



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

波动降低 郑糖转为震荡

——国信期货白糖周报

2025年3月9日

目 录

CONTENTS

- ① 白糖市场分析
- ② 后市展望

一、白糖市场分析

郑商所白糖期货价格走势



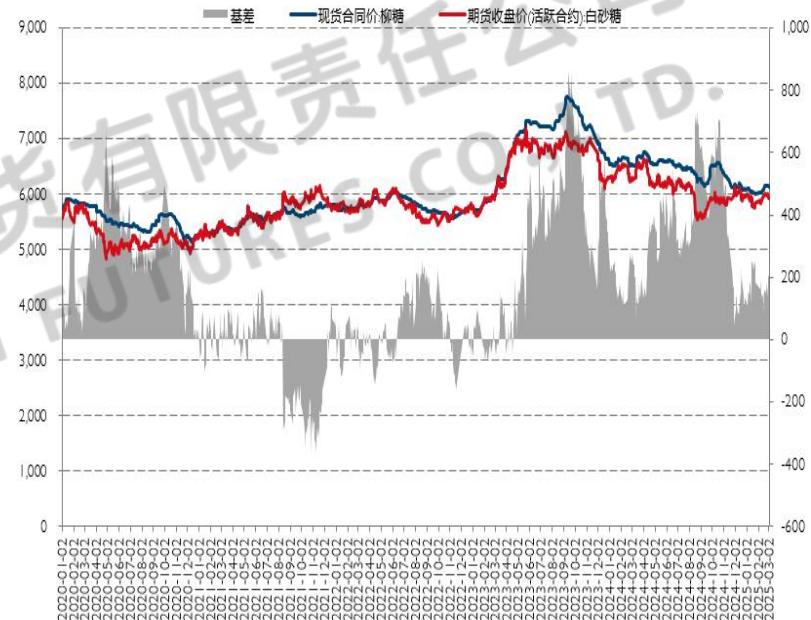
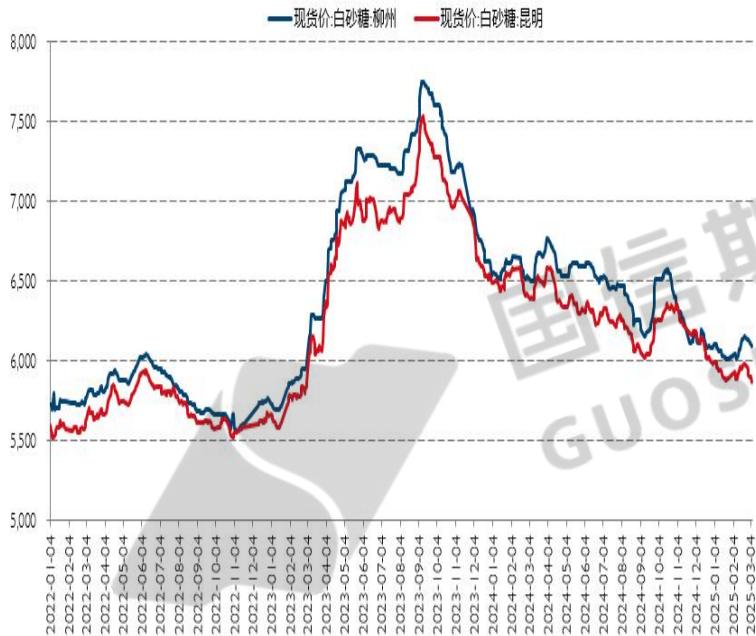
ICE期糖价格走势



