



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面支撑 郑糖继续冲高

——国信期货白糖周报

2025年4月6日

目 录

CONTENTS

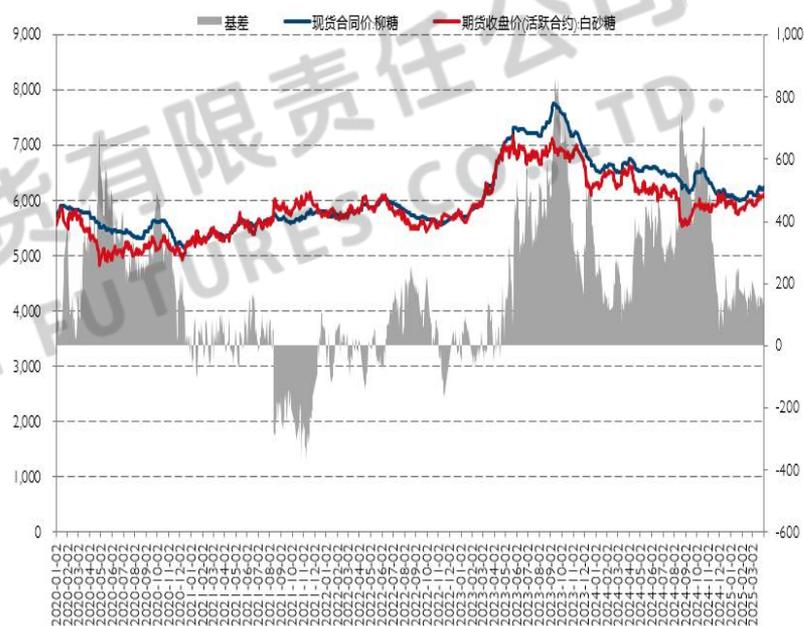
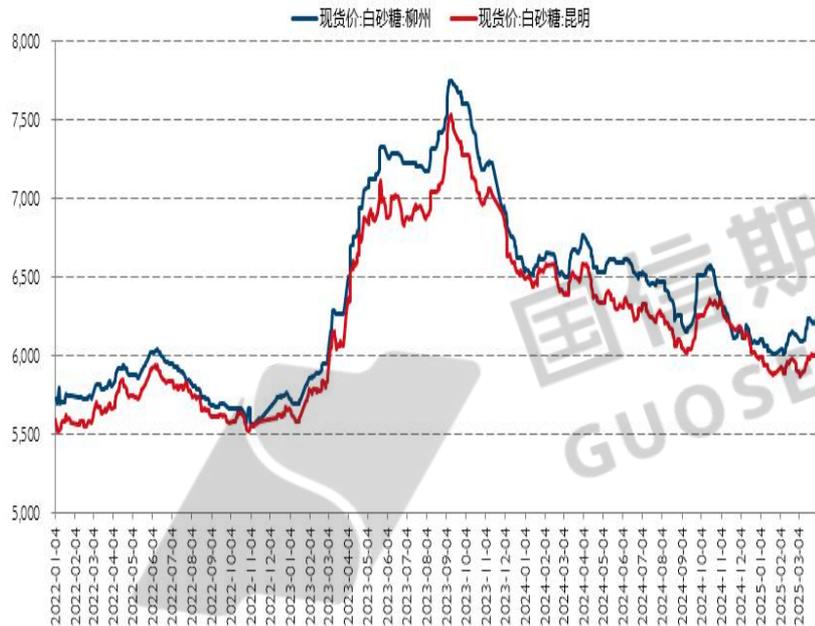
- ① 白糖市场分析
- ② 后市展望

