



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

外盘带动 郑糖重启涨势

——国信期货白糖周报

2025年3月16日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目 录

CONTENTS

- ① 白糖市场分析
- ② 后市展望

一、白糖市场分析



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

郑商所白糖期货价格走势



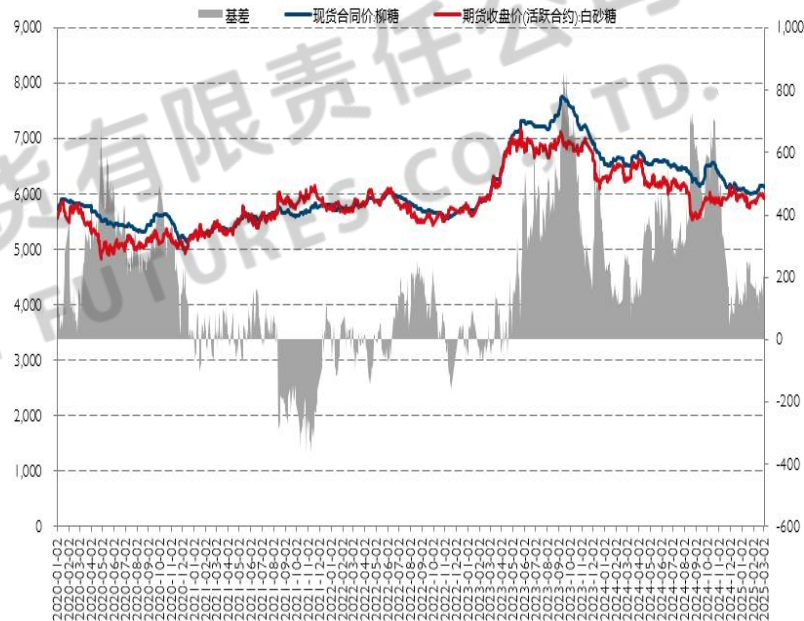
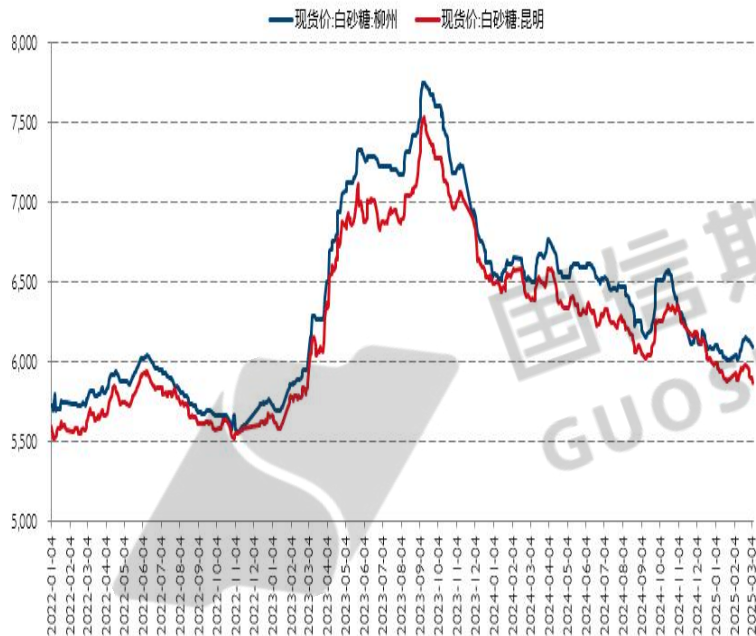
ICE期糖价格走势



