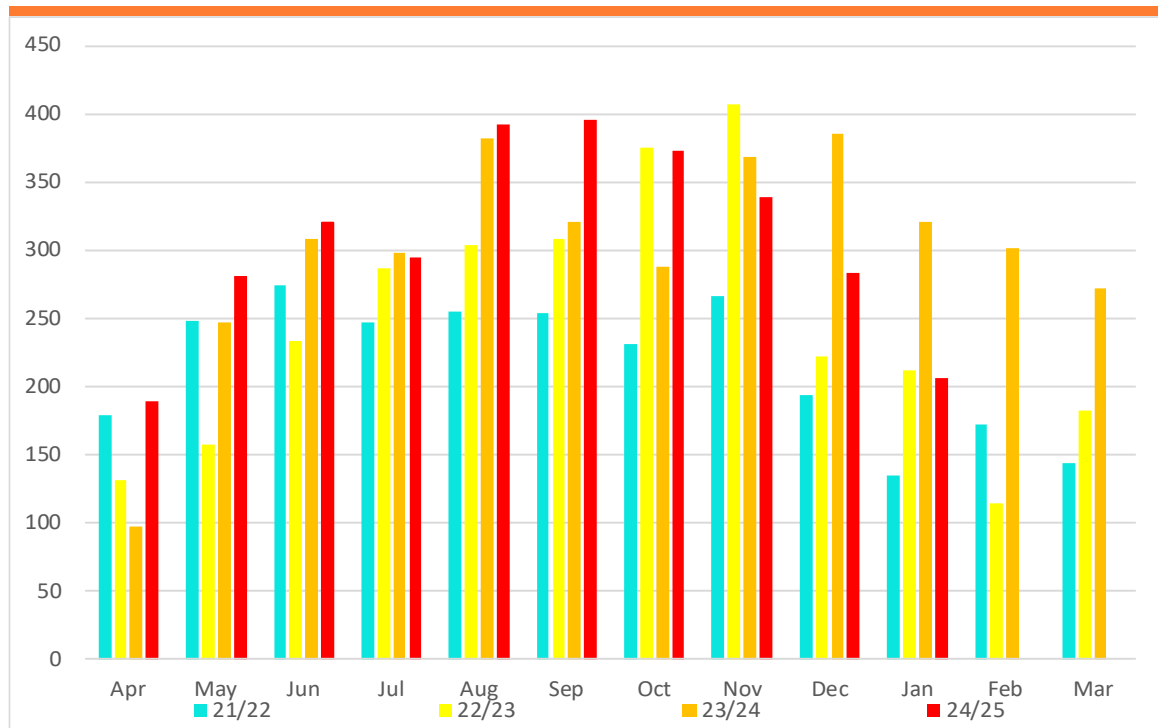


数据来源：同花顺iFind

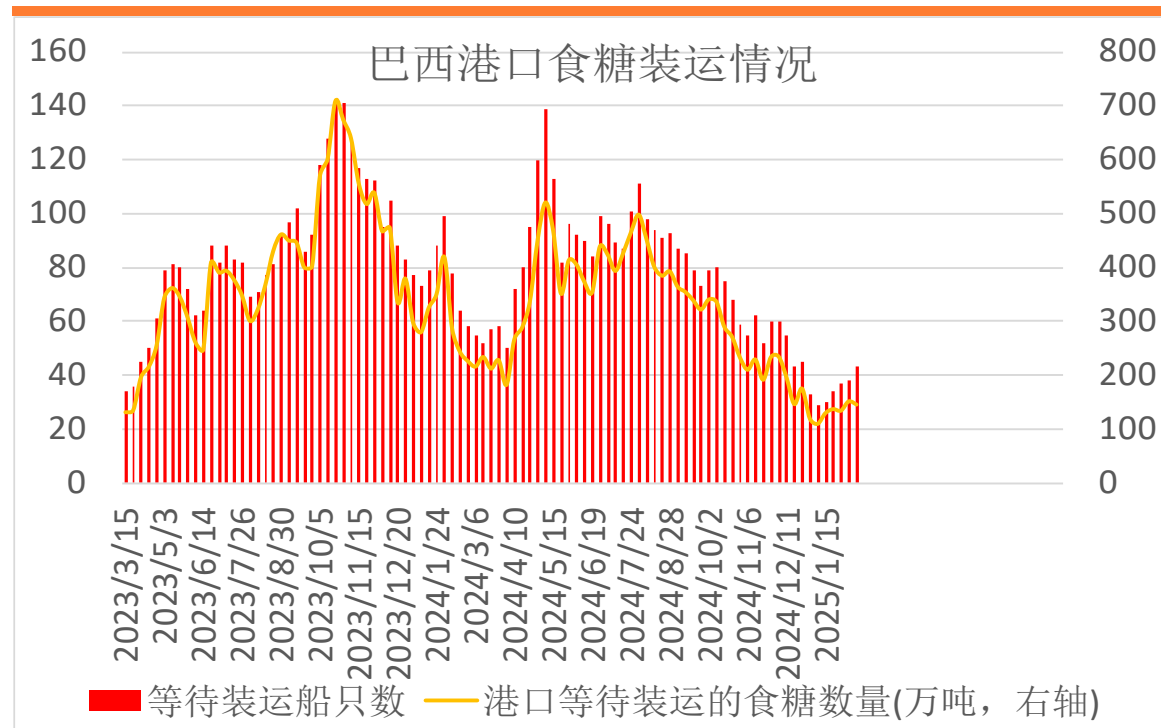


## 2.3 国际：巴西

### 巴西糖月度出口：万吨



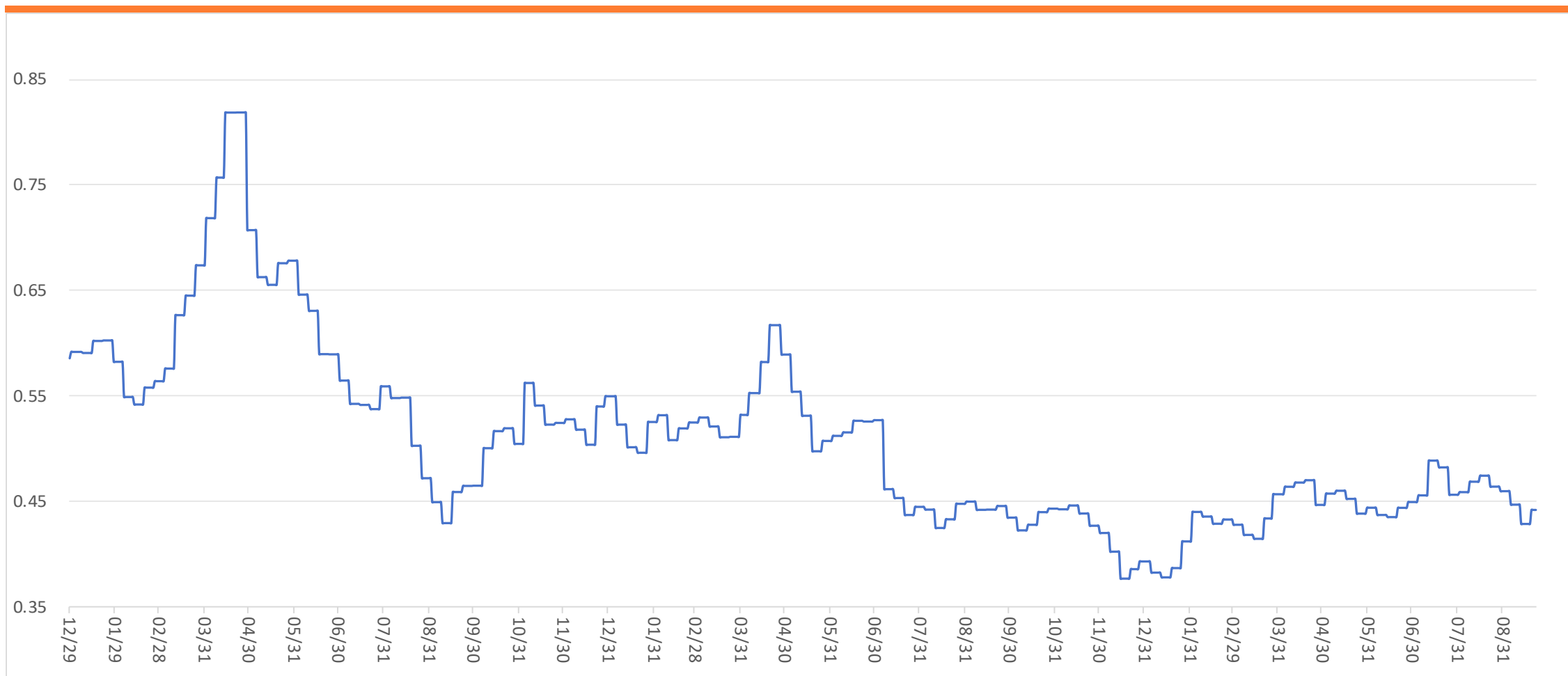
### 巴西港口食糖装运情况



数据来源：钢联、沐甜科技

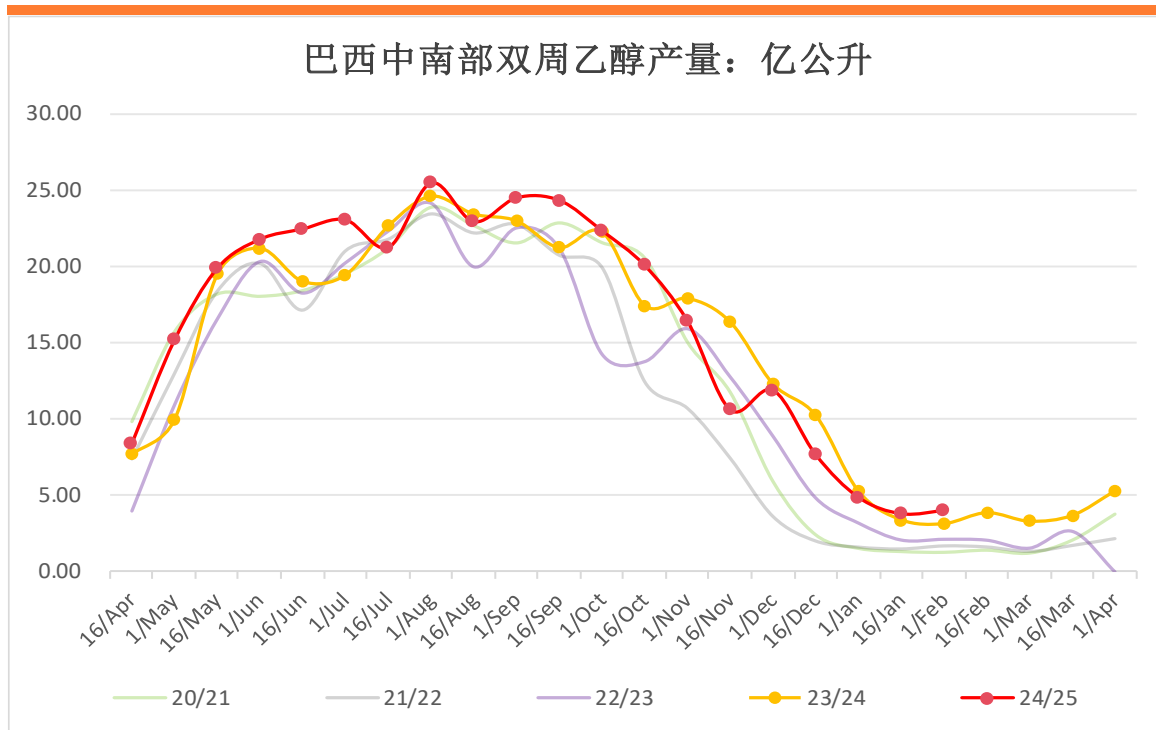
## 2.3 国际：巴西

### 巴西圣保罗含水乙醇生产价格：美元/升

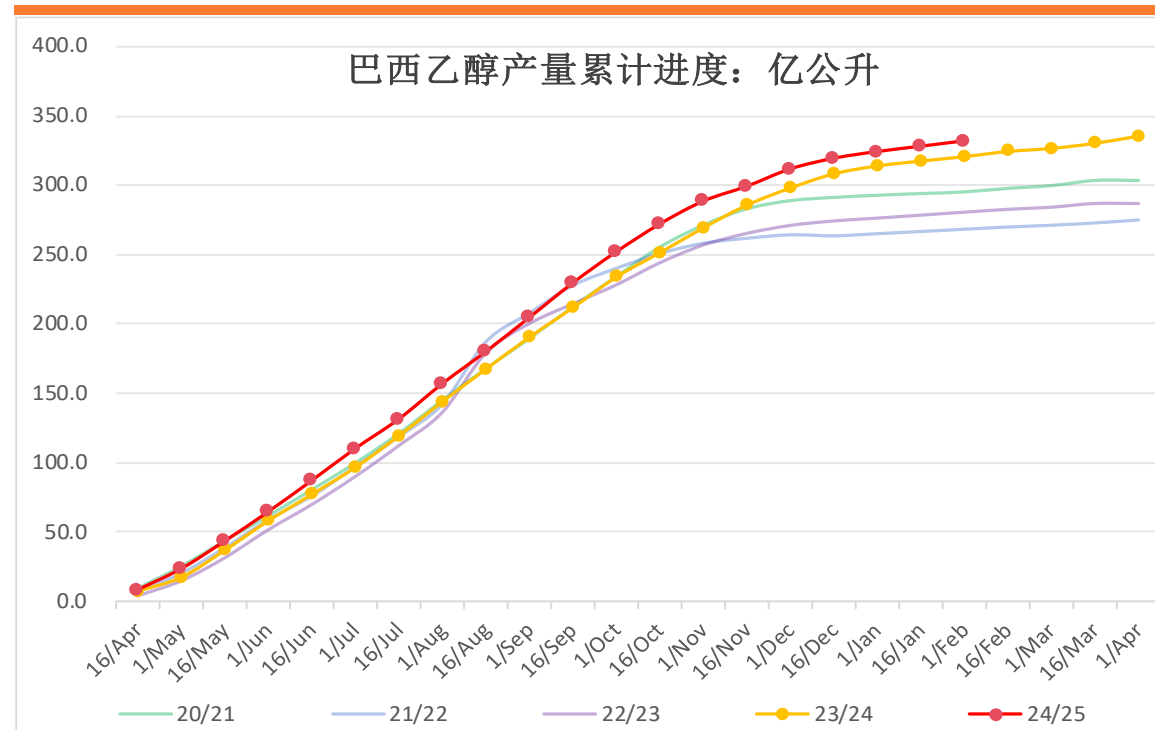


## 2.3 国际：巴西

### 巴西中南部双周乙醇产量：亿公升



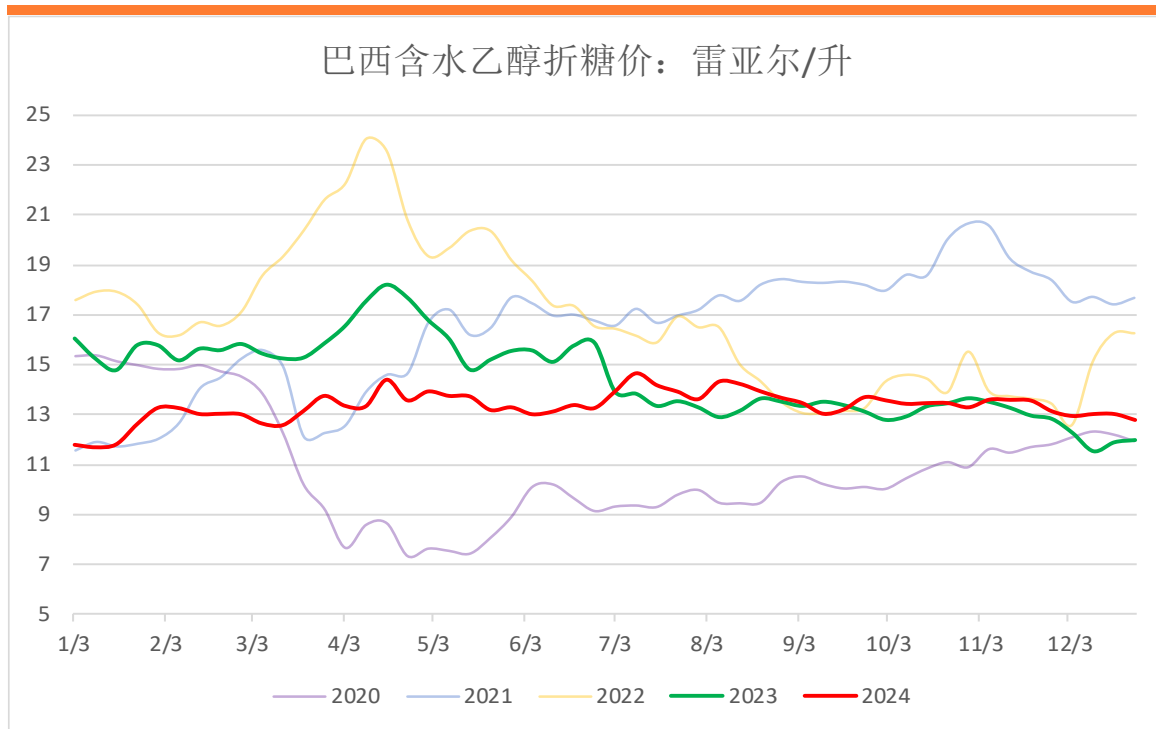
