

新湖农产（白糖）周报 20250418

一、行情回顾

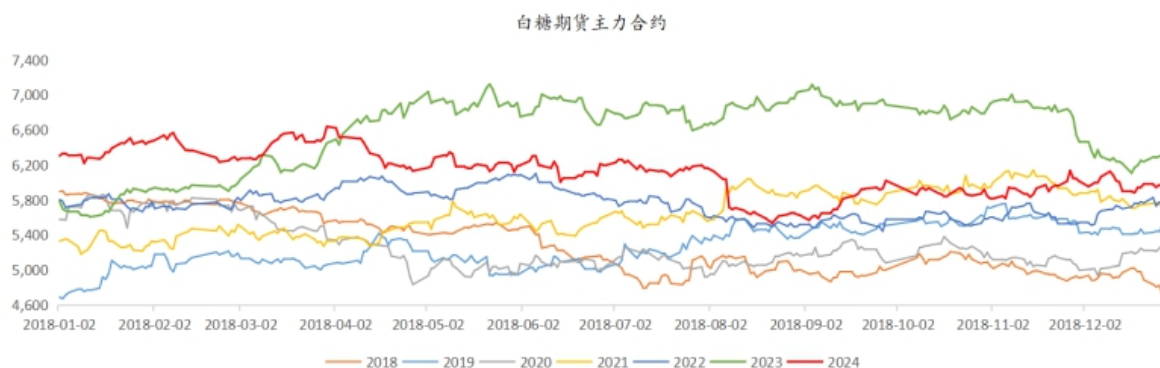
本周，国际原糖下探支撑，在 18 美分/磅以下获得需求国买船支撑，郑糖相较外糖偏强，国内主产区持续偏干，短期存在支撑糖价的话题。截至 2025 年 4 月 17 日，国际 ICE 原糖期货主力合约收盘报价 17.77 美分/磅，郑糖期货主力合约收盘报价 5952 元/吨。

