



农林畜

2025年5月6日

农林畜产品研究员：李方磊

从业资格证号：F03104461

交易咨询证号：Z0021311

联系方式：0371-65616145

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年5月06日星期二



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

## 白糖：UNICA2025/26榨季4月上半月报告出炉

摘要：

4月30日，巴西甘蔗和生物能源行业协会（UNICA）在报告中表示，巴西4月上半月共产糖73.1万吨，较去年同期增加1.25%，略高于前期市场预估。

2025/2026 榨季：2025年4月上半月数据情况

|                       | 中南部地区  |        |        | 圣保罗州   |        |         | 其他州    |        |         |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|                       | 24/25  | 25/26  | 涨跌幅    | 24/25  | 25/26  | 涨跌幅     | 24/25  | 25/26  | 涨跌幅     |
| 甘蔗压榨量 <sup>1</sup>    | 16.117 | 16.598 | 2.99%  | 10.443 | 8.197  | -21.51% | 5.674  | 8.401  | 48.06%  |
| 糖产量 <sup>1</sup>      | 722    | 731    | 1.25%  | 506    | 400    | -20.96% | 216    | 331    | 53.28%  |
| 无水乙醇产量 <sup>2</sup>   | 145    | 179    | 23.84% | 72     | 62     | -13.89% | 73     | 117    | 61.72%  |
| 含水乙醇产量 <sup>2</sup>   | 679    | 739    | 8.92%  | 258    | 192    | -25.66% | 421    | 547    | 30.10%  |
| 乙醇总产量 <sup>2</sup>    | 823    | 918    | 11.54% | 330    | 253    | -23.19% | 493    | 665    | 34.76%  |
| TRS <sup>1</sup>      | 1718   | 1713   | -0.30% | 1089   | 849    | -22.06% | 630    | 865    | 37.33%  |
| TRS/1吨甘蔗 <sup>3</sup> | 106.62 | 103.22 | -3.19% | 104.27 | 103.53 | -0.71%  | 110.96 | 102.92 | -7.24%  |
| 甘蔗制糖比例                | 44.08% | 44.77% | -      | 48.75% | 49.44% | -       | 36%    | 40.18% | -       |
| 甘蔗制乙醇比例               | 55.92% | 55.23% | -      | 51.25% | 50.56% | -       | 64%    | 59.82% | -       |
| 乙醇产量（升）/1吨甘蔗          | 35.35  | 33.75  | -4.54% | 31.58  | 30.90  | -2.14%  | 42.29  | 36.52  | -13.65% |
| 糖产量（千克）/1吨甘蔗          | 44.79  | 44.03  | -1.68% | 48.44  | 48.77  | 0.69%   | 38.06  | 39.41  | 3.53%   |

注：1代表千吨；2代表百万公升；3代表公斤/1吨甘蔗；TRS(甘蔗糖分含量)指数计算中不包括玉米乙醇产量

数据来源：UNICA 格林大华期货研究院整理



正文：

◆ UNICA报告内容简述

1. 开工进程

2025年4月上半月，巴西中南部地区共计压榨甘蔗1659万吨，较去年1612万吨增长2.99%；在4月的前15天，共有120家工厂开启了2025/26榨季的甘蔗压榨工作，在半月结束时，巴西中南部共有178家生产企业投入运营（较去年同期增加3家），其中有161家甘蔗加工厂，10家玉米制醇厂和7家混合型工厂。此外，UNICA情报主管表示本周起各生产单位的开工节奏基本与历史曲线相符，但收获速度会因各个甘蔗种植区的气候条件不同而有所变化。