### 巴西乙醇产量累计进度：亿公升



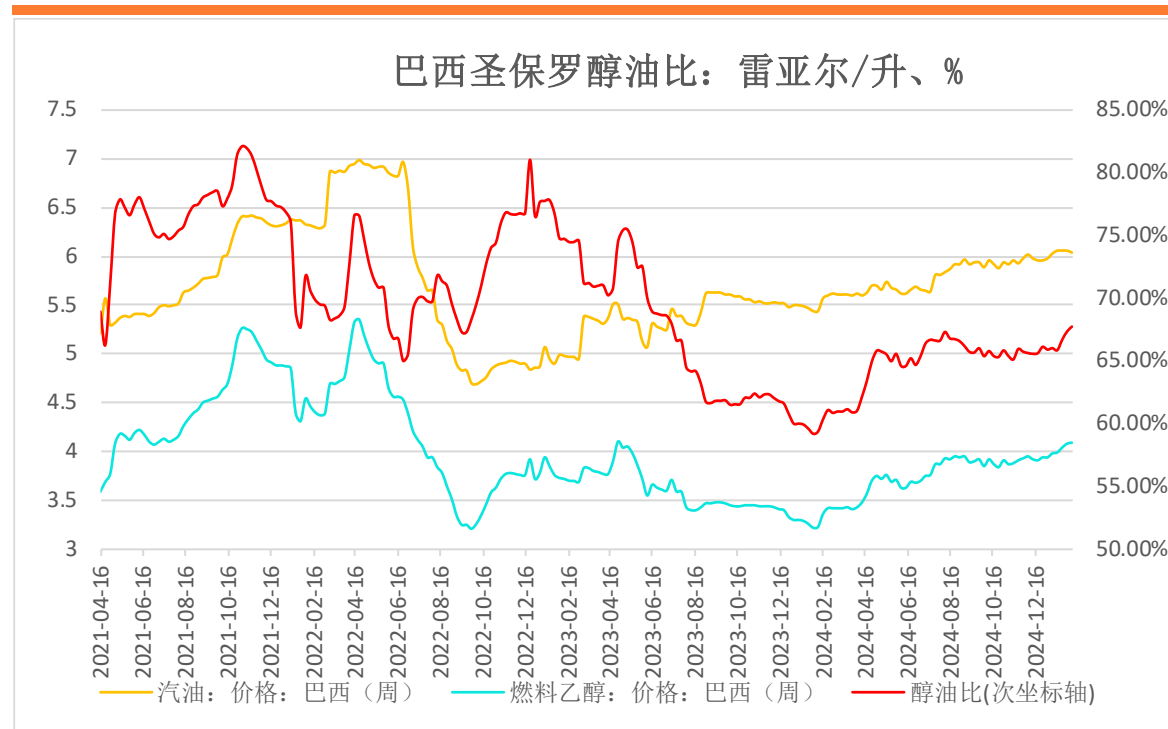
数据来源：Unica

## 2.3 国际：巴西

### 巴西含水乙醇折糖价：雷亚尔/升



### 巴西圣保罗醇油比：雷亚尔/升 %



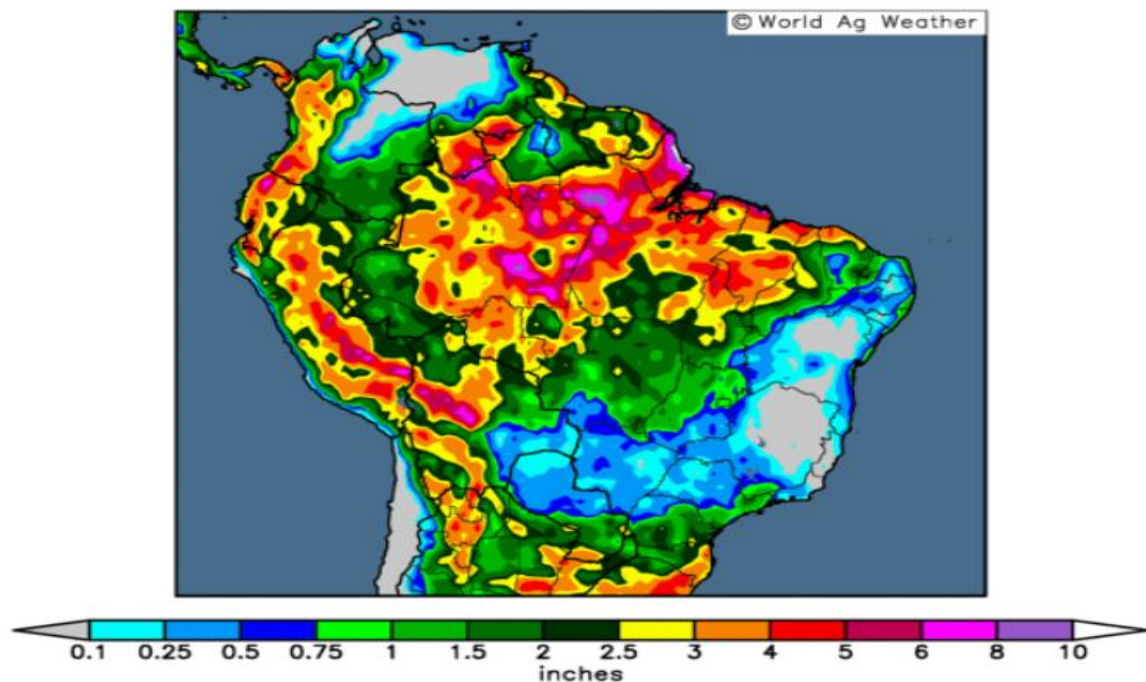
数据来源：钢联

## 2.3 国际：巴西

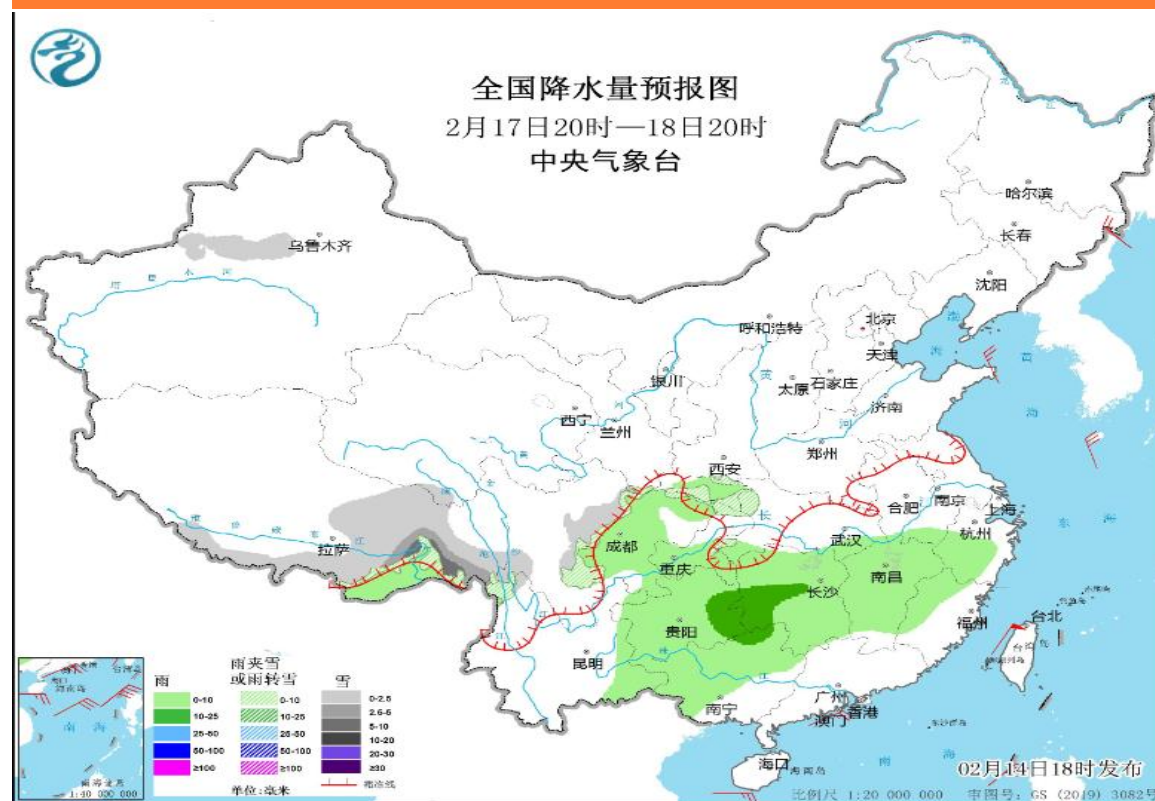
### 巴西中南部未来一周降水量预测：英尺

GFS High-Resolution Precipitation Forecast  
Days 1-7: 00UTC 14 Feb 2025 - 00UTC 21 Feb 2025

