



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 农产品组调研报告 2025-07-07

6 月底广西甘蔗调研报告

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号: F03114096

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

报告摘要

■ 调研要点

种植面积: 据本次调研的糖厂及农户反馈, 在政府与糖厂的扶持政策下, 今年广西甘蔗种植面积整体延续小幅增长态势。不过考虑到此次调研的样本点并不完全, 我们保守估计 2025/26 榨季广西甘蔗种植面积预估较去年增长 30 万亩左右。

长势: 桂北整体情况比较好, 糖厂根据当前的情况来看不是很悲观, 因为桂北在 5 月前比桂中、桂南多下了几场雨。南宁、来宾产区比柳州苗情略差, 截止 5 月底宿根蔗和新植蔗出苗率均有下滑。崇左作为前期受干旱最严重的地区, 加上又是广西甘蔗产量占比最高的片区, 4 月调研时旱情确实十分严重, 当时很多地方出苗都成问题。经过两个月的降雨后, 整体生长的恢复情况略超预期。总体苗情来看, 柳州好于来宾, 崇左与来宾接近, 整体株高受到前期干旱影响矮 10-15 公分左右, 不过如果后面天气表现正常的话有追上的空间。值得关注的是, 广西每年降雨总量一般都是恒定在 1500mm 左右, 需要注意前面 4 个月干旱后面会不会有连续暴雨影响开榨。

糖分: 产区病虫害较去年同期在统防的情况下有所下降, 且在管控范围内, 病虫害整体影响不大。糖分的积累期为 9 月-11 月, 由于后期天气变数仍较多, 今年糖分还存在较大不确定性。就目前来看, 24/25 榨季产糖率创历史新高, 今年糖分在后面没有特殊天气的前提下预计没有去年那么好。而且现在新植蔗有相当部分慢了 15-20 天不等, 那么就要延迟开榨和延迟收榨, 糖分可能会有进一步影响, 需要后续去观察。

产量预估: 综合来看, 今年糖分预计有所下滑, 但面积预期继续小幅增加, 对冲了糖分的减少, 因此新榨季总体产糖量预计较上一榨季变化不大, 至于持平略增还是持平略减还得关注后面的天气和生长情况。我们初步预计 25/26 榨季广西糖产量为 640-650 万吨, 未来仍需根据天气和糖分的变化对产量预估作调整。

■ 策略建议

观点: 当前市场对 25/26 榨季各主产国的供应前景均较乐观, 熊市周期下原糖长期仍有下行压力, 短中期需关注糖醇价差收窄后巴西制糖比情况及印度出口政策, 原糖下半年存在阶段性反弹机会。国产糖由于产销进度偏快, 短期存在支撑, 但三季度进口放量预期下, 郑糖反弹空间受到压制, 三季度郑糖预计以区间偏弱震荡为主, 后续重点关注进口糖到港节奏。进入四季度之后, 由于今年糖厂库存去化较快, 而新榨季开榨时间存在延后可能性, 10 月可能出现局部库存偏紧情况, 或阶段性提振国内糖价。但新榨季产量预计同比变化不大, 随着新糖陆续上市, 糖价下行压力将增大。

策略: 短期建议 5600-5900 区间内高抛低吸为主, 中长期仍维持逢高沽空观点。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

目录

报告摘要	1
调研背景	3
调研总结	3
调研日志	4

图表

图 1: 6 月底广西甘蔗调研路线	3
图 2: A 糖厂新植蔗	5
图 3: A 糖厂宿根蔗	5
图 4: B 糖厂新植蔗	6
图 5: B 糖厂宿根蔗	6
图 6: C 糖厂新植蔗	7
图 7: C 糖厂宿根蔗	7
图 8: 4 月调研的 D 糖厂新植蔗地	8
图 9: 6 月调研的同一片 D 糖厂新植蔗地	8
图 10: D 糖厂新植蔗	8
图 11: D 糖厂宿根蔗	8
图 12: E 糖厂新植蔗	9
图 13: E 糖厂宿根蔗	9
图 14: F 糖厂新植蔗	10
图 15: F 糖厂宿根蔗	10
图 16: G 糖厂新植蔗	11
图 17: G 糖厂宿根蔗	11
图 18: H 糖厂新植蔗	12
图 19: H 糖厂宿根蔗	12