2. 乙醇产销

4月上半月，巴西中南部食糖产量总计73.085万吨，与2024/25榨季同期的72.18万吨基本持平。而乙醇产量则达到9.1814亿升，同比增长11.54%，其中含水乙醇产量7.3902亿升（+8.92%），无水乙醇产量1.7912亿升（+2.84%）。当前巴西中南部乙醇产量出现明显增长主要归功于玉米乙醇产量增加，在4月上半月所生产的乙醇总量中，共有39%的乙醇由玉米生产，共计达到3.5803亿升，与2024/25榨季同期相比，玉米乙醇的产量增加了约1.05亿升，增幅达41.30%。

销售方面，4月上半月，中南部地区乙醇总销量达13.8亿升，其中含水乙醇8.9007亿升，同比下降3.50%。无水乙醇销量达4.646亿升，同比增长3.70%。

3. 糖业数据

2025/2026 榨季：2025年4月上半月数据情况

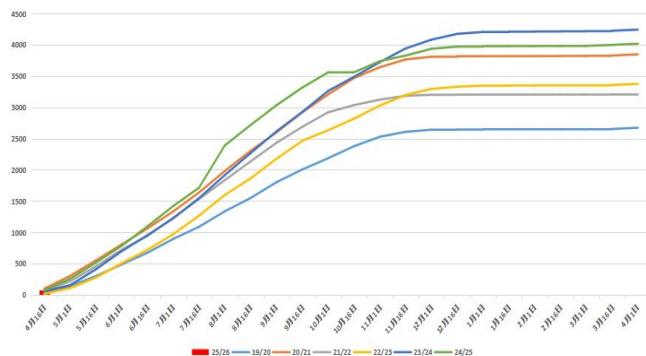
|                       | 中南部地区  |        |        | 圣保罗州   |        |         | 其他州    |        |         |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|                       | 24/25  | 25/26  | 涨跌幅    | 24/25  | 25/26  | 涨跌幅     | 24/25  | 25/26  | 涨跌幅     |
| 甘蔗压榨量 <sup>1</sup>    | 16.117 | 16.598 | 2.99%  | 10.443 | 8.197  | -21.51% | 5.674  | 8.401  | 48.06%  |
| 糖产量 <sup>1</sup>      | 722    | 731    | 1.25%  | 506    | 400    | -20.96% | 216    | 331    | 53.28%  |
| 无水乙醇产量 <sup>2</sup>   | 145    | 179    | 23.84% | 72     | 62     | -13.89% | 73     | 117    | 61.72%  |
| 含水乙醇产量 <sup>2</sup>   | 679    | 739    | 8.92%  | 258    | 192    | -25.66% | 421    | 547    | 30.10%  |
| 乙醇总产量 <sup>2</sup>    | 823    | 918    | 11.54% | 330    | 253    | -23.19% | 493    | 665    | 34.76%  |
| TRS <sup>1</sup>      | 1718   | 1713   | -0.30% | 1089   | 849    | -22.06% | 630    | 865    | 37.33%  |
| TRS/1吨甘蔗 <sup>3</sup> | 106.62 | 103.22 | -3.19% | 104.27 | 103.53 | -0.71%  | 110.96 | 102.92 | -7.24%  |
| 甘蔗制糖比例                | 44.08% | 44.77% | -      | 48.75% | 49.44% | -       | 36%    | 40.18% | -       |
| 甘蔗制乙醇比例               | 55.92% | 55.23% | -      | 51.25% | 50.56% | -       | 64%    | 59.82% | -       |
| 乙醇产量（升）/1吨甘蔗          | 35.35  | 33.75  | -4.54% | 31.58  | 30.90  | -2.14%  | 42.29  | 36.52  | -13.65% |
| 糖产量（千克）/1吨甘蔗          | 44.79  | 44.03  | -1.68% | 48.44  | 48.77  | 0.69%   | 38.06  | 39.41  | 3.53%   |