图 1：ICE 原糖期货主力合约盘面走势



来源：文华财经 新湖研究所

图 2：国内白糖期货主力合约盘面走势

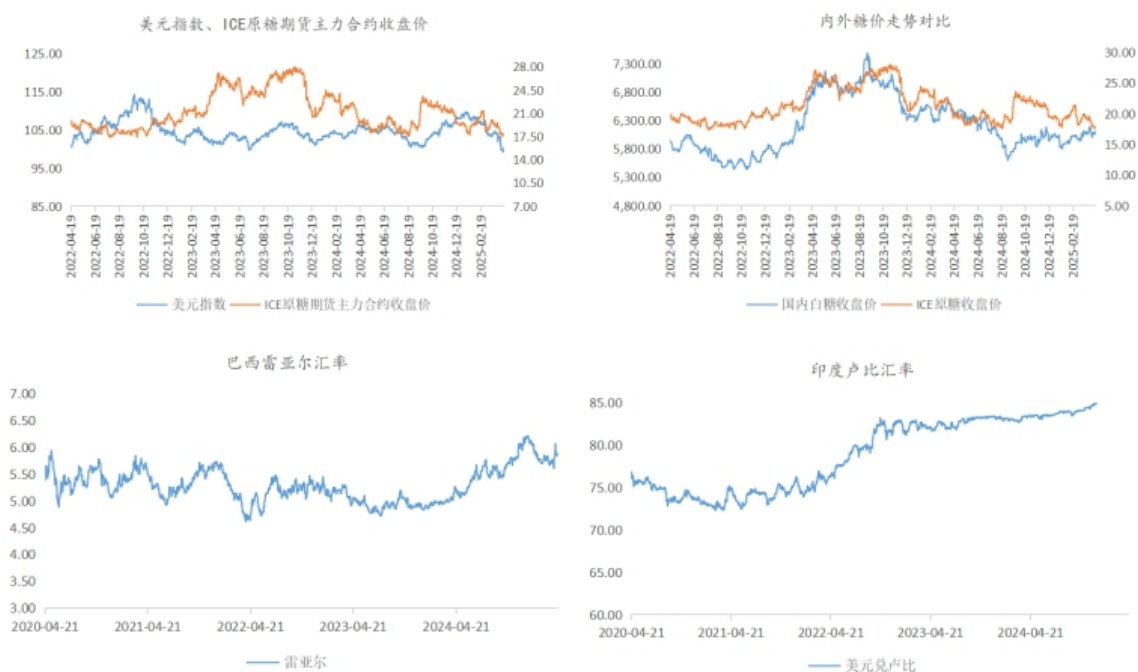


来源：文华财经 新湖研究所

二、基本面分析

1、国际方面

图3：美元指数走势、内外糖走势对比、巴西雷亚尔走势、印度卢比走势



来源：同花顺 新湖研究所

(1) 巴西

图4：巴西 2024/25 榨季最新双周产数据

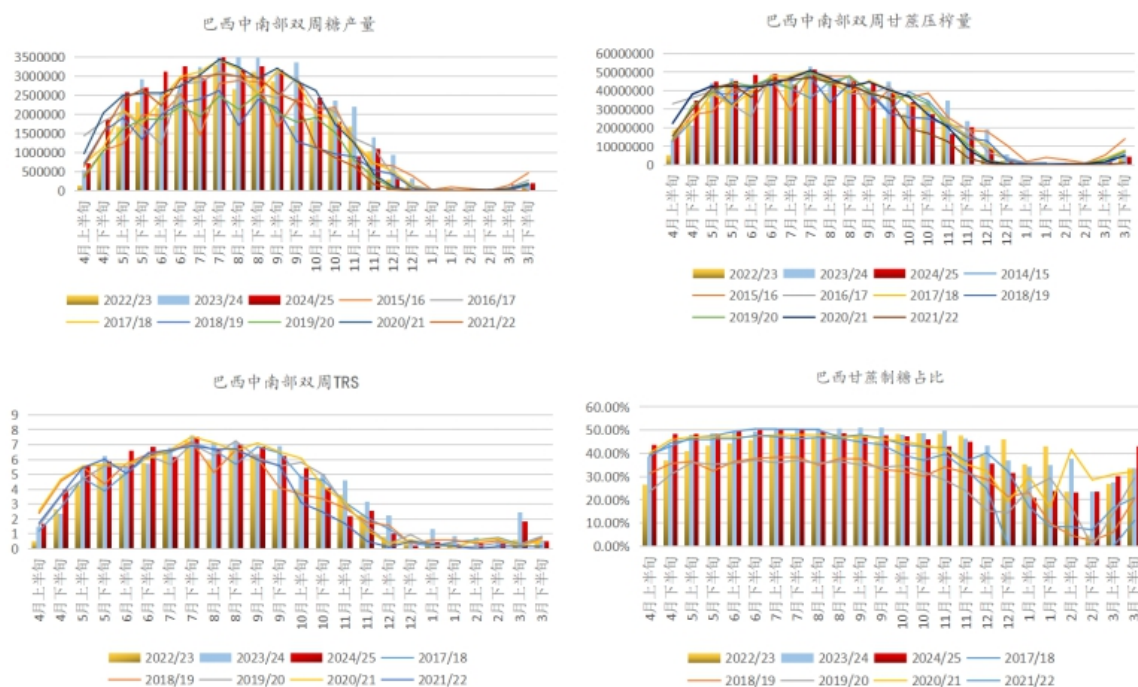
Produtos	Centro-Sul			São Paulo			Demais Estados		
	2023/2024	2024/2025	Var. (%)	2023/2024	2024/2025	Var. (%)	2023/2024	2024/2025	Var. (%)
Cana-de-açúcar ¹	654.449	621.876	↓ -4,98%	387.603	357.408	↓ -7,79%	266.847	264.467	↓ -0,89%
Açúcar ¹	42.423	40.169	↓ -5,31%	28.497	26.052	↓ -8,58%	13.926	14.117	↑ 1,37%
Etanol anidro ²	13.104	12.366	↓ -5,63%	6.258	5.615	↓ -10,27%	6.846	6.751	↓ -1,40%
Etanol hidratado ²	20.489	22.592	↑ 10,27%	7.523	7.939	↑ 5,53%	12.966	14.654	↑ 13,02%
Etanol total ²	33.593	34.959	↑ 4,06%	13.780	13.554	↓ -1,64%	19.813	21.405	↑ 8,04%
ATR ¹	91.111	87.731	↓ -3,71%	53.462	50.469	↓ -5,60%	37.649	37.261	↓ -1,03%
ATR/ tonelada de cana ³	139,22	141,07	↑ 1,33%	137,93	141,21	↑ 2,38%	141,09	140,89	↓ -0,14%
Mix (%)									
açúcar	48,87%	48,05%	↓	55,94%	54,17%	↓	38,82%	39,76%	↑
etanol	51,13%	51,95%	↑	44,06%	45,83%	↑	61,18%	60,24%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	41,75	43,04	↑ 3,09%	35,55	37,92	↑ 6,66%	50,76	49,97	↓ -1,57%
Kg açúcar/ tonelada de cana	64,82	64,59	↓ -0,35%	73,52	72,89	↓ -0,86%	52,19	53,38	↑ 2,28%