郑糖本周反弹，周度涨幅1.86%。 ICE期糖大幅回升，周度涨幅4.8%。

数据来源：博易云 国信期货

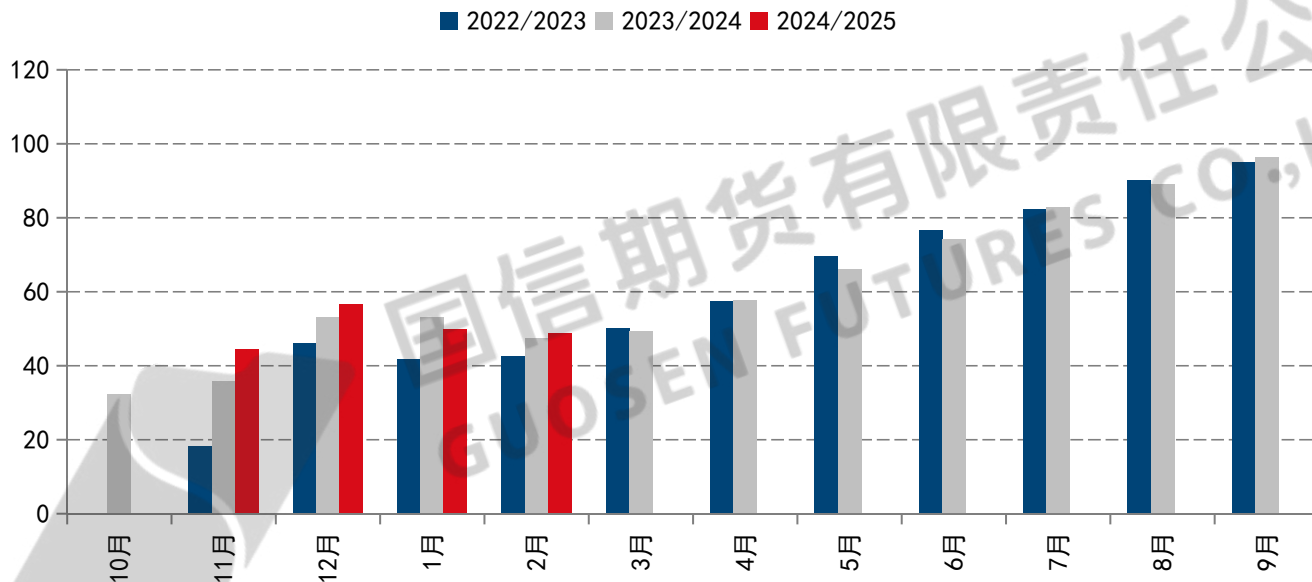
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

国信期货

2、全国产销情况

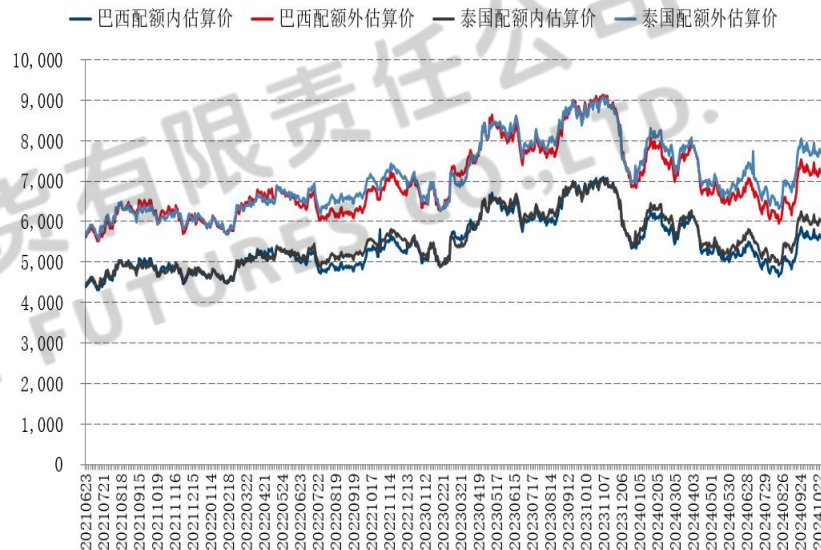
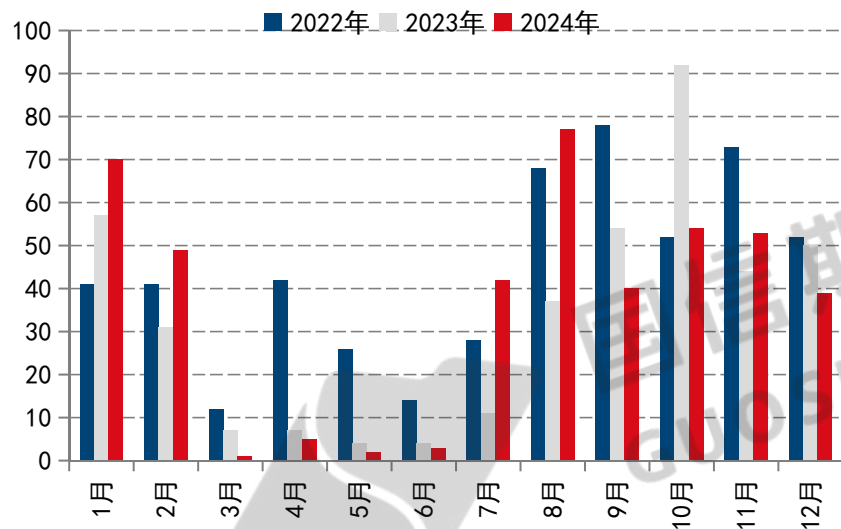