一、白糖市场分析

郑商所白糖期货价格走势

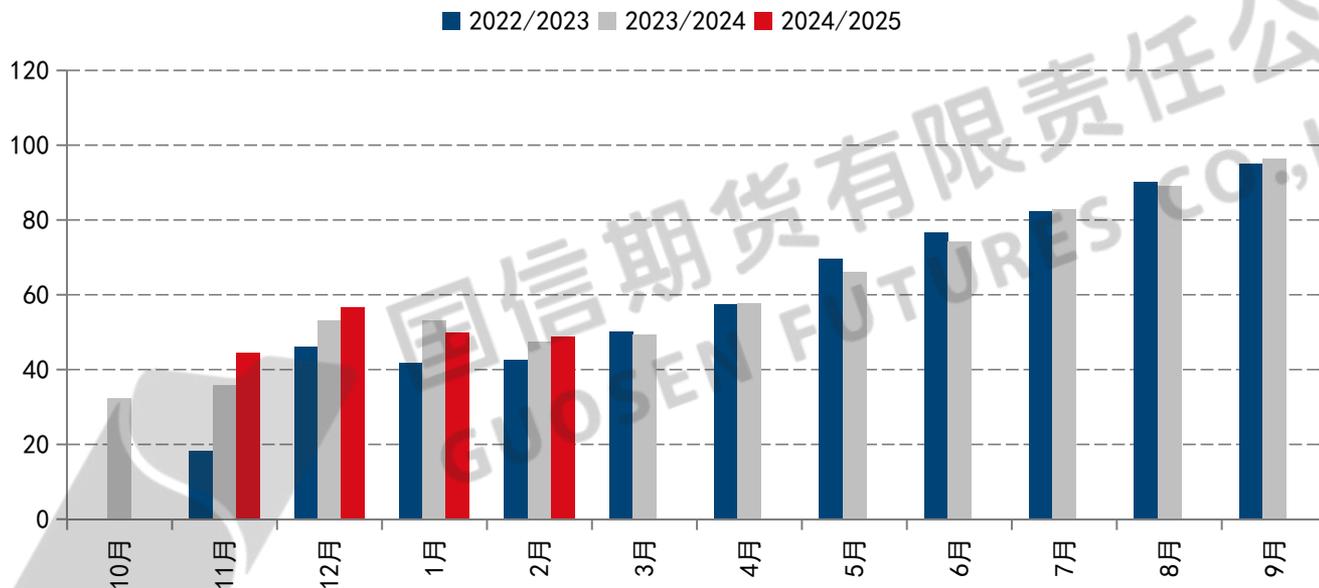


1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND 国信期货

2、全国产销情况

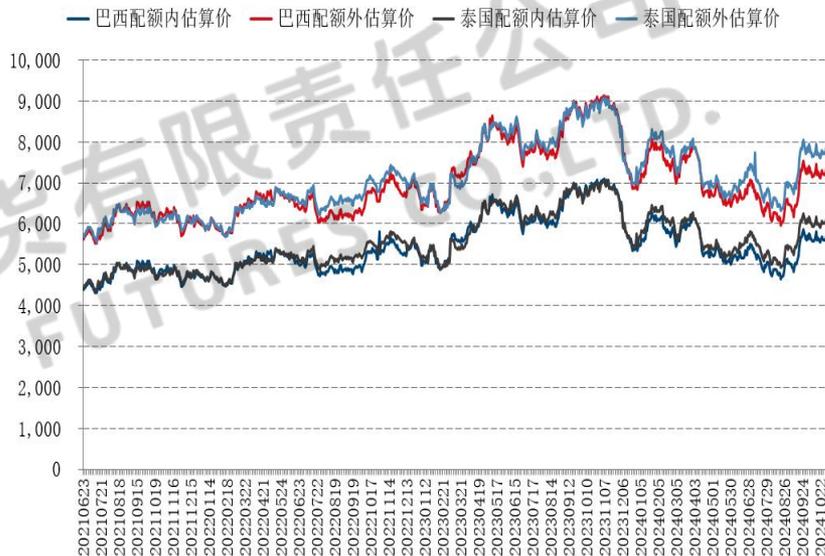
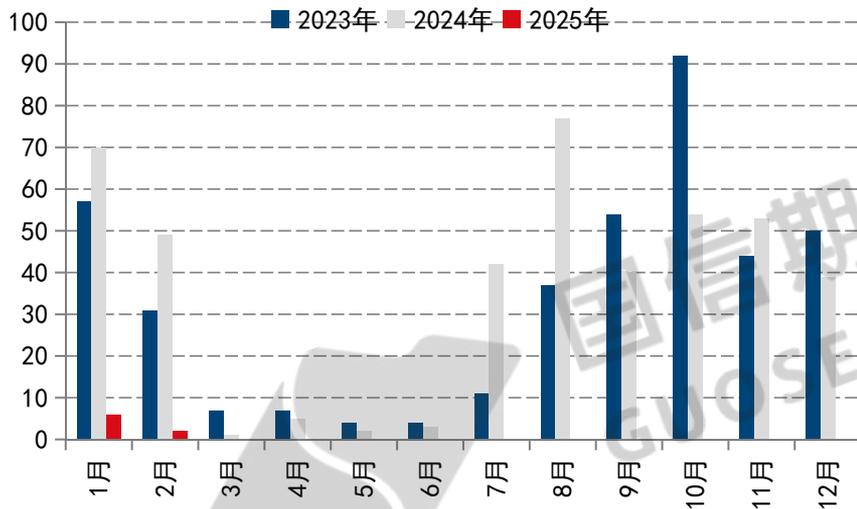