Tabela 2. Safra 2024/2025: posição QUINZENAL referente à 2ª quinzena de março de 2025

Produtos	Centro-Sul			São Paulo			Demais Estados		
	2023/2024	2024/2025	Var. (%)	2023/2024	2024/2025	Var. (%)	2023/2024	2024/2025	Var. (%)
Cana-de-açúcar ¹	5.100	4.558	↓ -10,63%	2.625	1.904	↓ -27,46%	2.476	2.654	↑ 7,21%
Açúcar ¹	183	201	↑ 9,97%	103	90	↓ -12,44%	80	111	↑ 38,84%
Etanol anidro ²	99	37	↓ -62,63%	36	0	↓ -101,01%	63	37	↓ -40,46%
Etanol hidratado ²	429	510	↑ 18,74%	73	79	↑ 8,14%	356	431	↑ 20,92%
Etanol total ²	528	547	↑ 3,51%	109	79	↓ -27,95%	419	468	↑ 11,73%
ATR ¹	573	491	↓ -14,34%	294	227	↓ -22,91%	279	264	↓ -5,30%
ATR/ tonelada de cana ³	112,35	107,68	↓ -4,16%	112,07	119,09	↑ 6,26%	112,65	99,50	↓ -11,67%
Mix (%)									
açúcar	33,50%	43,01%	↑	36,74%	41,73%	↑	30,08%	44,11%	↑
etanol	66,50%	56,99%	↓	63,26%	58,27%	↓	69,92%	55,89%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,23	37,05	↓ -16,24%	41,70	41,41	↓ -0,69%	46,91	33,91	↓ -27,71%
Kg açúcar/ tonelada de cana	35,86	44,13	↑ 23,05%	39,23	47,35	↑ 20,70%	32,29	41,82	↑ 29,50%