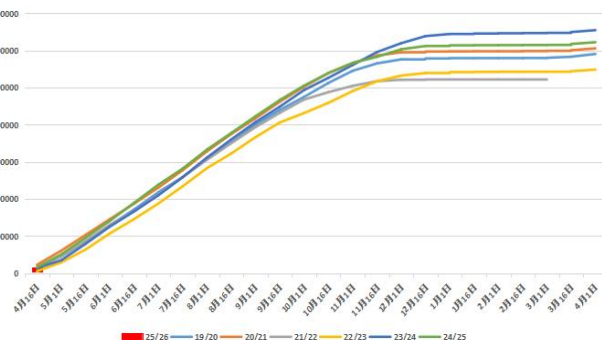
注：1代表千吨；2代表百万公升；3代表公斤/1吨甘蔗；TRS(甘蔗糖分含量)指数计算中不包括玉米乙醇产量

数据来源：UNCIA 格林大华期货研究院整理

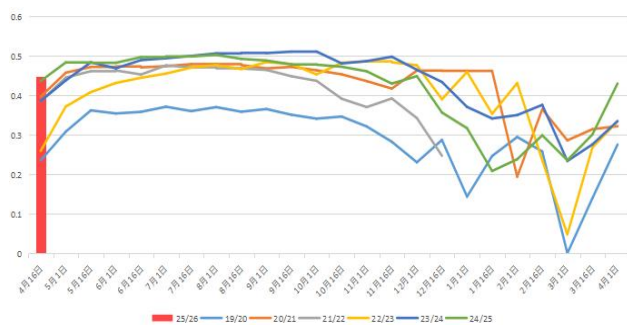
其中重要指标的历史走势图如下



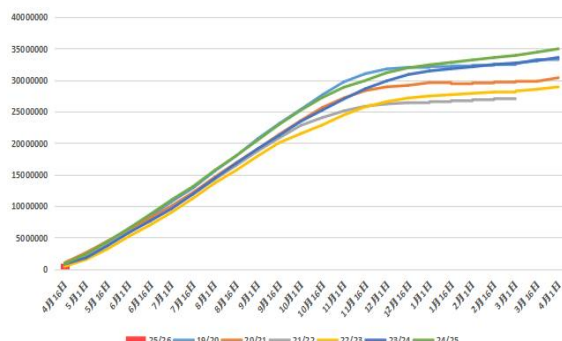
中南部双周累计产糖量



中南部双周甘蔗入榨量



中南部双周制糖比



中南部双周乙醇产量

数据来源：UNCIA 巴西农业部 格林大华期货研究院整理

## ◆ 报告简评

UNICA近期所公布的2025/26榨季的第一份双周报告向市场传递出偏空信号，ICE原糖主力合约在报告发布后一度跌至17美分/磅之下。报告显示TRS同比有所下降，但受益于甘蔗入榨量的增加，巴西中南部4月上半月的糖产量较去年同期相比仍有小幅增加，同比也处于历史同期高位。而从制糖比来看，当前巴西糖厂的制糖意愿依然偏强，市场或仍将延续偏乐观产量预期。此外，近期巴西国家商品供应公司（Conab）在2025/26榨季生产情况报告中预测，即使本榨季巴西甘蔗产量会有所减少，但该国或仍有望在榨季结束时达到4590万吨的食糖产量。

整体来看，以当前的条件推断，预计二季度UNICA所出具的双周数据或均较为亮眼，原糖价格上方或将持续面临来自巴西的预期压力。但将眼光放长远来看，当前巴西甘蔗出糖率同比下降也意味着作物的质量前景令人担忧，同时去年火灾留下的“后遗症”也需时间来进行验证。因此短期外盘向下空间继续打开或需寻找新的动力，关注17美分/磅支撑位表现。



郑糖方面，五一节后小幅低开后日K线收阳，当前国内糖市已进入纯销售期，基本面格局变动有限，糖浆及预拌粉进口短期也难有进展，后续主要关注配额外进口成本和基差走势。操作方面当前郑糖缺乏有效驱动，建议仍以高抛低吸思路为主，短期关注5850-6000元/吨运行区间。

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林期货有限公司。