2024/25榨季，2月累计销糖率48.9%，同比加快1.36个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

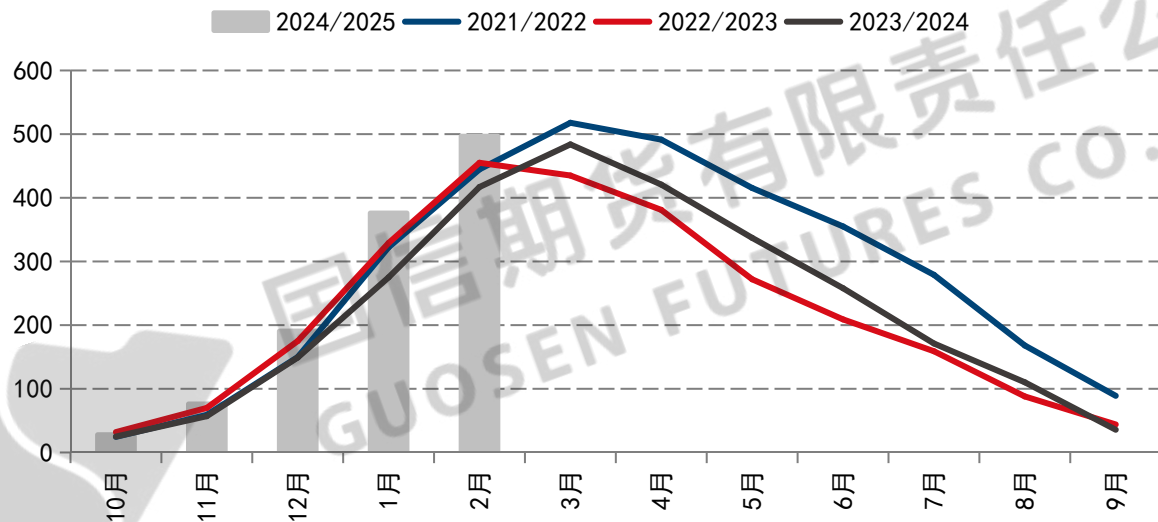
3、食糖进口情况



12月进口39万吨，同比减少11万吨，环比减少14万吨。ICE期糖5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