2024/25榨季，2月累计销糖率48.9%，同比加快1.36个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

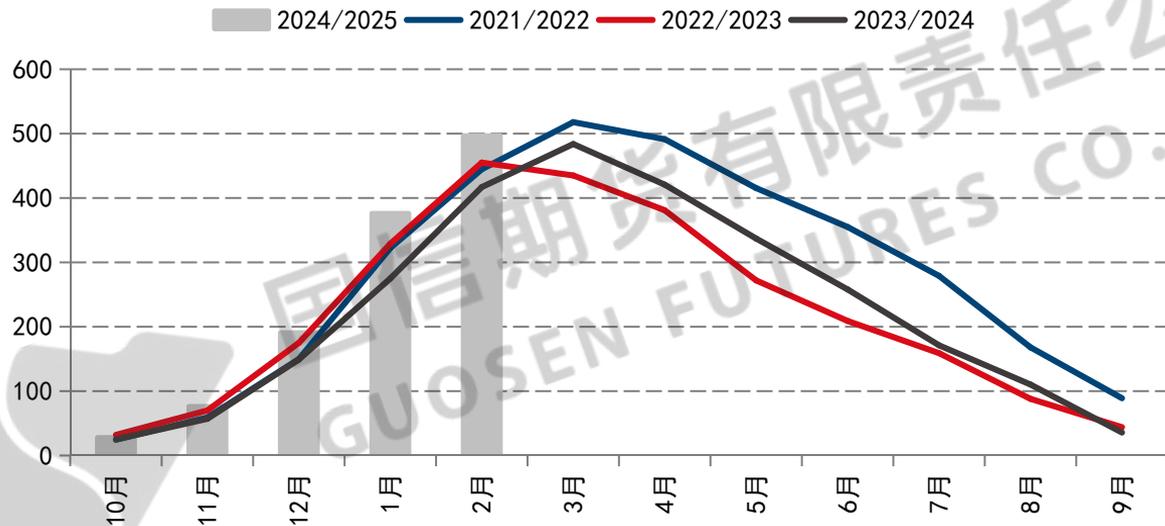
3、食糖进口情况



1-2月进口8万吨，同比减少111万吨。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

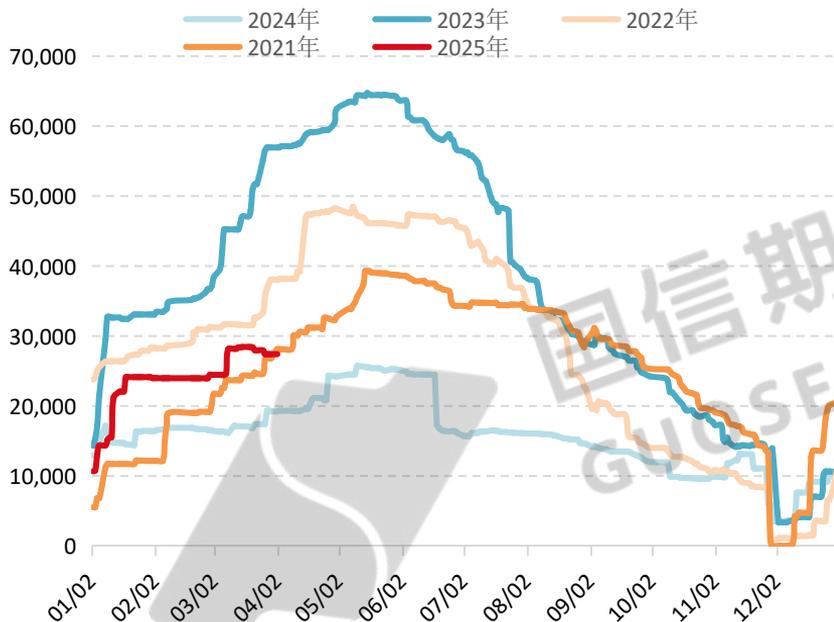