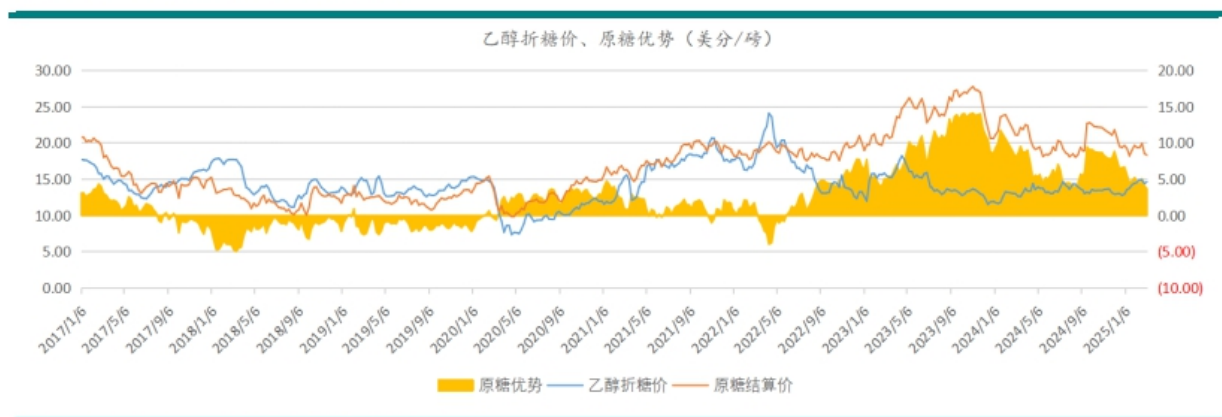
来源：UNICA 新湖研究所

图5：巴西最新双周糖产相关数据



来源：UNICA 新湖研究所

图 6：巴西乙醇折糖价、原糖优势



来源：UNICA ANP 钢联数据 新湖研究所

生产方面，根据巴西 unica 报告数据，3 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 45.58 万吨，较去年同期的 51 万吨减少 5.42 万吨，同比降幅 10.63%；甘蔗 ATR 为 107.68kg/吨，较去年同期的 112.35kg/吨减少 4.67kg/吨；制糖比为 43.01%，较去年同期的 33.5%增加 9.51%；产乙醇 5.47 亿升，较去年同期的 5.28 亿升增加 0.19 亿升，同比增幅 3.51%；产糖量为 20.1 万吨，较去年同期的 18.3 万吨增加 1.8 万吨，同比增幅达 9.97%。

累计值来看，2024/25 榨季，巴西中南部地区累计入榨量为 62187.6 万吨，较去年同期的 65444.9 万吨减少 3257.3 万吨，同比降幅达 4.98%；甘蔗 ATR 为 141.07kg/吨，较去年同期的 139.22kg/吨增加 1.85kg/吨；累计制糖比为 48.05%，较去年同期的 48.87%减少 0.82%；累计产乙醇 349.59 亿升，较去年同期的 335.93 亿升增加 13.66 亿升，同比增幅达 4.06%；累计产糖量为 4016.9 万吨，较去年同期的 4242.3 万吨减少 225.4 万吨，同比降幅达 5.31%。

总体来看巴西食糖 24/25 榨季的生产情况，尽管巴西中南部地区的甘蔗压榨量下降了 4.98%，总量仅达到 6.2188 亿吨，但仍然是中南部产区历史第二高的甘蔗入榨量。巴西 24/25 榨季甘蔗产量下降的主要原因是严重干旱和甘蔗田大面积火灾，尤其是圣保罗州受影响最为严重。巴西甘蔗技术中心（CTC）数据显示，中南部地区的平均生产力下降 10.7%，每公顷甘蔗产量降至 77.8 吨，其中圣保罗州降幅最大，达到 14.3%，降至每公顷 77.6 吨，而戈亚斯州受影响最小，仅下降 2.7%。不过，巴西 24/25 榨季的乙醇产量却逆势增长，创下了新纪录，达到 349.6 亿升，较上一榨季增长了 4.06%。与此同时，玉米乙醇产量为 81.9 亿升，同比增长 30.70%。值得注意的是，甘蔗压榨量的减少对糖产量的影响较为明显，巴西食糖 24/25 榨季的产糖量下降了 5.31%，降至 4017 万吨。由于甘蔗质量欠佳，糖厂更多