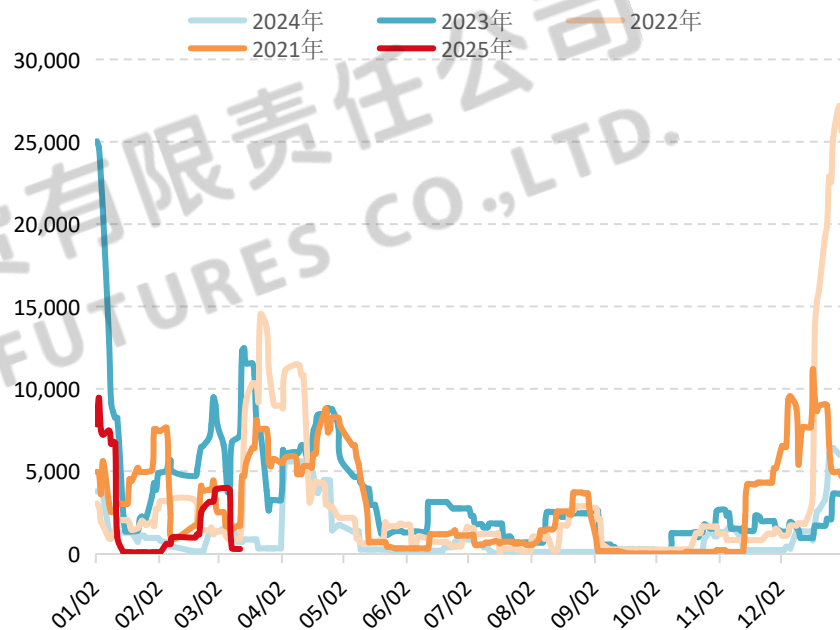
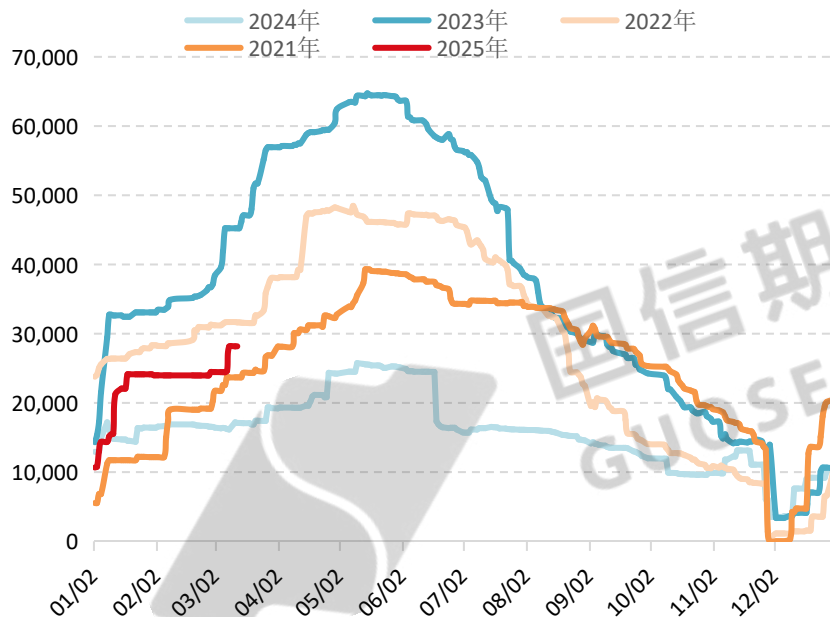


2024/25榨季，2月工业库存为496.45万吨，较去年同期增加79.51万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