2024/25榨季，2月工业库存为496.45万吨，较去年同期增加79.51万吨。

数据来源：WIND

国信期货

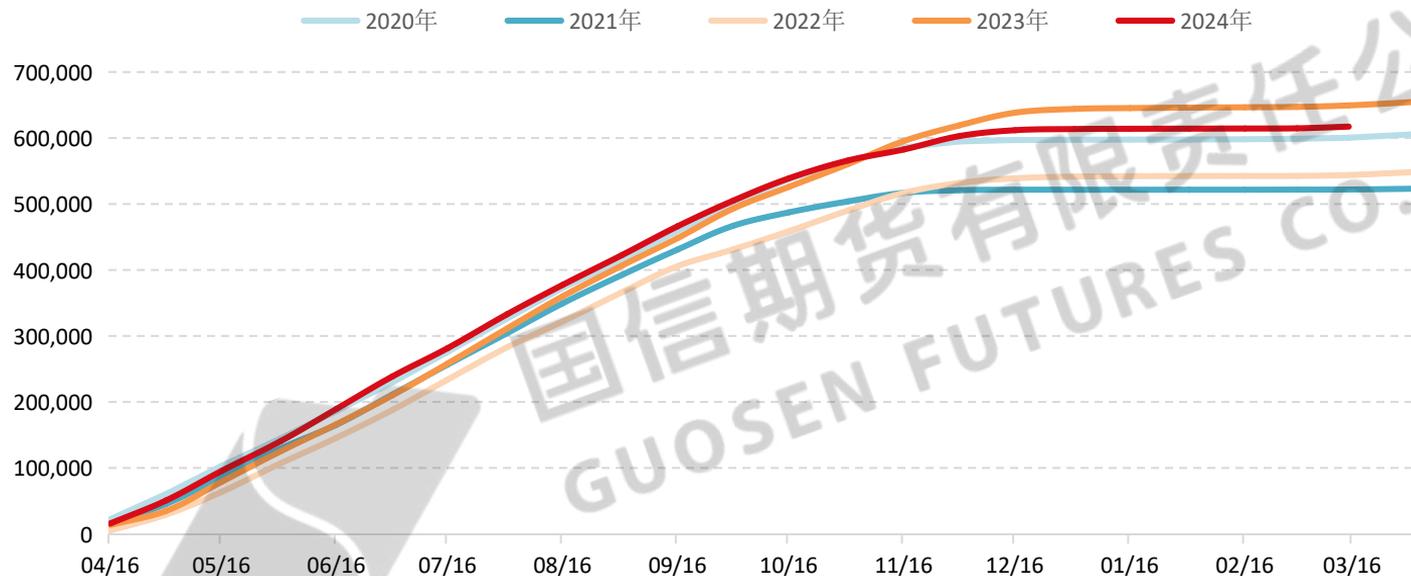
5、郑商所仓单及有效预报



本周郑糖仓单加预报总计27410张，较上一周减少560张。仓单数量为27410张，有效预报0张。

数据来源：郑商所 国信期货

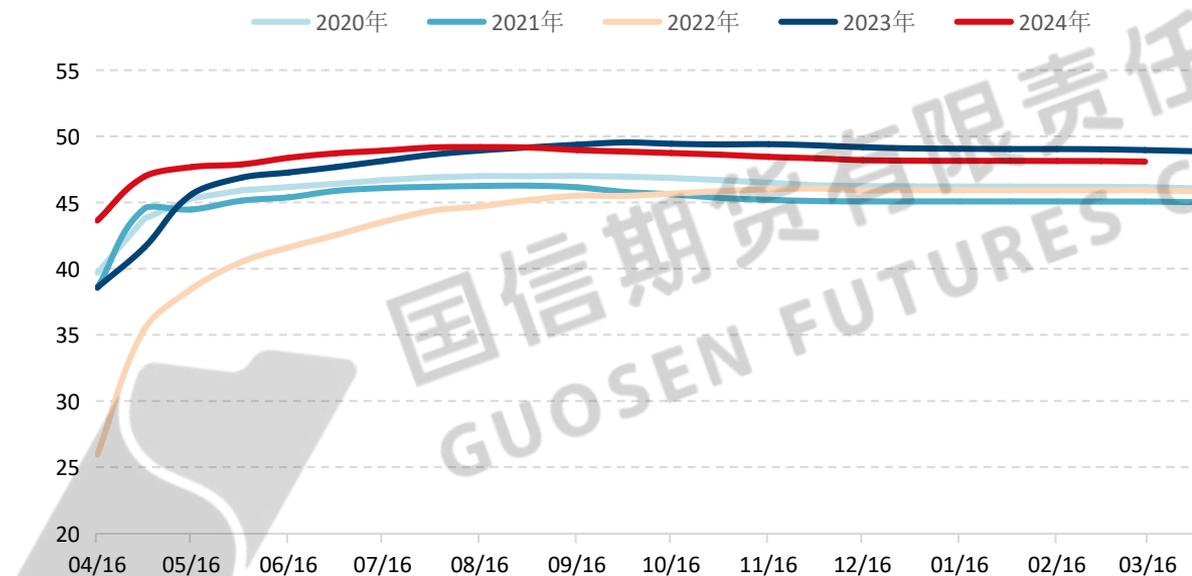