调研背景

■ 调研目的及路线

6月正值广西甘蔗生长季节，为了响应郑州商品交易所“稳企安农，护航实体”的号召，掌握广西前期干旱对新榨季甘蔗生长情况的影响、了解种植面积变化以及进行新榨季第一次估产，我司于6月底前往广西对蔗区以及糖业集团进行调研。

本次广西甘蔗调研路线为：柳州→来宾→南宁→崇左。广西甘蔗种植主要集中在南宁、崇左、来宾、柳州四个地区，因此对上述几个地区调研具有较强的代表性。

图 1：6月底广西甘蔗调研路线



数据来源：华泰期货研究院

调研总结

种植面积：据本次调研的糖厂及农户反馈，在政府与糖厂的扶持政策下，今年广西甘蔗种植面积整体延续小幅增长态势。不过考虑到此次调研的样本点并不完全，我们保守估计 2025/26 榨季广西甘蔗种植面积预估较去年增长 30 万亩左右。

长势：桂北整体情况比较良好，糖厂根据当前的情况来看不是很悲观，因为桂北在 5 月前比桂中、桂南多下了几场雨。南宁、来宾产区比柳州苗情略差，截止 5 月底宿根蔗和新植蔗出苗率均有下滑。崇左作为前期受干旱最严重的地区，加上又是广西甘蔗产量占比最高的片区，4 月调研时旱情的确十分严重，当时很多地方出苗都成问题。经过两个月的降雨后，整体生长的恢复情况略超预期。总体苗情来看，柳州好于来宾，崇左与来宾接近，整体株高受到前期干旱影响矮 10-15 公分左右，不过如果后面天气表现正常的话有追上的空间。值得关注的是，广西每年降雨总量一般都是恒定在 1500mm 左右，需要注意前面 4 个月干旱后面会不会有连续暴雨影响开榨。

糖分：产区病虫害较去年同期在统防的情况下有所下降，且在管控范围内，病虫害整体影响不大。糖分的积累期为 9 月-11 月，由于后期天气变数仍较多，今年糖分还存在较大不确定性。就目前来看，24/25 榨季产糖率创历史新高，今年糖分在后面没有特殊天气的前提下预计没有去年那么好。而且现在新植蔗有相当部分慢了 15-20 天不等，那么就要延迟开榨和延迟收榨，糖分可能会有进一步影响，需要后续去观察。

产量预估：综合来看，今年糖分预计有所下滑，但面积预期继续小幅增加，对冲了糖分的减少，因此新榨季总体产糖量预计较上一榨季变化不大，至于持平略增还是持平略减还得关注后面的天气和生长情况。我们初步预计 25/26 榨季广西糖产量为 640-650 万吨，未来仍需根据天气和糖分的变化对产量预估作调整。

调研日志

■ 6 月 23 日 柳州 糖厂 A

去年出糖率：14.56%

株高：较上年同期矮了 10 公分左右，新植蔗大概在 80-90cm 左右，宿根蔗大概在 110cm 左右。

出苗：①受连续干旱影响，出苗较晚，比往年正常时节晚了 15-20 天左右，种得越早长得越差，年后种的长得比 12 月种的好；②截至 5 月底出苗率好于去年，主力品种桂 05136（占 70%）新植蔗今年出苗 6300 株/亩（去年 6000），宿根蔗今年出苗 7000 多株/亩（去年 6000），各品种总加权平均多了 500-600 株/亩。原因在于去年基数太低，今年算是恢复正常水平，而且去年同期连续暴雨后面接干旱导致分蘖少。