郑糖本周低位震荡，周度跌幅0.19%。 ICE期糖偏弱整理，周度跌幅1.57%。

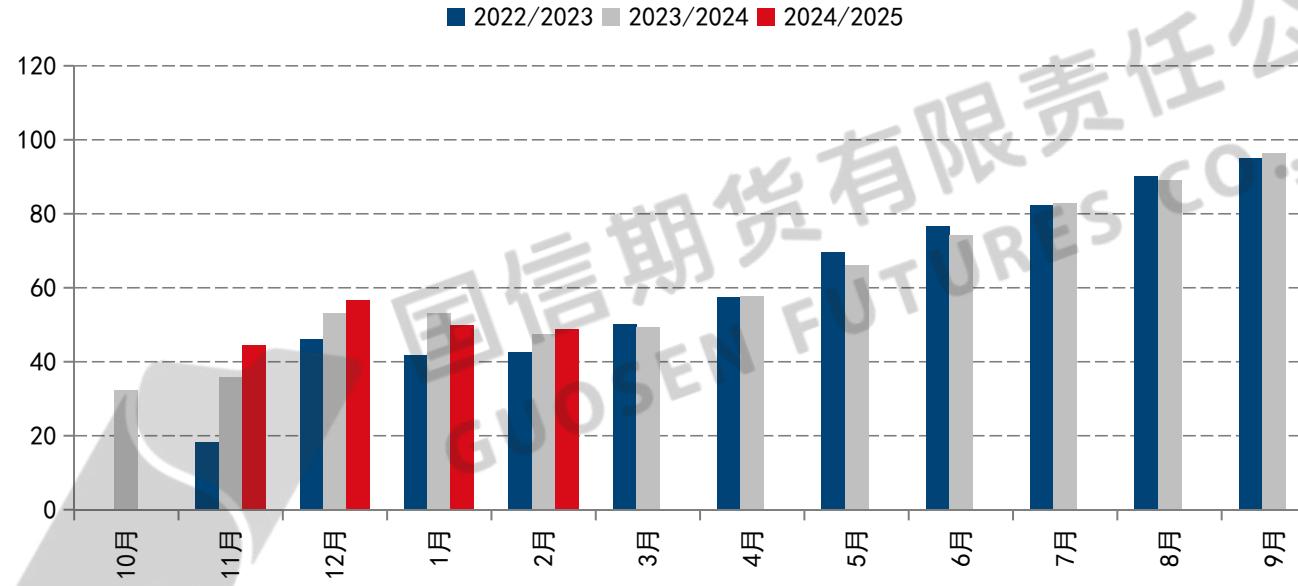
数据来源：博易云 国信期货

1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND 国信期货

2、全国产销情况

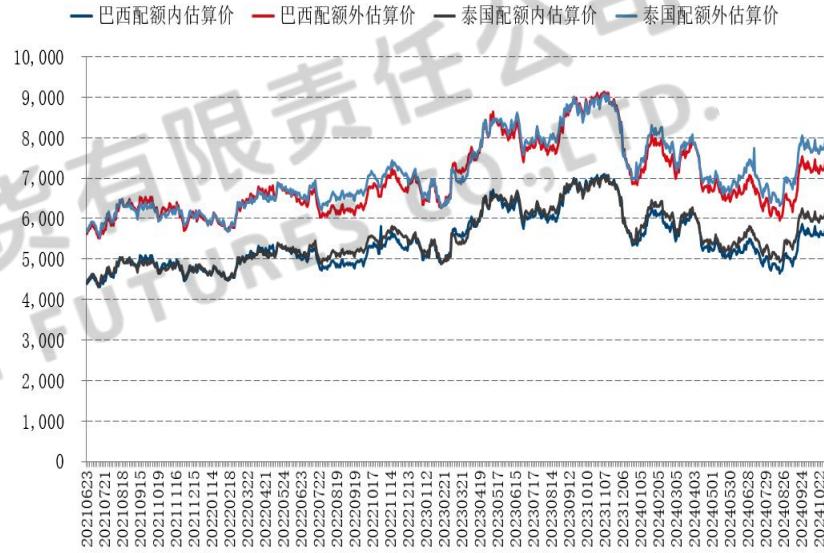
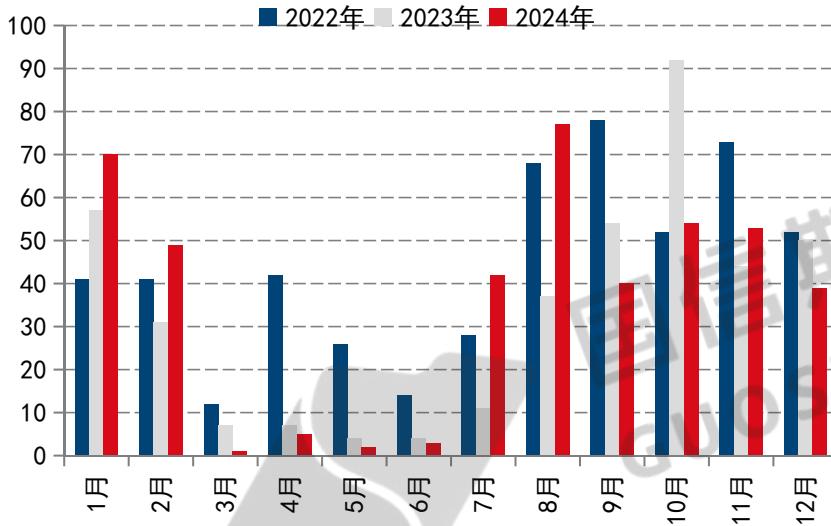