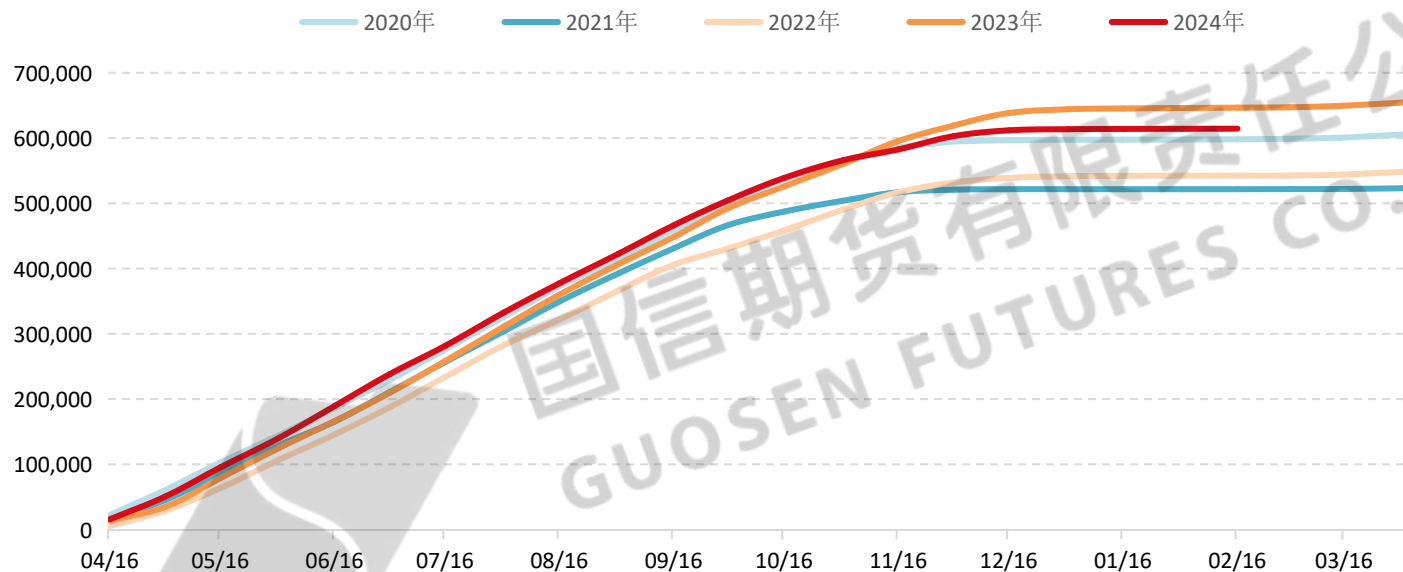


本周郑糖仓单加预报总计28454张，较上一周增加38张。仓单数量为28175张，有效预报279张。

数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度

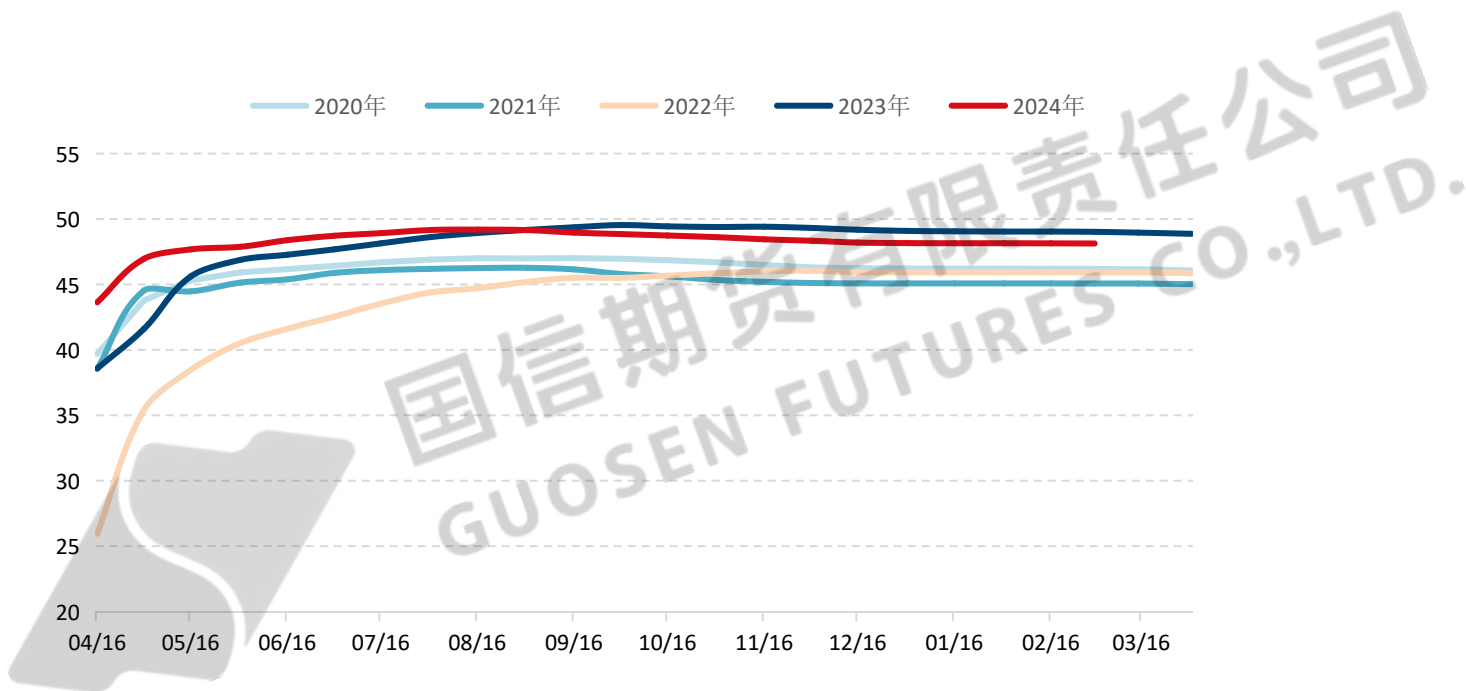