病虫害：病虫害防治较好，黑穗病率去年同期 8 点多，今年 5 点多；枯心率去年 3 点多，今年 2 点多。

面积：去年 10.5 万亩，今年增了 3000 亩左右，10.7-10.8 万亩，主要来自退校还蔗。

补种：补种了千把亩，不算多。

追肥：今年追肥情况比去年好，去年同期连续大雨导致肥料追不进去被冲走，今年目前为止雨水算正常，有追肥的窗口期。

图 2：A 糖厂新植蔗



数据来源：华泰期货研究院

图 3：A 糖厂宿根蔗



数据来源：华泰期货研究院

■ 6 月 23 日 柳州 糖厂 B

去年出糖率：14.66%（同比+2.66%），全区第一。

株高：比去年同期矮了 10 公分左右，基本少了 1 节甘蔗的长度。

出苗：截至 5 月底主力品种 05136 新植蔗出苗 5700 株/亩（去年 5800，少了 100），宿根蔗出苗 6300 多株/亩（去年 5300 多，多了 1000）。

病虫害：糖厂提前做了预防措施（一般其他糖厂 7-8 月才开始），统防了 2 万多亩，整体的黑穗病率反而比往年少了；但枯心率高了 1%，今年 2.6%。

面积：去年 9.6 万亩，今年扩了 1.5 万亩到 11.1 万亩。

补种：5 月补种的可能明年 2-3 月才能榨，要是生长赶不上的话就拿来做种。

追肥：宿根基本都追完肥了。

图 4: B 糖厂新植蔗



数据来源: 华泰期货研究院

图 5: B 糖厂宿根蔗



数据来源: 华泰期货研究院

■ 6 月 23 日 柳州 糖厂 C

去年出糖率: 13.75%

株高: 同比去年矮了 10 公分左右, 新植蔗 70-80cm (去年 80-90), 宿根蔗 100cm (去年 110)。

出苗: 主力品种 05136、44、49 和 07150 四个, 整体出苗率比去年同期差, 截至 5 月底主力品种新植蔗出苗 4500 株/亩 (去年 5500, 少 1000), 宿根蔗 4900 株/亩 (去年 6000, 少 1100), 所有品种加权平均少了 500 株/亩 (原因: 秋冬春三季连旱)。

病虫害: 螟虫病比较严重 (由于之前连旱加上现在高温湿雨)。

补种: 补种不多, 因为死苗不算多, 5 月份还同比矮得比较厉害, 但现在基本追上了。

面积: 目标增 4 万亩到 24 万亩, 目前已完成 2 万亩, 主要压力来自清校力度放缓, 下一年再增加面积 的潜力不大。

图 6: C 糖厂新植蔗



数据来源：华泰期货研究院

图 7: C 糖厂宿根蔗



数据来源：华泰期货研究院

■ 6月24日 来宾和南宁 糖厂D

去年出糖率：13.69%

株高：较上年同期矮了 10 公分左右，后面得水能追赶得上，但认为糖分很难达到去年的高度，开榨时间受糖分影响会比去年晚一些。

出苗：(1) 受连续干旱影响，出苗较晚，比往年正常时节晚了 20-30 天左右；(2) 新植蔗出苗 6000 株/亩，较去年同期减 1000 株，宿根蔗出苗 6600 株/亩，较去年同期少 500 多株，实际有效苗数（不计入生长情况不达标的苗）：宿根在 4500-5000 株，新植在 3800-4500 株。

病虫害：今年病虫害防治比上年好，因为农民比较重视提前防治，黑穗病率 2%，螟虫病率 5%。

面积：去年 33.8 万亩，今年清校之后实际有效新增了 1.5 万亩左右（+4.4%）。

补种：补种了 2000-3000 亩，但是补种的苗株目前生长情况不是很理想。

追肥：今年追肥情况比去年好，农民整体抗旱和防治的热情很高，第一是有补贴，新植补贴 460 元/亩，滴灌水管 100 元/亩；第二是今年水果价格大跌，经济效益比不上种甘蔗。