地将甘蔗用于乙醇生产。不过，如果从历史的角度去看，24/25 榨季的糖产量仍然是中南部地区有史以来第二高的水平。

（2）北半球：印度、泰国

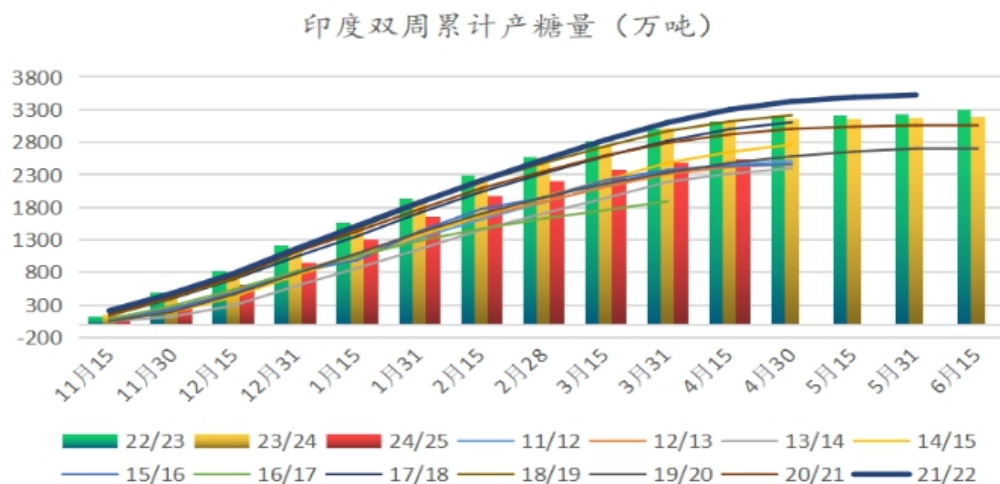
印度马邦糖业委员会办公室近日发布报告显示，马邦已进入 2024/25 榨季生产的最后阶段，大多数糖厂已停榨。截至 4 月 15 日，该邦已有 199 家糖厂收榨，较上榨季同期的 197 家增加 2 家。其中 Solapur 地区 45 家，Kolhapur 地 40 家，Pune 地区 30 家，Nanded 地区 29 家，Chhatrapati Sambhajanagar 地区 22 家，Ahilyanagar 地区 26 家，Amravati 地区 4 家和 Nagpur 地区 3 家，目前仅剩 1 家糖厂在进行食糖生产工作，意味着马邦即将全面收榨。本榨季印度马邦共入榨甘蔗 8523.4 万吨，同比减少 2215.6 万吨，降幅 20.63%；产糖 807.6 万吨，同比减少 293.3 万吨，降幅 26.64%；产糖率 9.48%，同比减少 0.77%。

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%。

就各邦产量来看，马邦累计入榨甘蔗 8489.5 万吨，产糖 806.5 万吨；北方邦累计入榨甘蔗 9376.3 万吨，产糖 909.5 万吨；卡纳塔克邦累计入榨甘蔗 4752.9 万吨，产糖 404 万吨。

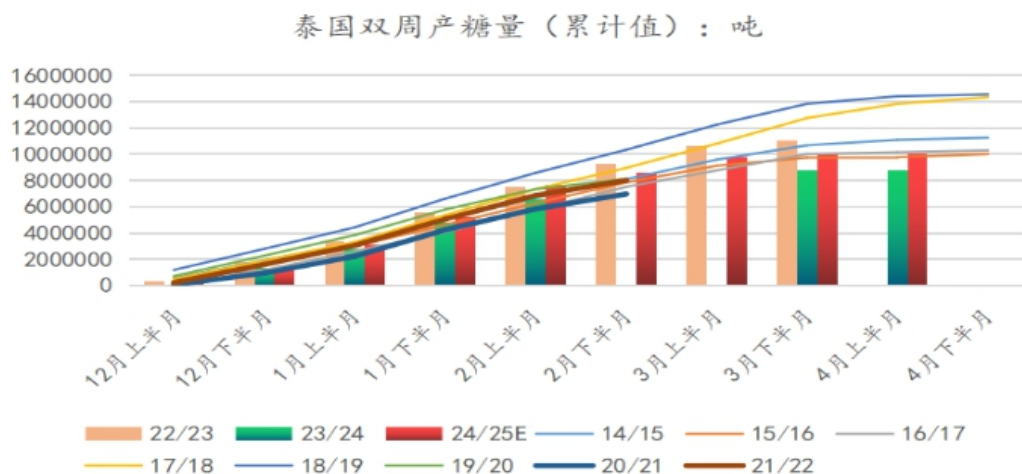
泰国方面，泰国 2024/25 榨季已于近日落下帷幕。初步统计结果显示，本榨季甘蔗压榨总量为 9204 万吨，未能突破市场此前普遍预期的 1 亿吨大关。不过，与上一榨季相比，本榨季的糖产量实现了显著增长，达到 1005 万吨，较上一榨季的 880 万吨有所提升。这一增长主要得益于更高的蔗糖回收率（ATR），其数值达到了 10.92%。