2024/25榨季，2月累计销糖率48.9%，同比加快1.36个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

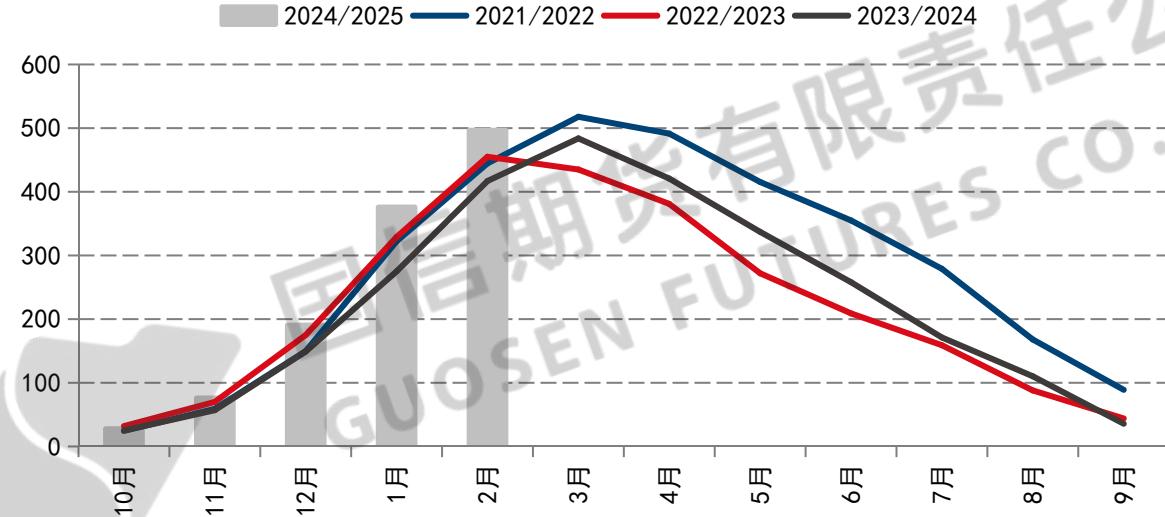
3、食糖进口情况



12月进口39万吨，同比减少11万吨，环比减少14万吨。ICE期糖3月合约19美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为5188元/吨，配额外进口成本为6615元/吨；泰国配额内进口成本为5268元/吨，配额外进口成本为6719元/吨。