2月下半月累计压榨量6.15亿吨，同比减少5.01%，产糖3982.2万吨，同比减少5.58%。

数据来源：UNICA

国信期货

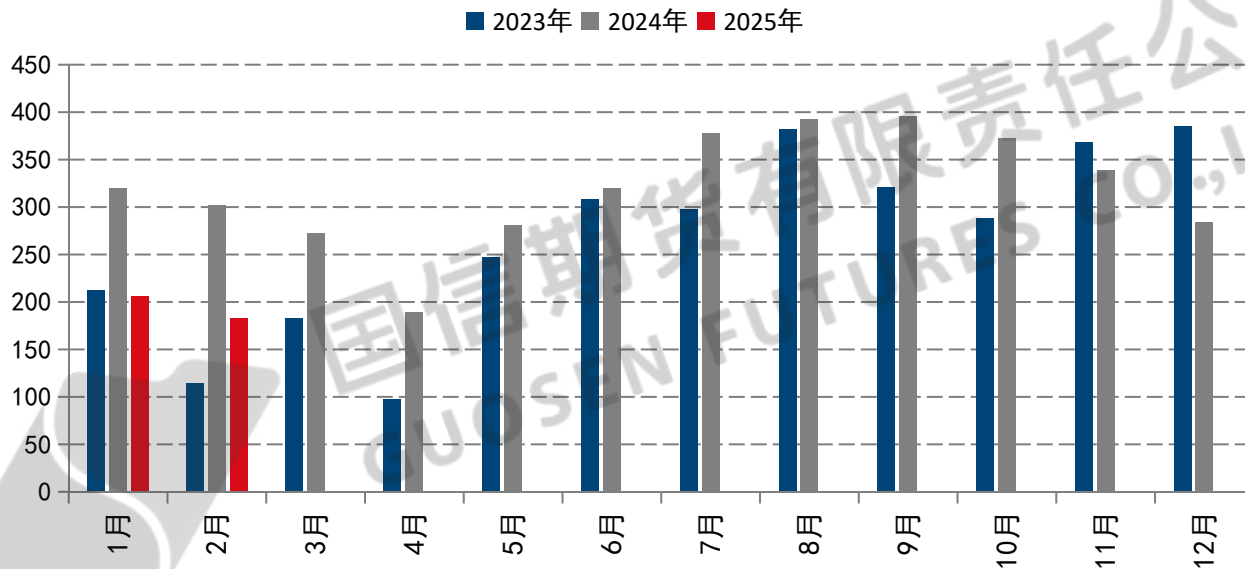
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为48.13%，去年同期为49.02%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口