图 7：印度双周糖产量数据



来源：ISMA Global Weather Interactive 新湖研究所

图 8：泰国食糖双周数据



来源：OSCB 新湖研究所

（3）内糖：广西产区收榨

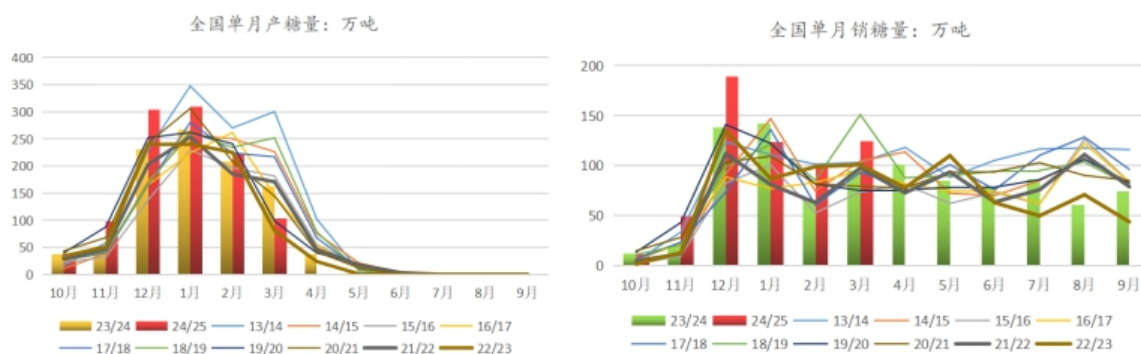
截至 2025 年 3 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）云南有 43 家、广西有 1 家尚在生产，其他省（区）糖厂均已全部停机。本制糖期全国共生产食糖 1074.79 万吨，同比增加 117.48 万吨，增幅 12.27%。全国累计销售食糖 599.58 万吨，同比增加 126.1 万吨，增幅 26.64%；累计销糖率 55.79%，同比加快 6.33 个百分点。

截至 2025 年 3 月底,本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6018 元/吨,同比回落 603 元/吨。2025 年 3 月成品白糖平均销售价格 5977 元/吨,同比回落 566 元/吨。

进口方面,据海关总署 4 月 18 日公布的数据显示,2025 年 3 月份我国进口糖 7 万吨,同比上年同期增长 545.1%;2025 年一季度我国累计进口糖 15 万吨,同比上年同期减少 87.6%。近期国际原糖跌破 18 美分/磅,国内买船数量有所增加,关注 4 月进口数据,预期同比有所增加。