数据来源：中国海关 国信期货

4、国内工业库存

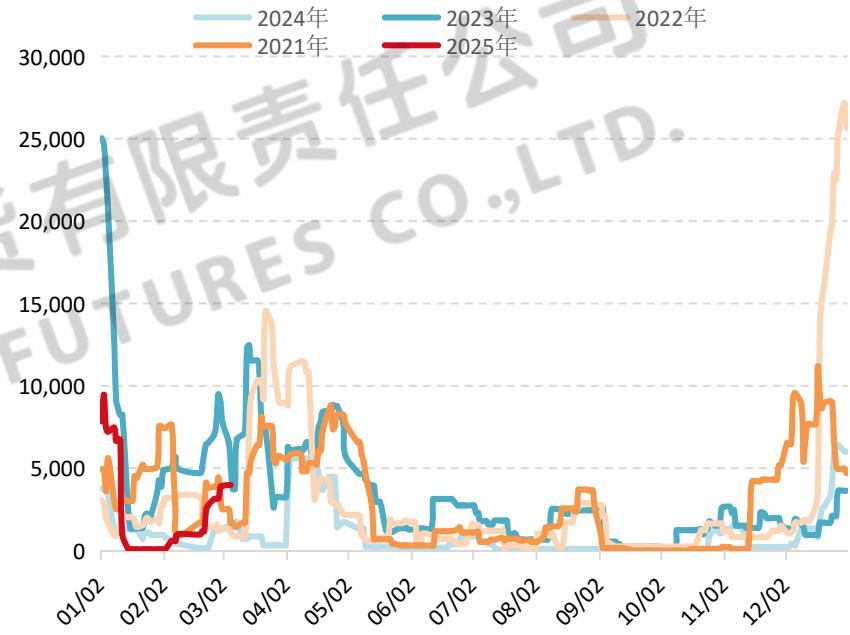
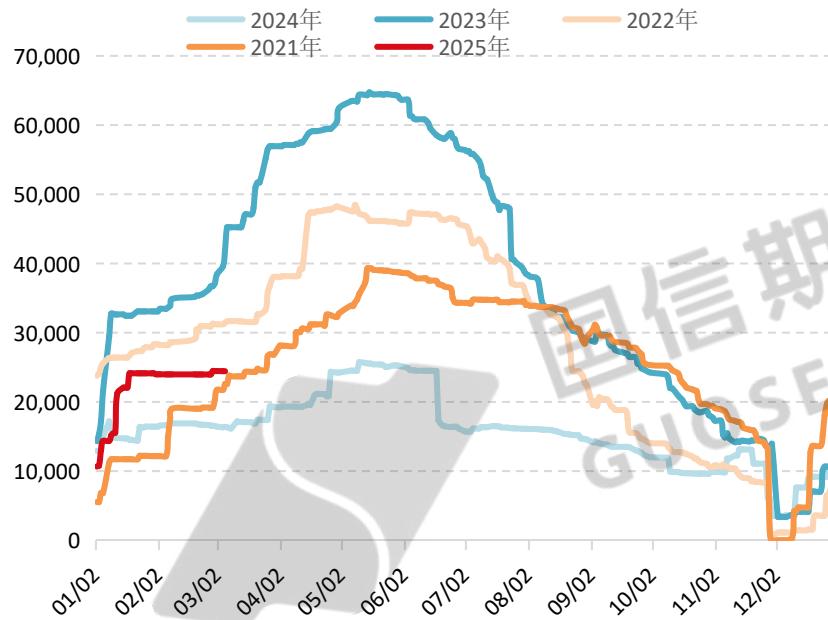


2024/25榨季，2月工业库存为496.45万吨，较去年同期增加79.51万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