Model Initialized 00UTC 13 Feb 2025



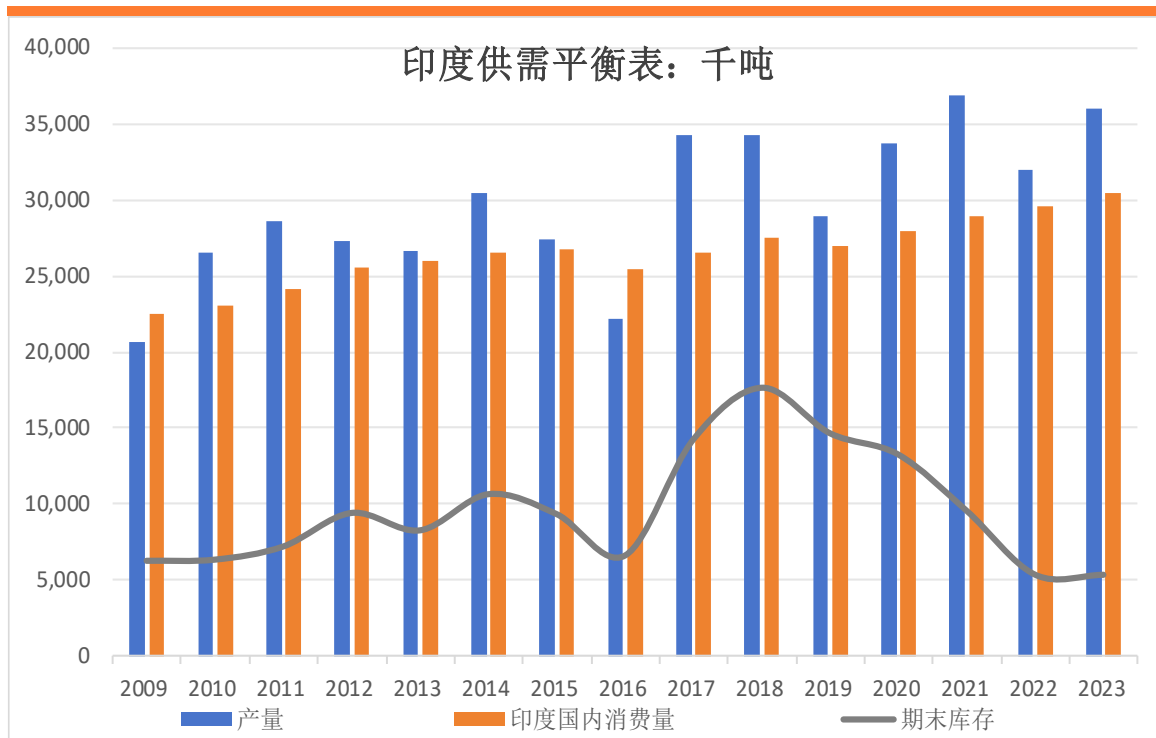
### 中国降雨预测：毫米



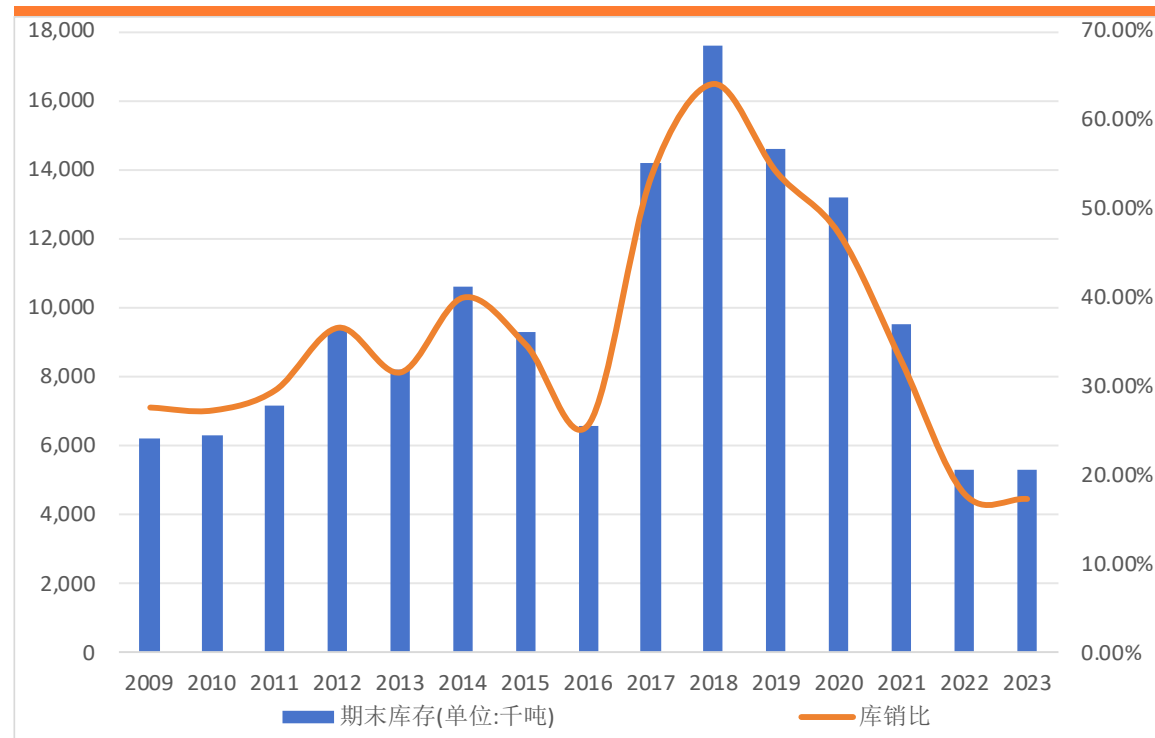
数据来源：World Ag Weather、中国气象局

## 2.4 国际：印度

### 印度供需平衡表：千吨



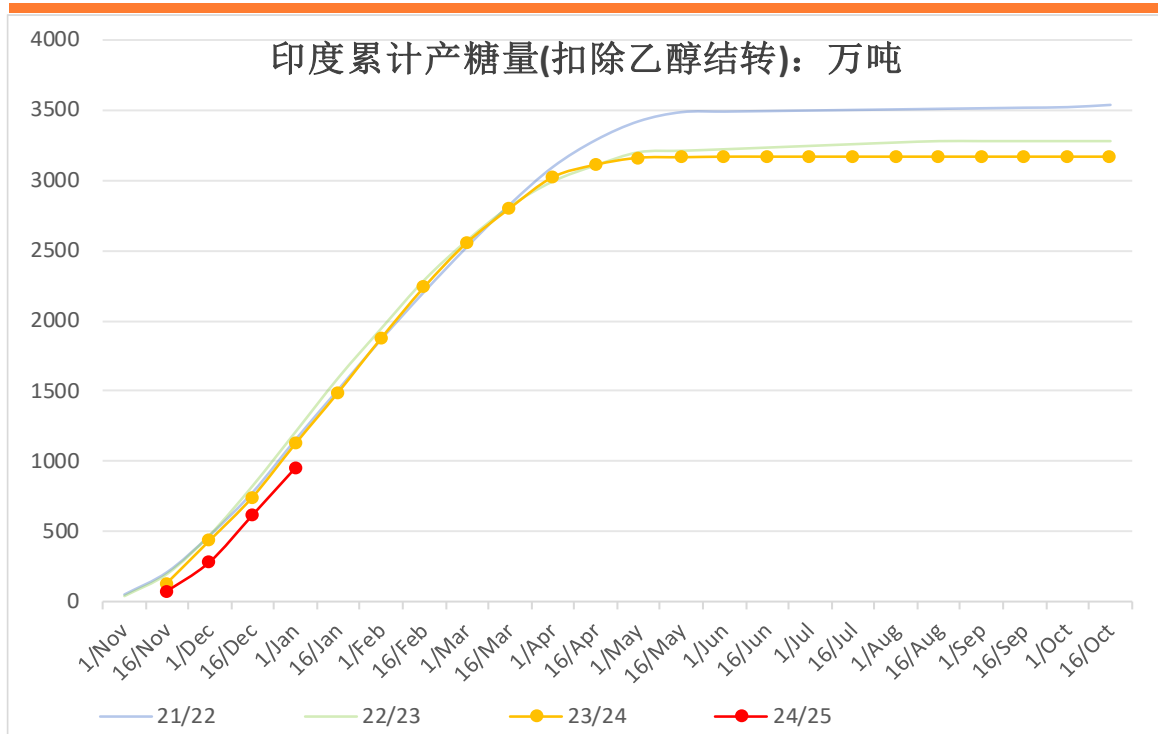
### 印度糖期末库存与库销比：万吨/%



数据来源：同花顺iFind

## 2.4 国际：印度

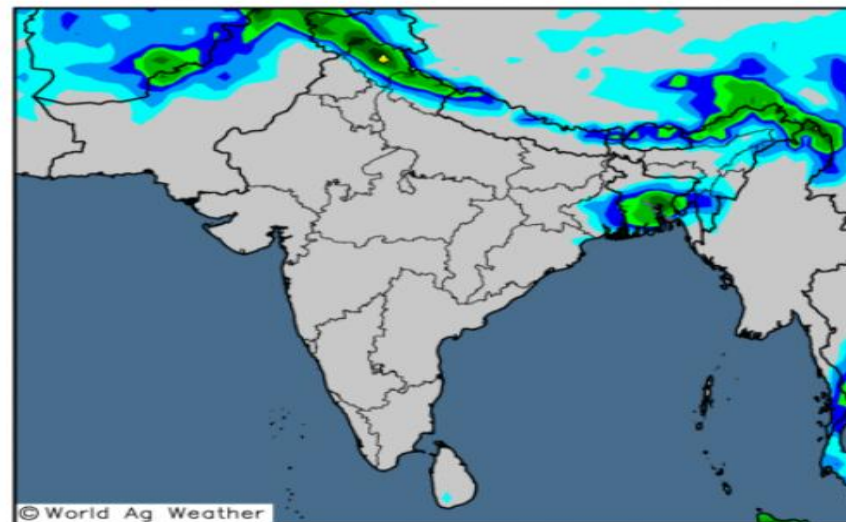
### 印度累计产糖量(扣除乙醇结转)：万吨



### 印度未来一周降水量预测：英尺

GFS High-Resolution Precipitation Forecast  
Days 1-7: 00UTC 14 Feb 2025 - 00UTC 21 Feb 2025