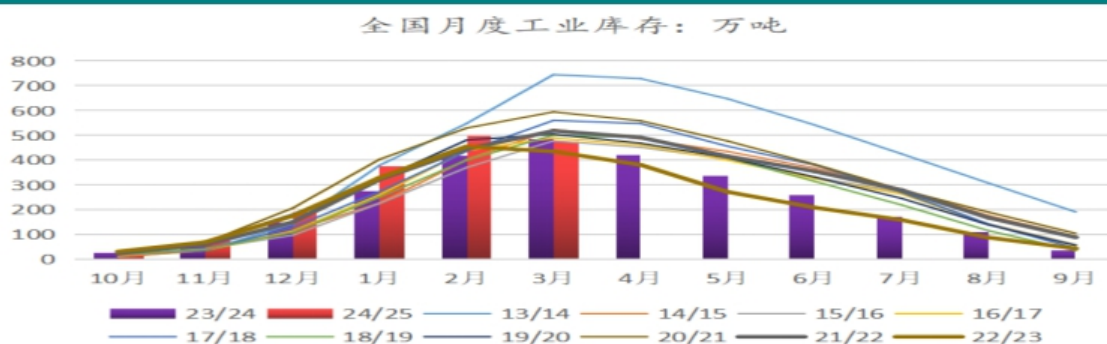
预计下周广西将迎来一定降水,或小幅缓解前期的持续性干旱,关注主产区天气情况。

图 9：全国单月糖产销量



来源：中国糖业协会 新湖研究所

图 10：全国糖月度工业库存



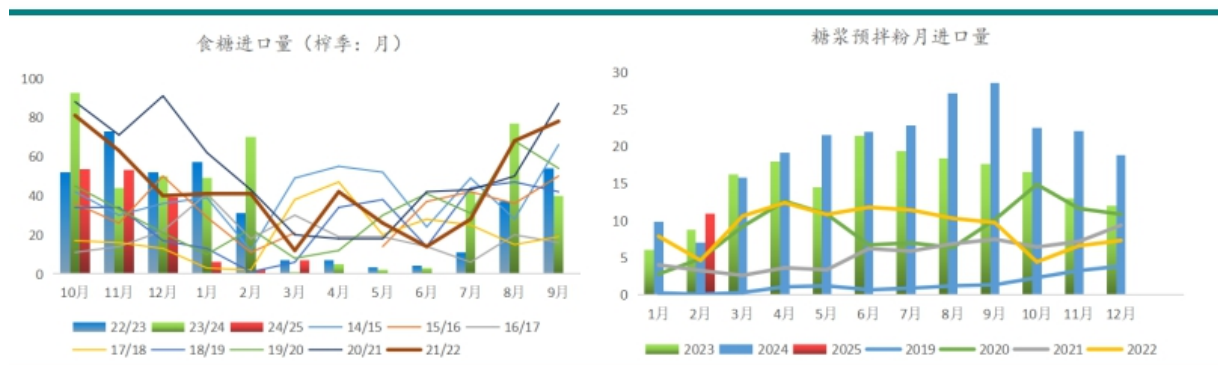
来源：中国糖业协会 新湖研究所

图 11：食糖进口利润情况



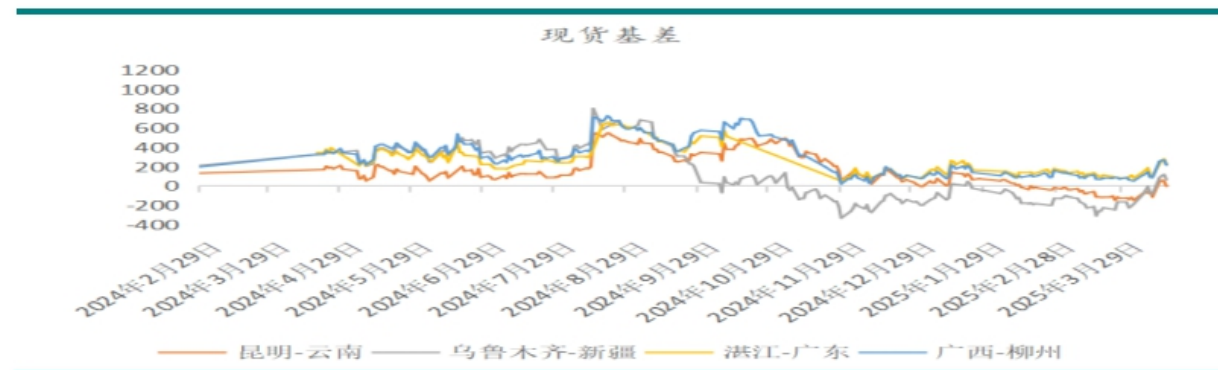
来源：同花顺 新湖研究所

图 12：食糖进口数据、糖浆预拌粉进口数据



来源：海关数据 新湖研究所

图 13：基差



来源：同花顺 新湖研究所

三、结论、观点

国际方面，隔夜国际原糖期货主力合约收十字星，关注短期支撑效果。国际原糖期货主力合约近期连续下探，触及需求国买船心理价格预期，预期短期存在一定支撑。

国内方面，接下来市场的视线将重点关注加工糖和糖浆预拌粉进口政策，若持续限制替代品进口，后期国内进口糖压力较大，关注近期内外套利过程中加工糖厂的点价行为。考虑到来自产业的资金力量庞大且糖价已处于高位，短期有回调需求，上方存在抛压。考虑到进口需求后移，内外套利影响下，国内郑糖中短期存在继续冲高可能，上方关注加工糖厂买船预期，下方支撑来自进口糖浆成本。增产周期内，国际国内糖价均维持长线主逻辑逢高沽空。

撰稿人：新湖期货农产品组

陈燕杰

执业资格号：F3024535

投资咨询资格号：Z0012135

孙昭君

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

电话：0411-84807839

审核人：刘英杰

审核人执业资格号：F0287269

审核人投资咨询从业证书号：Z0002642

撰写日期：2025 年 4 月 18 日

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。