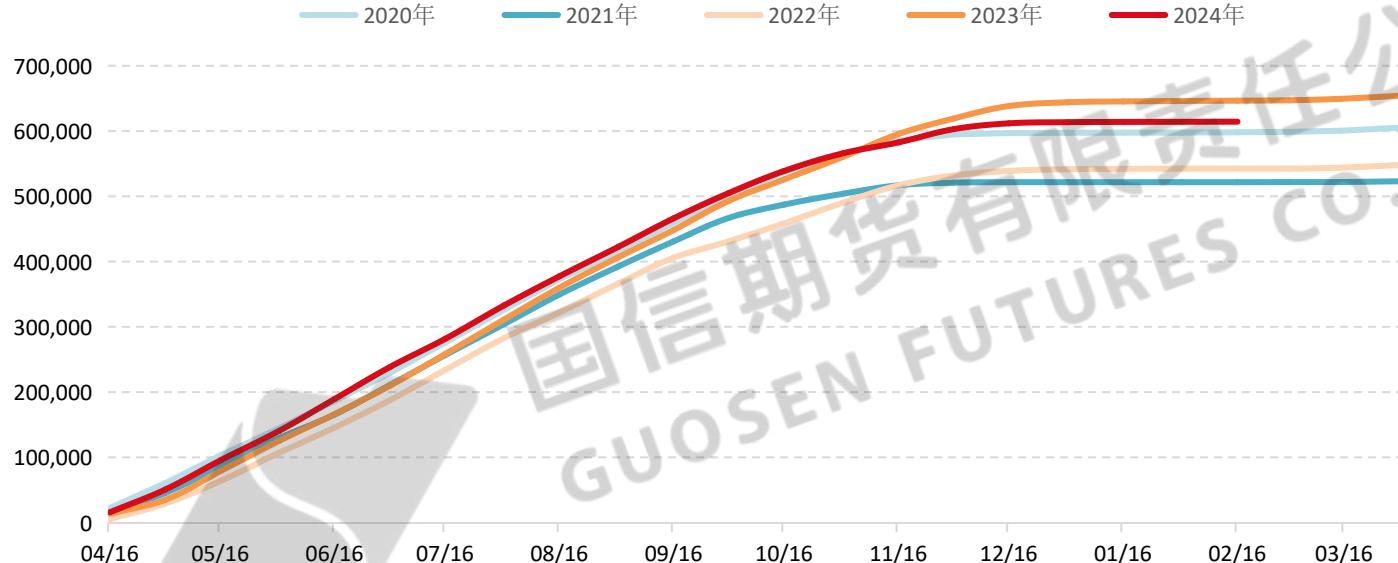


本周郑糖仓单加预报总计28416张，较上一周增加1317张。仓单数量为24437张，有效预报3979张。

数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度

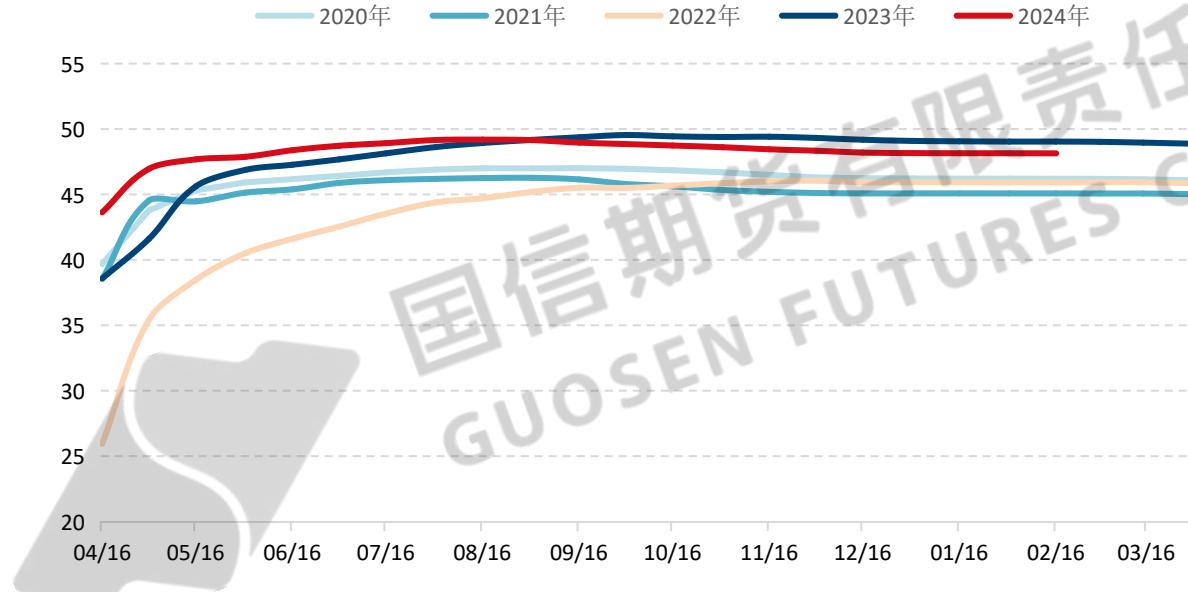


2月上半月累计压榨量6.14亿吨，同比减少4.98%，产糖3981.2万吨，同比减少5.57%。

数据来源：UNICA

国信期货

8、巴西双周制糖比

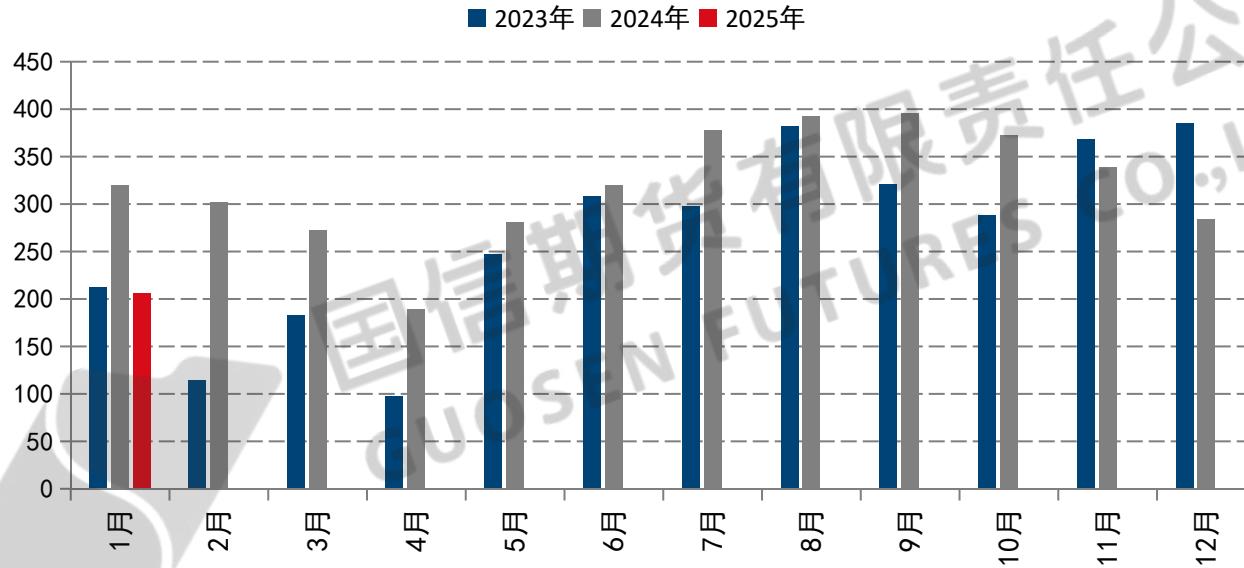


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为48.14%，去年同期为49.04%。

数据来源：UNICA

国信期货

9、巴西食糖月度出口