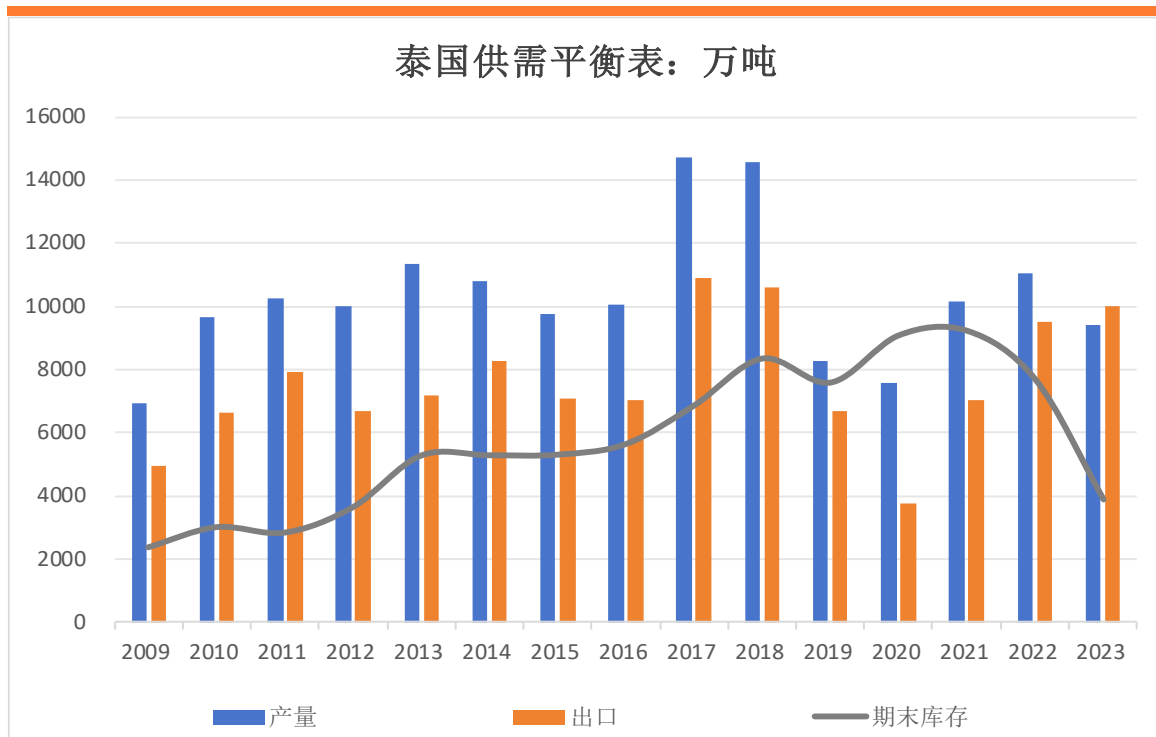
Model Initialized 00UTC 13 Feb 2025



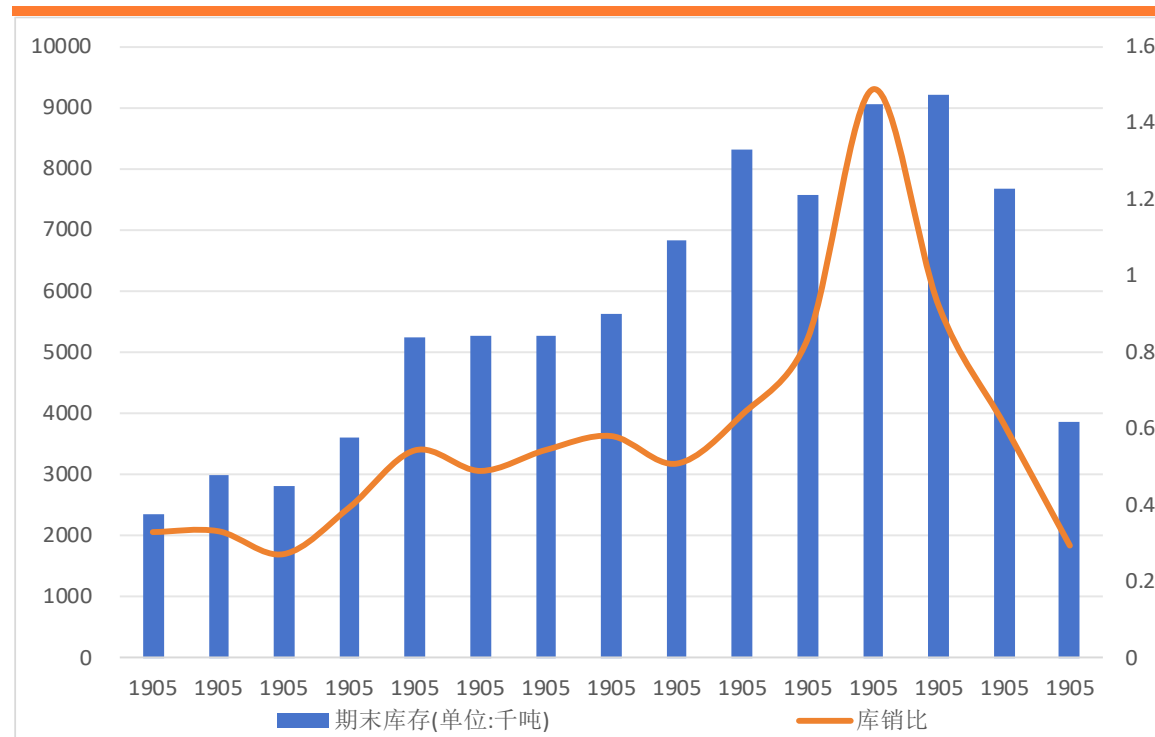
数据来源：沐甜科技、ISMA、World Ag Weather

## 2.5 国际：泰国

### 泰国产量与出口：千吨



### 泰国糖期末库存与库销比：千吨/%

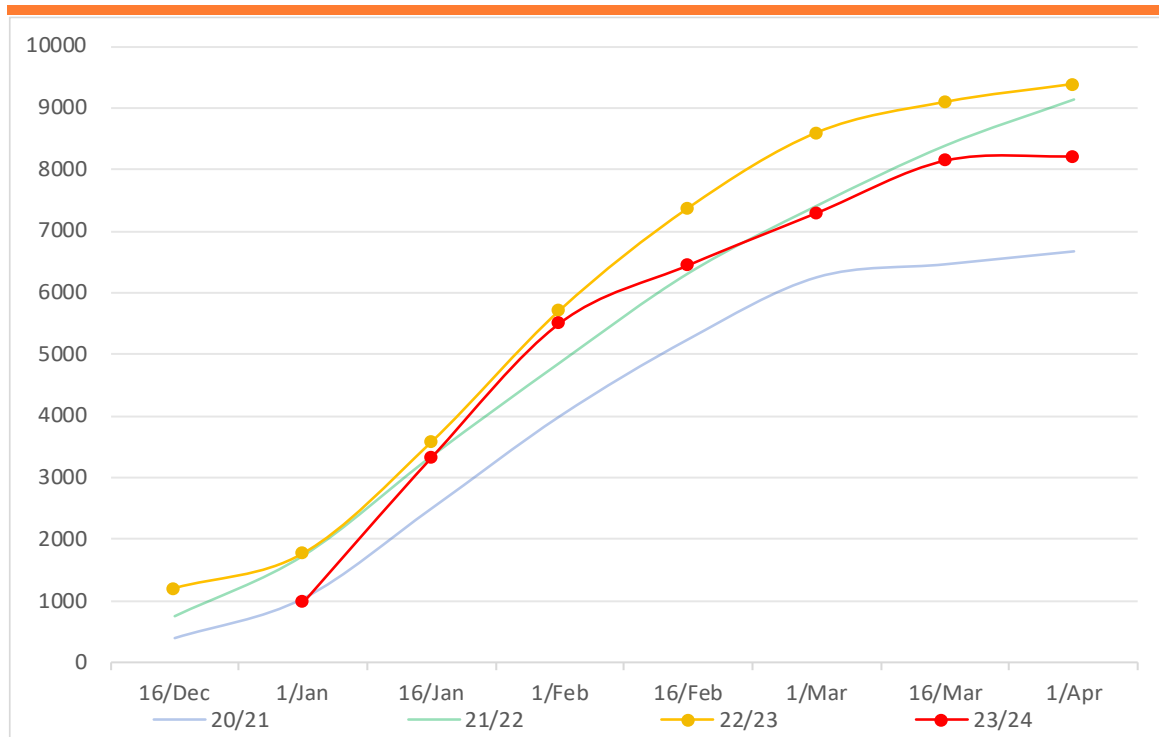


数据来源：同花顺iFind

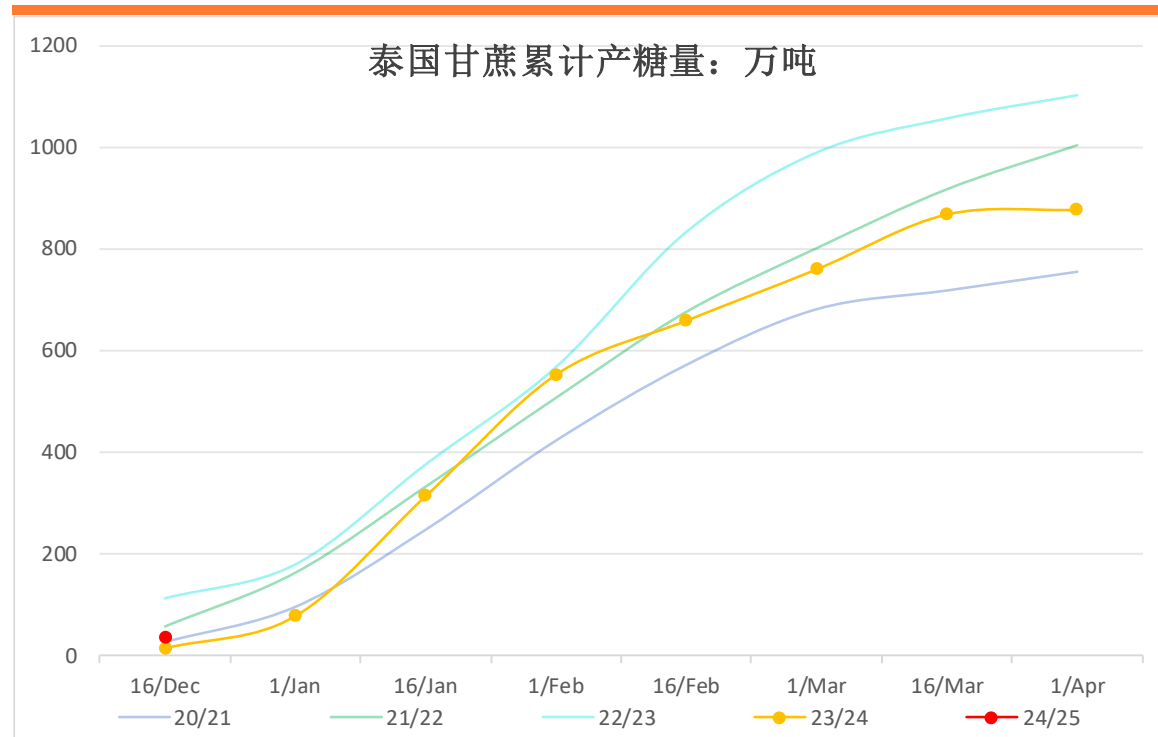