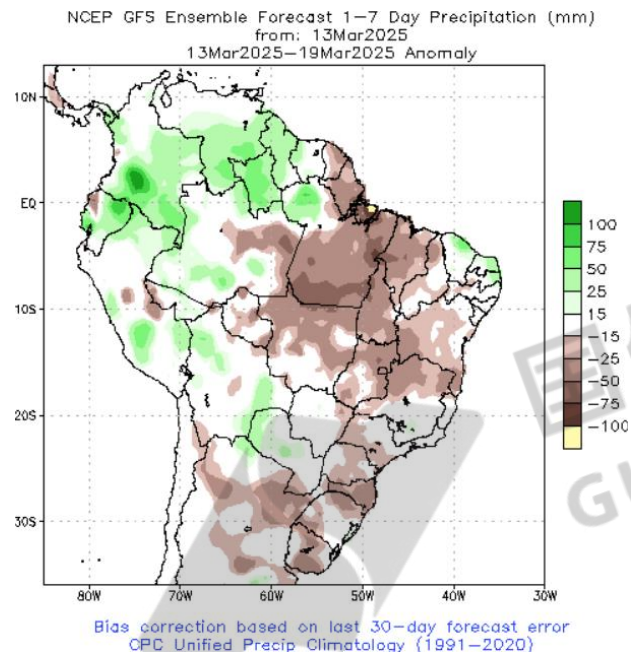


巴西2月糖出口量为182.5万吨，较去年同期减少39.44%。2024/25榨季巴西累计出口3340.5万吨，同比增加2.65%。

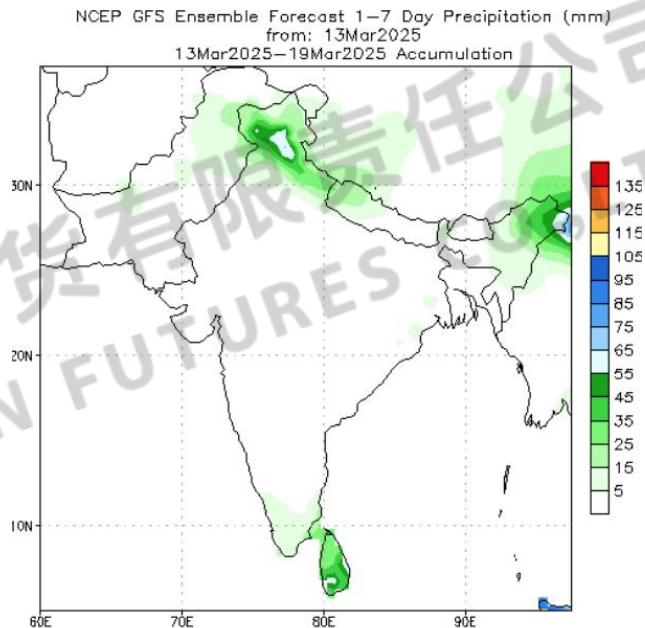
数据来源：巴西贸易部

国信期货

10、国际主产区天气情况



巴西主产区略有降雨，但同比偏干。



印度几无降水。

数据来源：NOAA

国信期货

后市市场展望



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

国内市场来看：郑糖本在国际市场走强的带动下反弹，但整体仍旧处于5800-6200元/吨之间的宽幅震荡。短期基本上，由于前期糖厂销售情况较为可观，导致去库速度快于往年，糖厂对于后市信心较强，挺价意愿比较足。另外，由于国内对于糖浆的管制，即将发布的1-2月进口数据或也带来较强支撑。不过终端消费来看仍处于淡季，缺少囤货和采购的意愿。郑糖价格上升后，对于基差交易来说，基差缩小如果较大，给出利润空间，基差糖对于盘面的压力会显著增强，抑制郑糖价格进一步上行。

国际市场来看：重拾上行趋势。印度估产下降，国内糖价持续飙升，印度100万吨出口难以实现，贸易流收紧。巴西主产区2月降雨开始低于长期水平，目前看3月的降雨依旧低于历史水平，对产量不利。加上今年的甘蔗新种减少近20%，宿根蔗比例增加。市场南巴西2025/26榨季估产存在分歧，已经有交易产量不及预期的迹象。短期国际糖价下方空间有限，上方主要关注巴西天气情况以及印度政策，短期压制参考20美分/磅一线。

操作建议：区间内高抛低吸，波段交易为主。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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、引用资料和数据的主观与公正，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。