7、巴西生产进度



3月上半月累计压榨量6.17亿吨，同比减少4.94%，产糖3998.3万吨，同比减少5.34%。

数据来源：UNICA 国信期货

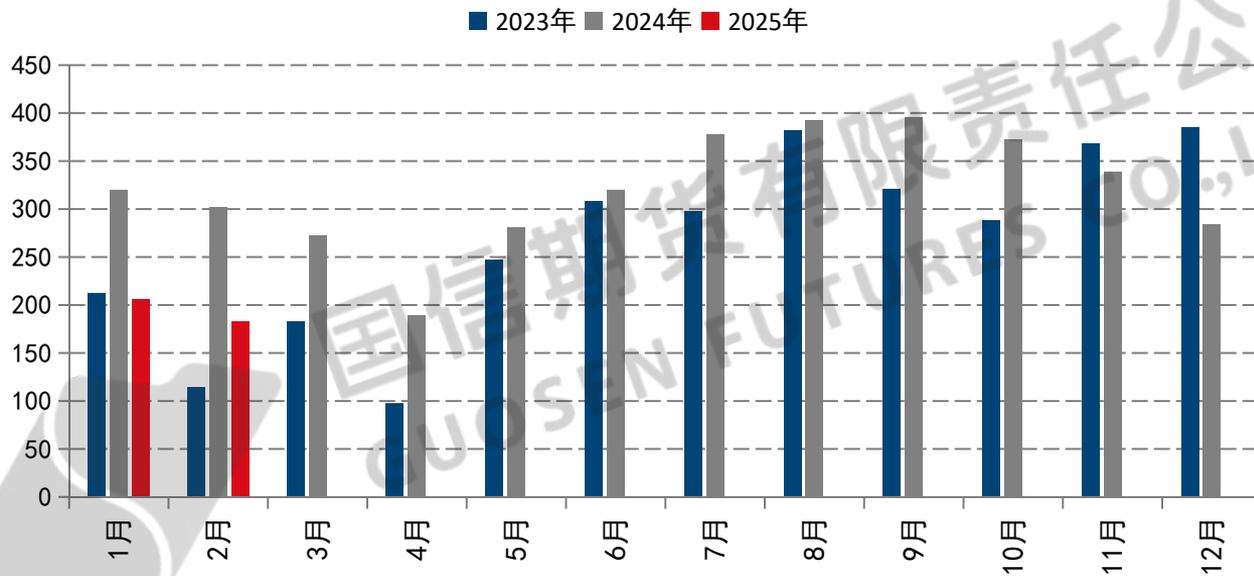
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为48.09%，去年同期为48.96%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口