## 2.5 国际：泰国

### 泰国甘蔗累计压榨量：万吨



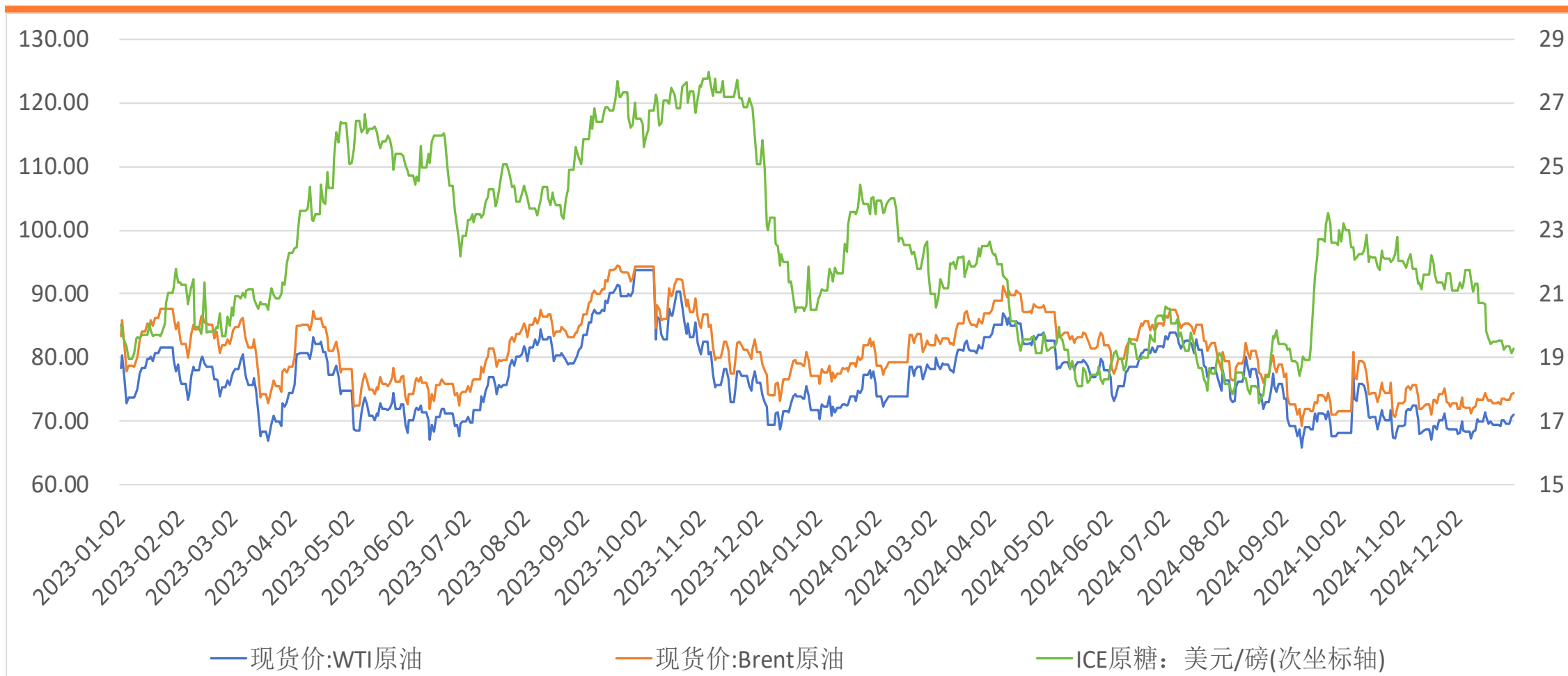
### 泰国甘蔗累计产糖量：万吨



数据来源：沐甜科技

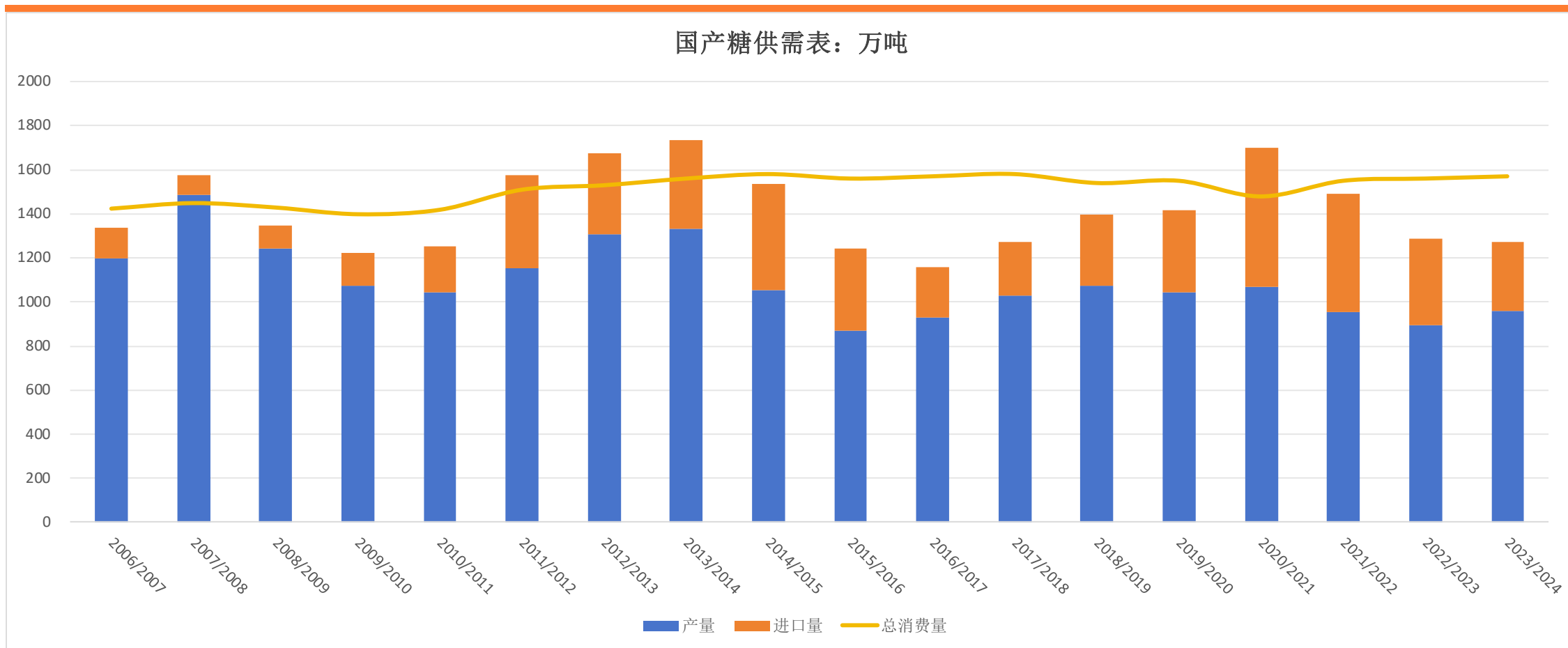
## 2.6 国际：原油

### 国际原油现货价：美元/桶



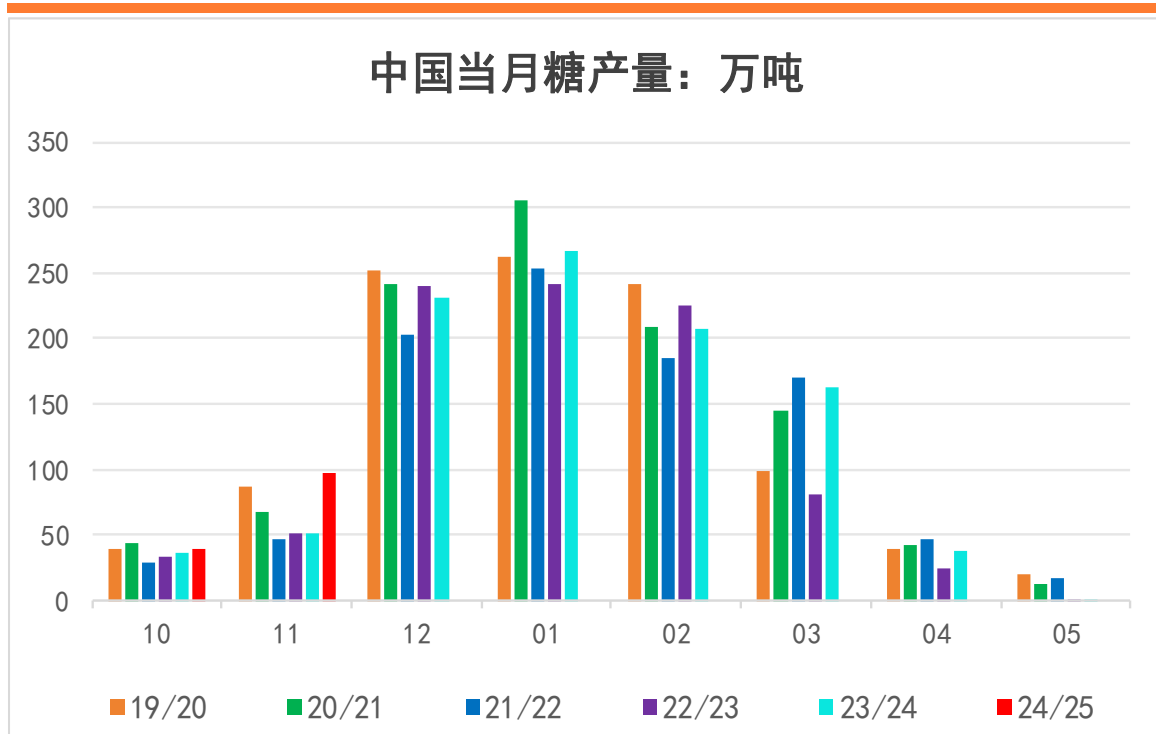
# 3.1 中国：供需

## 国产糖供需表：万吨

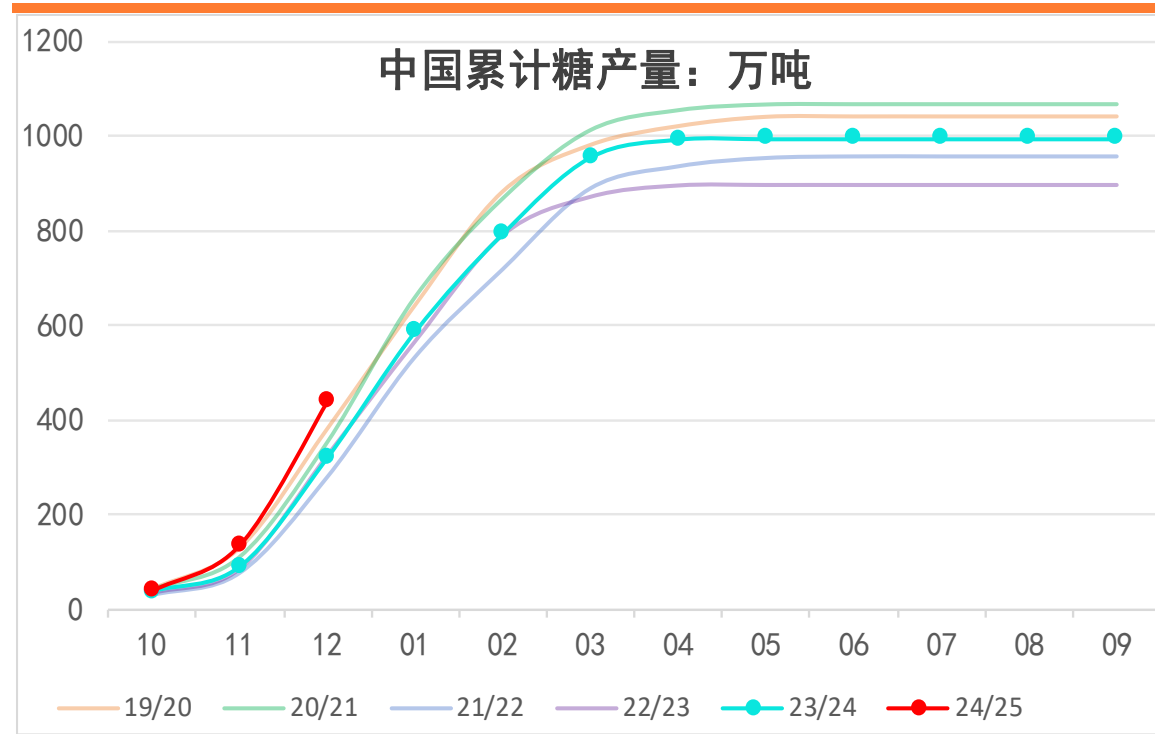


# 3.1 中国：供需

## 当月糖产量：万吨



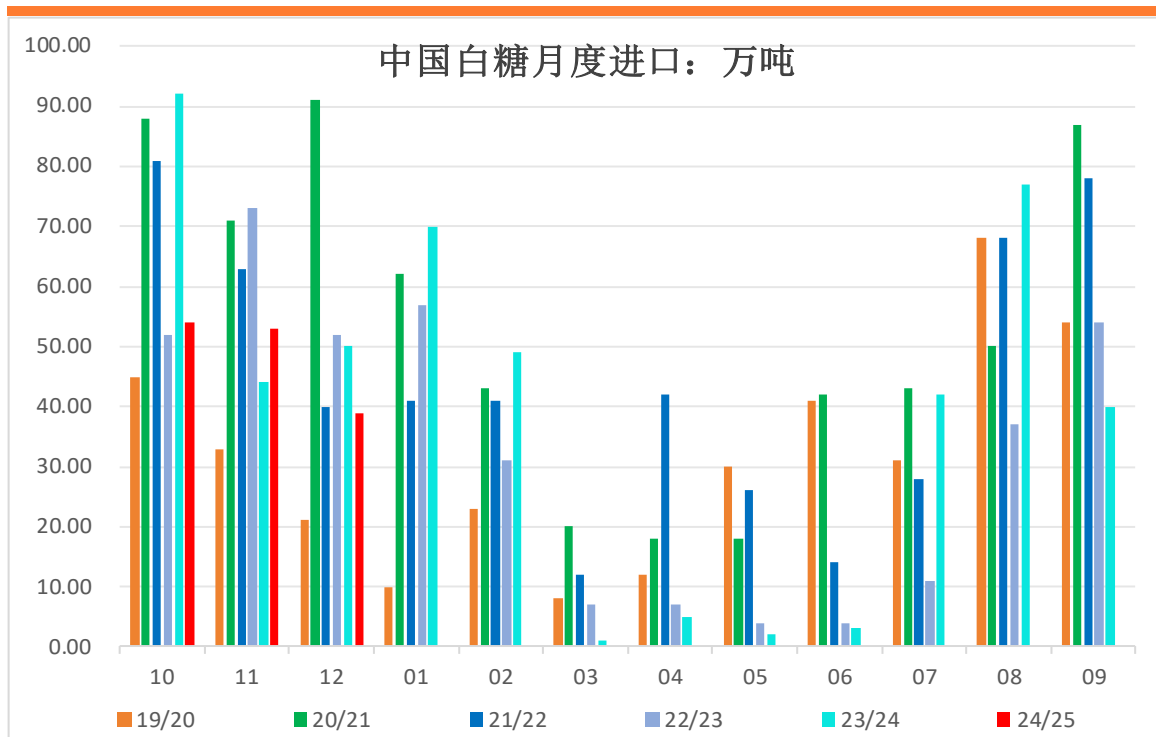