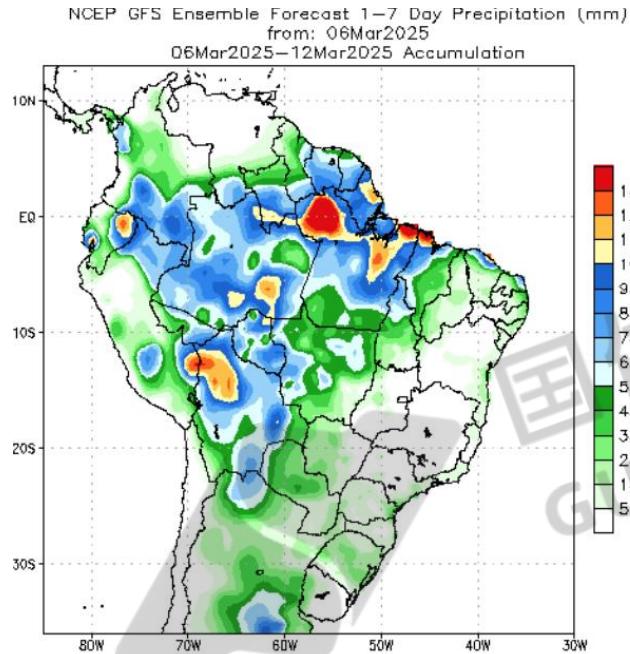


巴西1月糖出口量为206万吨，较去年同期减少35%。2024/25榨季巴西累计出口3157.89万吨，同比增加6.95%。

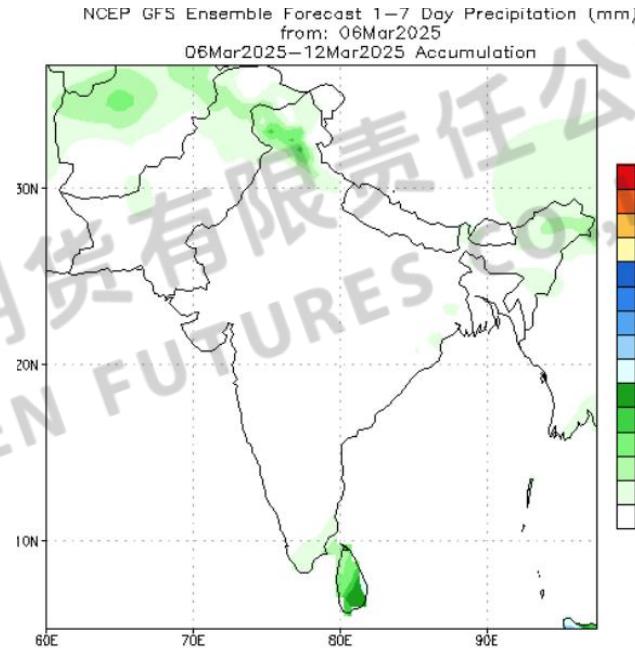
数据来源：巴西贸易部

国信期货

10、国际主产区天气情况



巴西主产区略有降雨。



印度几无降水。

数据来源：NOAA

国信期货

国内市场来看：郑糖本周波动率明显下降，在上周下挫消化外盘疲弱利空后，市场开始趋于均衡状态。广西2月单月产糖135.01万吨，同比减少9.69万吨，主要是部分糖厂提前收榨的影响，从后期进度来看，同比减少的幅度预计会拉大，不过市场对于广西提前收榨的预期较为充足，难以对后期行情提供显著支撑。从销售方面看，广西2月单月销糖50.24万吨，同比增加15.58万吨。郑糖偏强运行对于下游以及贸易商的心态有所改变，但后续如果没有持续上行行情，传统淡季面临的消费压力依旧不小。技术上看，6000元/吨一线依旧承压。

国际市场来看：大幅下挫后糖价走势趋稳。交割带来的利空影响在糖价大幅波动后已经消化。后期贸易流方面的消息影响较大。印度国内糖产量下降，糖价再度飙升，印度是出口还是可能转为进口开始出现分歧，后期或成为国际糖价短期波动的指引。巴西主产区迎来少许降雨，但总体同比仍大幅偏干燥，糖价18美分/磅一线走势或较为焦灼。

操作建议：震荡思路对待。



感谢观赏！

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
分析师：侯雅婷
从业资格号：F3037058
投资咨询号：Z0013232
电话：021-55007766-305169
邮箱：15227@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

| 研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。