图 8：4 月调研的 D 糖厂新植蔗地



数据来源：华泰期货研究院

图 9：6 月调研的同一片 D 糖厂新植蔗地



数据来源：华泰期货研究院

图 10：D 糖厂新植蔗



数据来源：华泰期货研究院

图 11：D 糖厂宿根蔗



数据来源：华泰期货研究院

■ 6 月 24 日 来宾和南宁 糖厂 E

株高：比去年同期矮了 10-12 公分左右，但 7-8 月雨水充足的话应该能追上去年。

出苗：每亩宿根蔗 5000 株，新植蔗 4600 株，平均株数 4800 株以上。

病虫害：由于统防，整体黑穗病率比往年低。

面积：现种植面积 13 万亩，新增 1 万亩。

补种：5 月补种的新植蔗生长情况较为一般。

估产：上年入榨 52.2 万吨，风调雨顺前提下，今年入榨量预计 60 万吨，同比+15%。

图 12: E 糖厂新植蔗



数据来源：华泰期货研究院

图 13: E 糖厂宿根蔗



数据来源：华泰期货研究院

■ 6 月 24 日 来宾和南宁 糖厂 F

去年出糖率：13.11%

株高：同比去年矮了 15 公分左右，估计单产会比去年高，但比正常年份小，预估能从上年 3.88 的单产恢复至 4.5 左右，前年正常年是 5 吨/亩。

出苗：总体 5600 株/亩，比去年少 1000 株（-15%）。

病虫害：黑穗病 2%，主要是螟虫（7-8%）比较难防治，影响出糖率，但没有去年同期严重，今年统防从 10 万亩扩大到 15 万亩。整体虫害虽然也算厉害，但比上一年轻很多。

补种：补种了 6000-8000 亩，但 5 月补下去的部分生长情况不太理想。

面积：目标增 2 万亩到 29 万亩，新植占 12.8 万亩。

图 14: F 糖厂新植蔗



数据来源：华泰期货研究院

图 15: F 糖厂宿根蔗



数据来源：华泰期货研究院

■ 6月25日 崇左 糖厂G

去年出糖率：13.66%

产能：从日榨 15000 吨扩大到 25000 吨。

株高：株高较上年同期矮了 10 公分左右，后面应该能赶得上。

出苗：(1) 出苗较晚，比往年正常时节晚了 20-30 天左右，宿根蔗比新植蔗出苗还差点；(2) 截至 5 月底出苗率基本持平上年，主力品种桂糖 42 和 44，新植蔗今年出苗 5000 多株/亩，宿根蔗今年出苗 4000 多株/亩。受旱时农民抢救不太及时，有断垄的情况，但占比不大（5%-10%之间）。

病虫害：今年病虫害防治较及时，主要是蓟马虫，总体和去年差不多，没多大影响。

面积：今年 32 万亩，增了 1 万亩左右。

追肥：6 月降雨较多，雨水冲刷走肥料，需要勤施肥。但总体天气比上年好，还算追得上肥料。

图 16: G 糖厂新植蔗



数据来源: 华泰期货研究院

图 17: G 糖厂宿根蔗



数据来源: 华泰期货研究院

■ 6月25日 崇左 糖厂H

去年出糖率: 13.07%

株高: 比去年同期矮了 20 公分左右, 但是 5 月 25 日量矮了 28 公分, 现在量矮了 20 公分, 有追上可能。

出苗: 截至 5 月底综合加权出苗株数比去年同期多两三百, 在 4500-5000 株/亩。整体来说 1-2 成比去年差, 3-5 成跟去年持平, 2-3 成比去年好, 所以总体情况比去年同期稍微好一些。

病虫害: 今年黑穗病感染率和去年差不多, 蓟马虫较多, 7 月联防联控重点治理。

面积: 去年 40 万亩, 今年新增 4 万亩到 44 万亩。

糖分: 估计今年出糖率会低于 12.5%这个正常时节的平均水平, 因为除了上年的历史新高不容易复制外, 农民片面追求高产量种植了很多中蔗 09 号这种高产低糖的品种 (约占 8 万亩)。

产量: 上年入榨 145 万吨甘蔗, 今年估计能有 200 万吨 (就当前情况预估)。

开榨时间: 今年可能推迟 20 天开榨。

图 18: H 糖厂新植蔗



数据来源：华泰期货研究院

图 19: H 糖厂宿根蔗



数据来源：华泰期货研究院

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当日的观点和判断。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，投资者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，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者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“华泰期货研究院”，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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com