## 累计糖产量：万吨



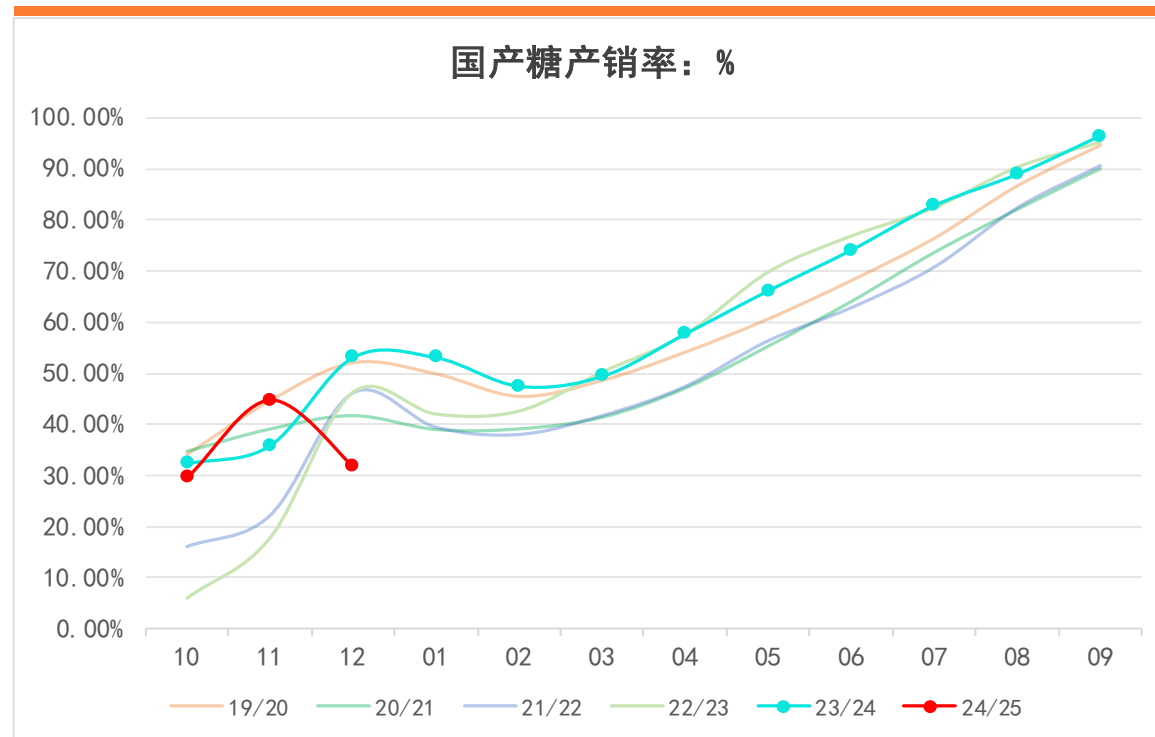
数据来源：同花顺iFind

# 3.1 中国：供需

## 白糖月度进口：万吨



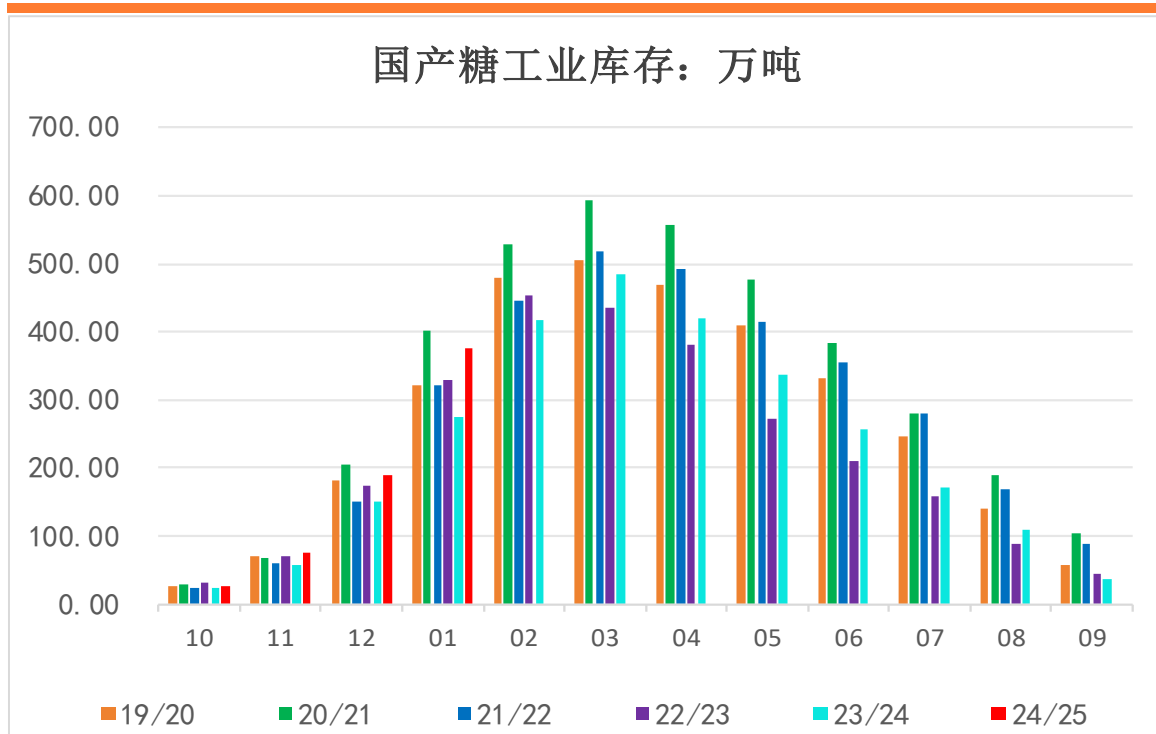
## 国产糖产销率：%



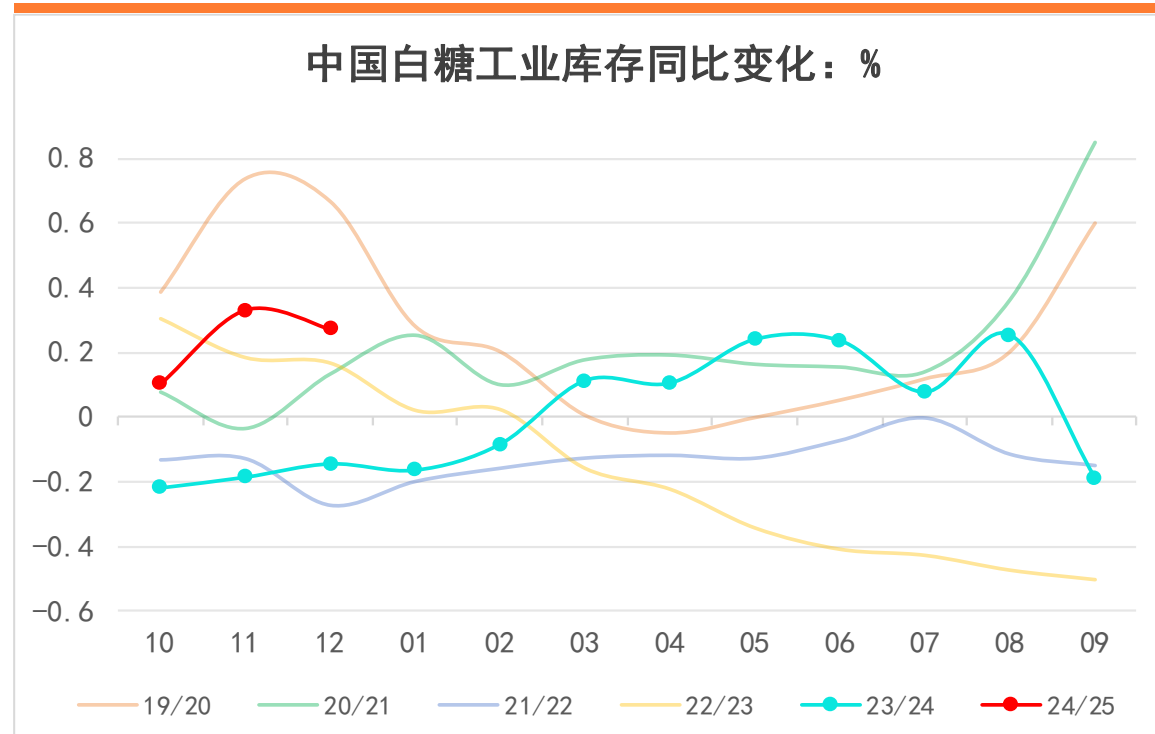
数据来源：同花顺iFind

# 3.1 中国：供需

## 国产糖工业库存：万吨



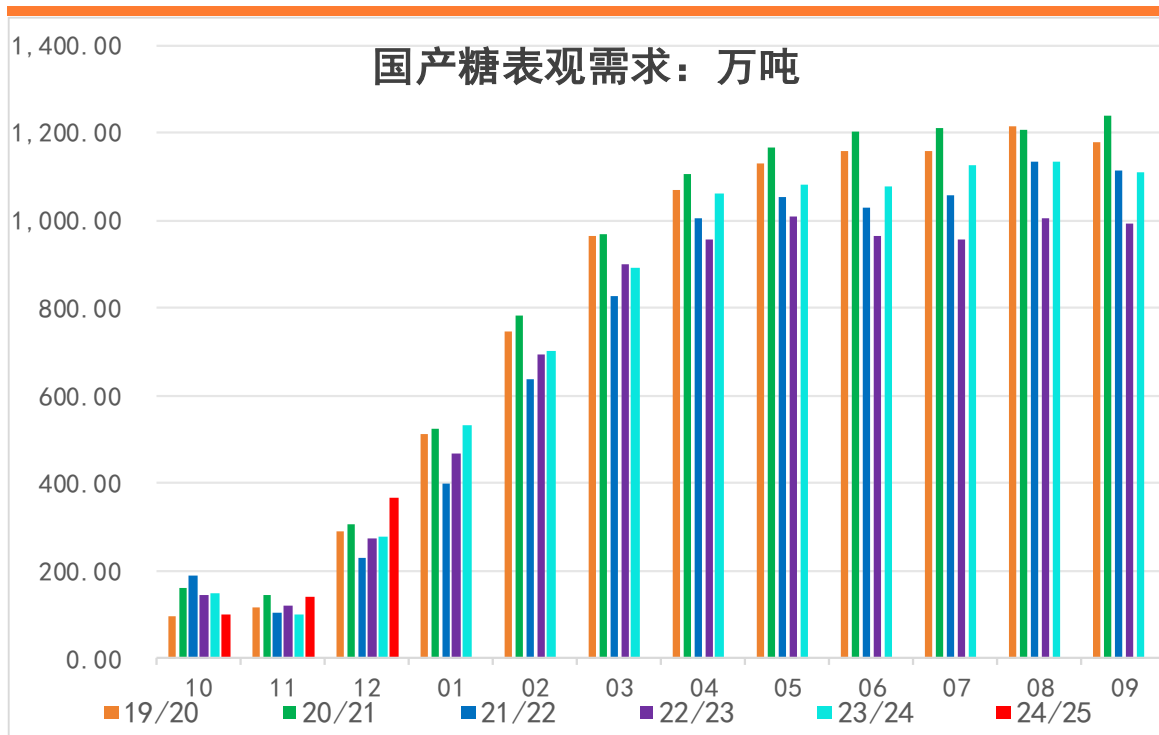
## 国产糖工业库存同比变化：%



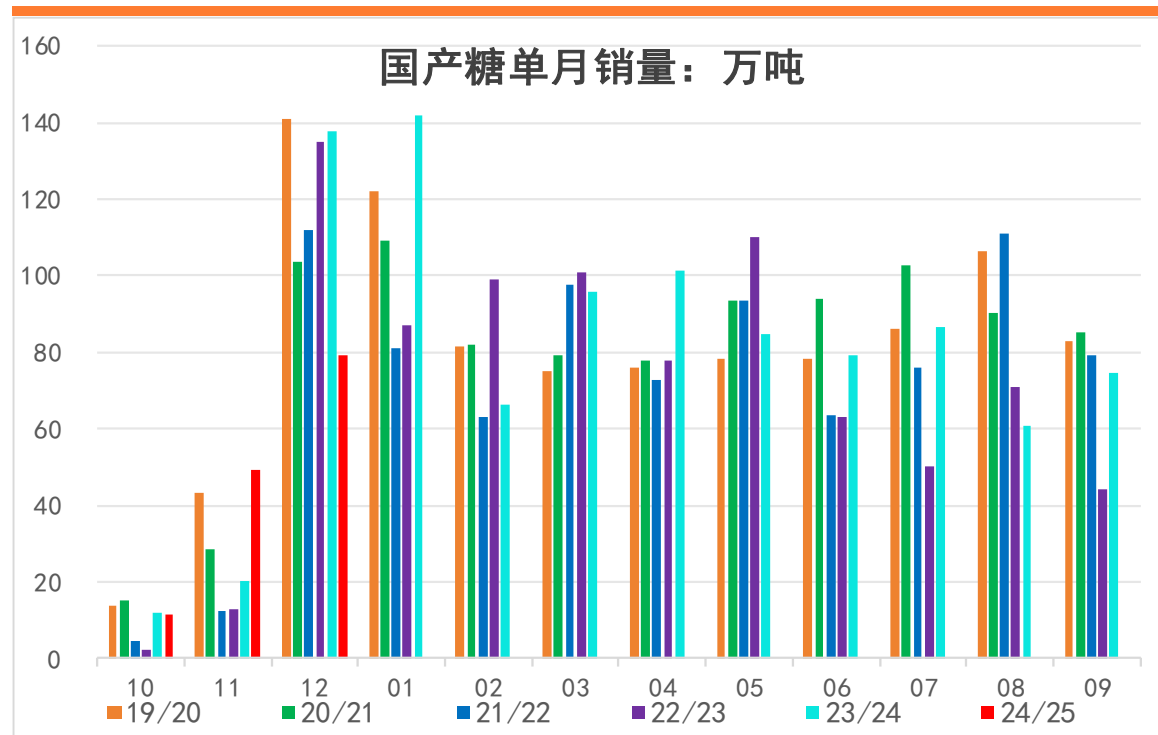