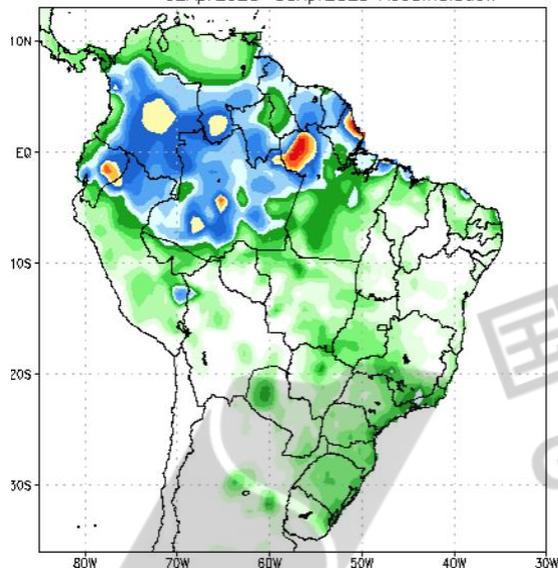


巴西2月糖出口量为182.5万吨，较去年同期减少39.44%。2024/25榨季巴西累计出口3340.5万吨，同比增加2.65%。

数据来源：巴西贸易部 国信期货

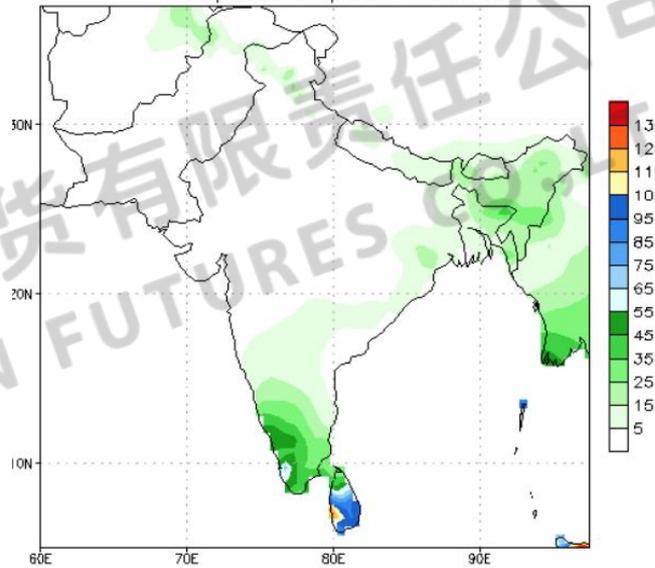
10、国际主产区天气情况

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 02Apr2025
02Apr2025-08Apr2025 Accumulation



巴西主产区降雨增加，同比偏干情况缓解。

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 02Apr2025
02Apr2025-08Apr2025 Accumulation



印度降水略有增加。

数据来源：NOAA

国信期货

后市市场展望

国内市场来看：白糖震荡上行，刷新前期高点。一方面来自于外盘走强的带动，国际市场维持强势走势。另一方面来自于国内基本面的支撑。销糖进度快于同期，且进口收紧，国产糖虽然增长但利空在前期已经消化，广西收榨速度显著快于历年水平。4月2日，广西2024/25榨季74家糖厂全部收榨，同比提前26天。国内糖厂压力较轻，现货价格坚挺。综合来看，基本面支撑下，糖价上方或仍有空间。

国际市场来看：北半球收榨尾声，但是印度的产量之争仍存，最终能否达到2600万吨尚有不不确定性，如果印度产量不及ISMA的预期，三季度存在进口的可能性，对于印度产量的估计仍会影响短期国际市场。巴西生产开始，开局压榨进度对于市场短期影响较大，总体产量仍要关注后期天气，目前市场对于2025/26年度巴西产量普遍预计同比下降，整体供需格局偏紧。综合来看，巴西尚难以供应大量食糖，印度短期出口的概率极低，泰国已经难以有增量供应，全球贸易流来看并不宽裕，国际糖价预计仍偏强运行。

操作建议：短期偏多思路为主。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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



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。