数据来源：同花顺iFind

# 3.1 中国：供需

## 国产糖表观消费：万吨



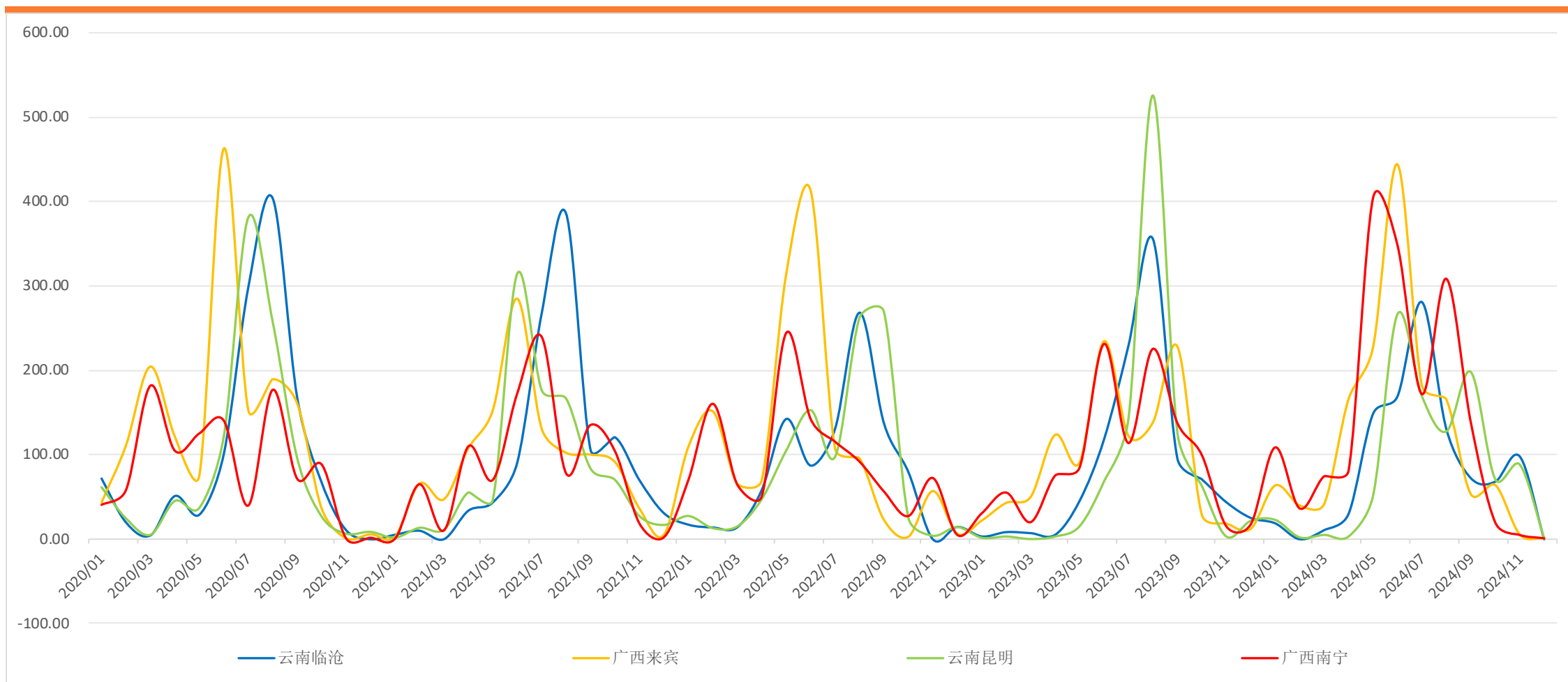
## 国产糖单月销量：万吨



数据来源：同花顺iFind

## 3.2 中国：降雨

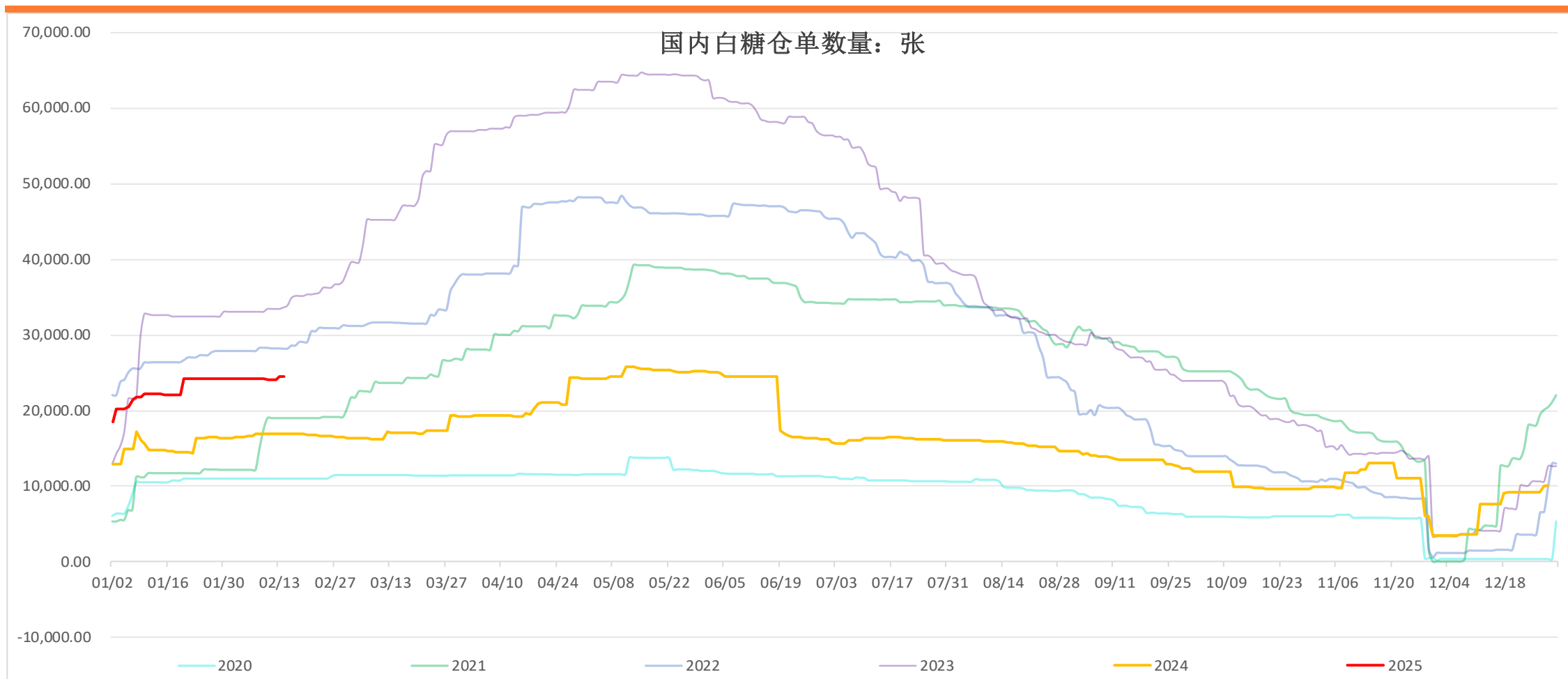
### 主要产糖城市降水量：mm





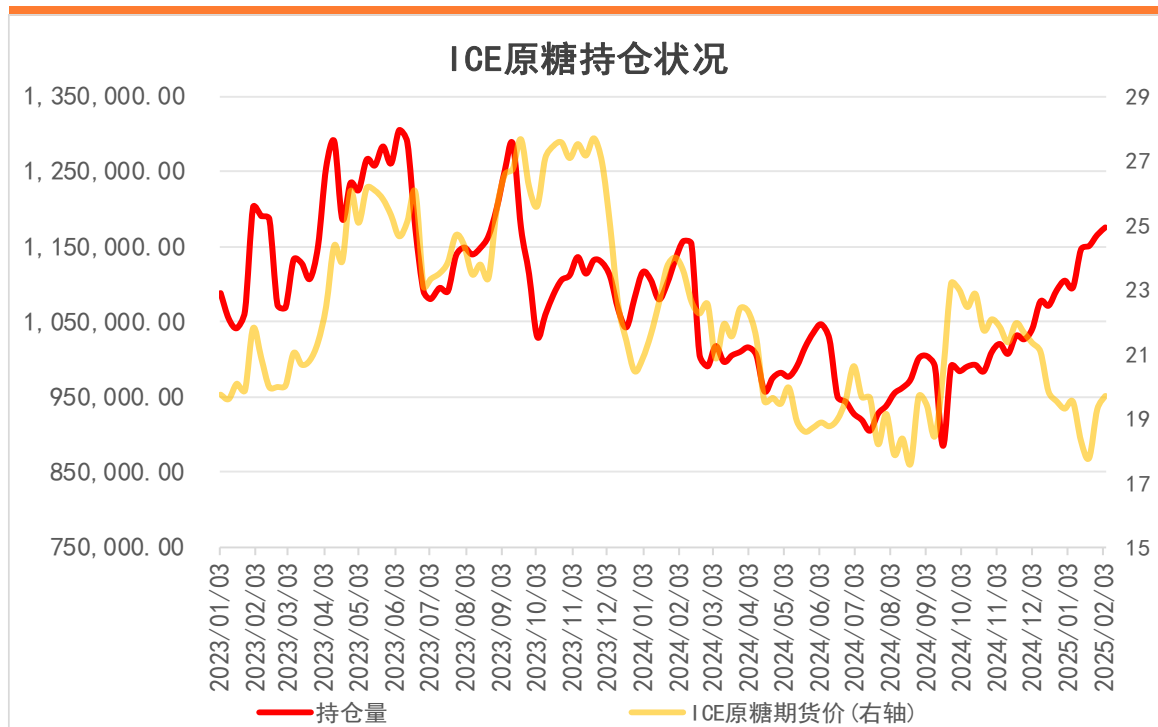
# 4.1 持仓：仓单

## 国内白糖仓单数量：张

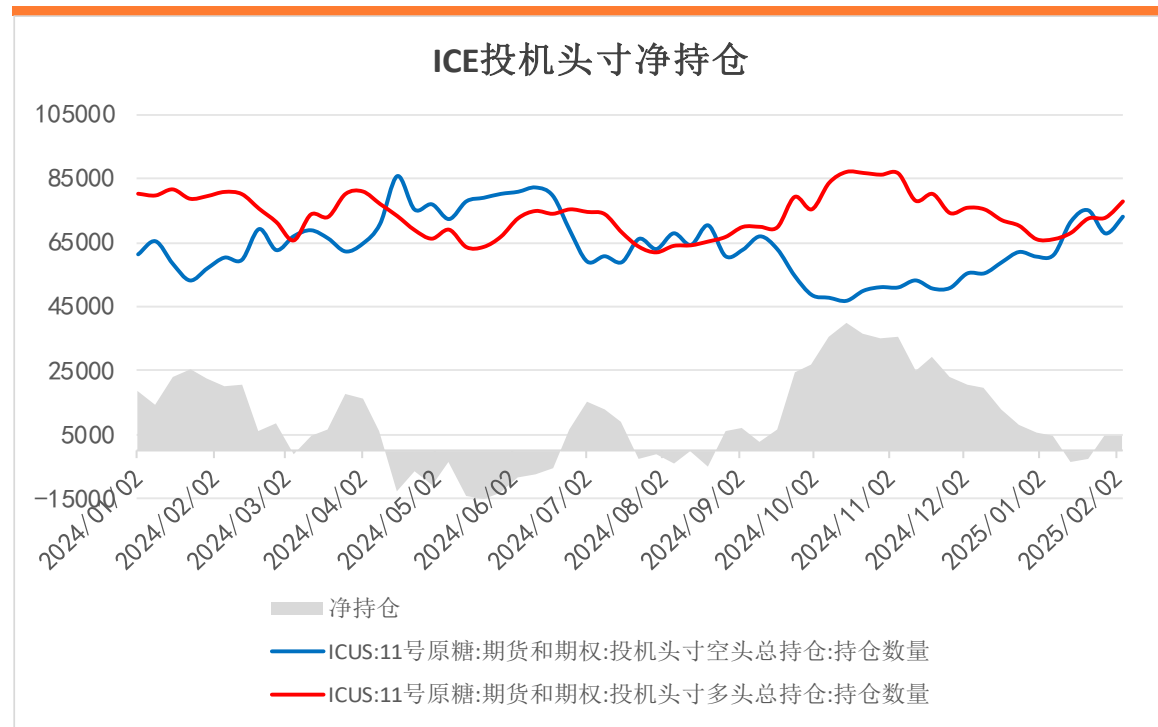


## 4.2 仓单：CFTC

### 原糖总持仓



### 原糖净持仓



数据来源：同花顺iFind

# 谢谢!

## 服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）  
投诉电话：021-55275065

## 服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

## 服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

## 服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。