国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

远期基本面承压　郑糖涨幅有限

——国信期货白糖周报

2025年4月20日

国信期货有限公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

目 录

CONTENTS

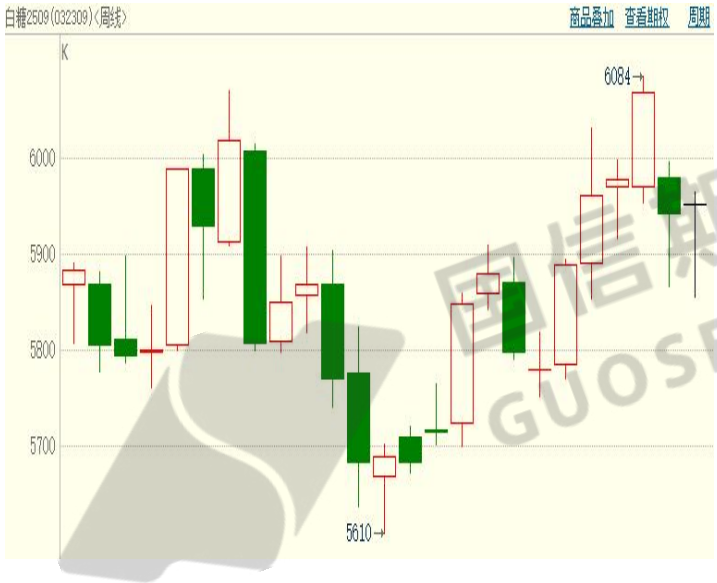
1 白糖市场分析

2 后市展望

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

一、白糖市场分析

郑商所白糖期货价格走势



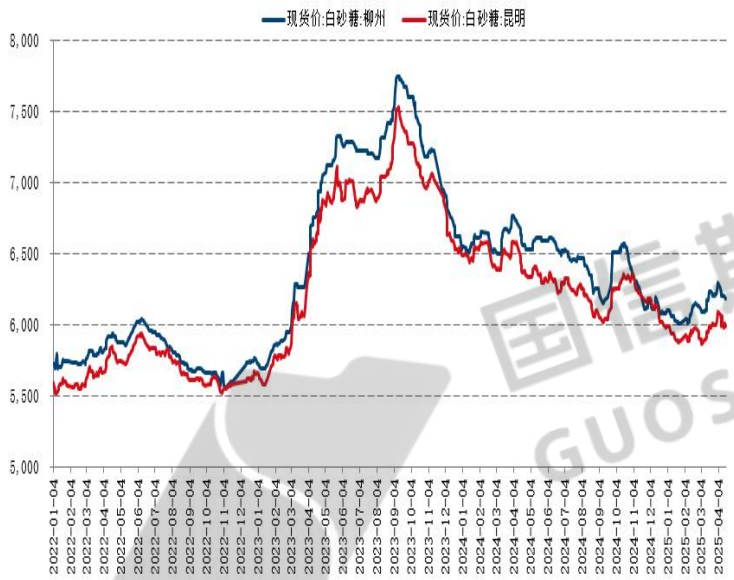
ICE期糖价格走势

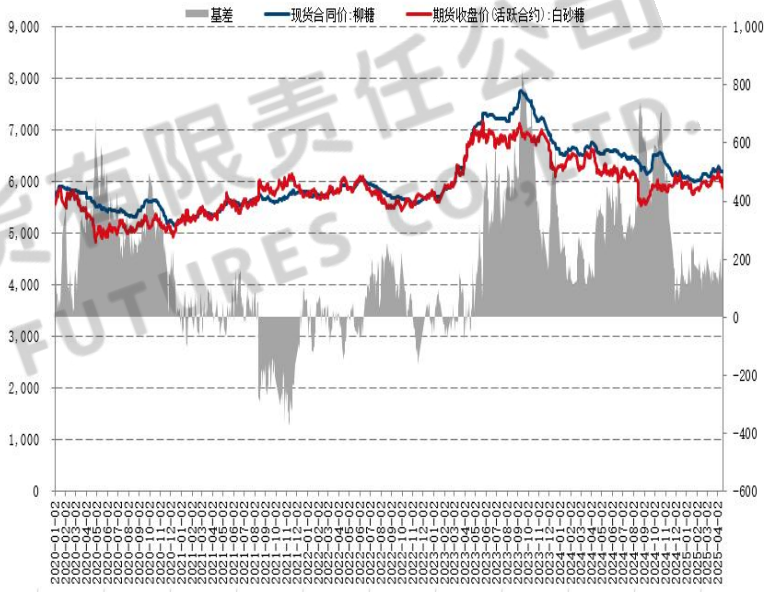
郑糖本周窄幅震荡，周度涨幅0.15%。 ICE期糖偏弱震荡，周度跌幅0.34%。

数据来源：博易云 国信期货

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。

1、现货价格及基差走势



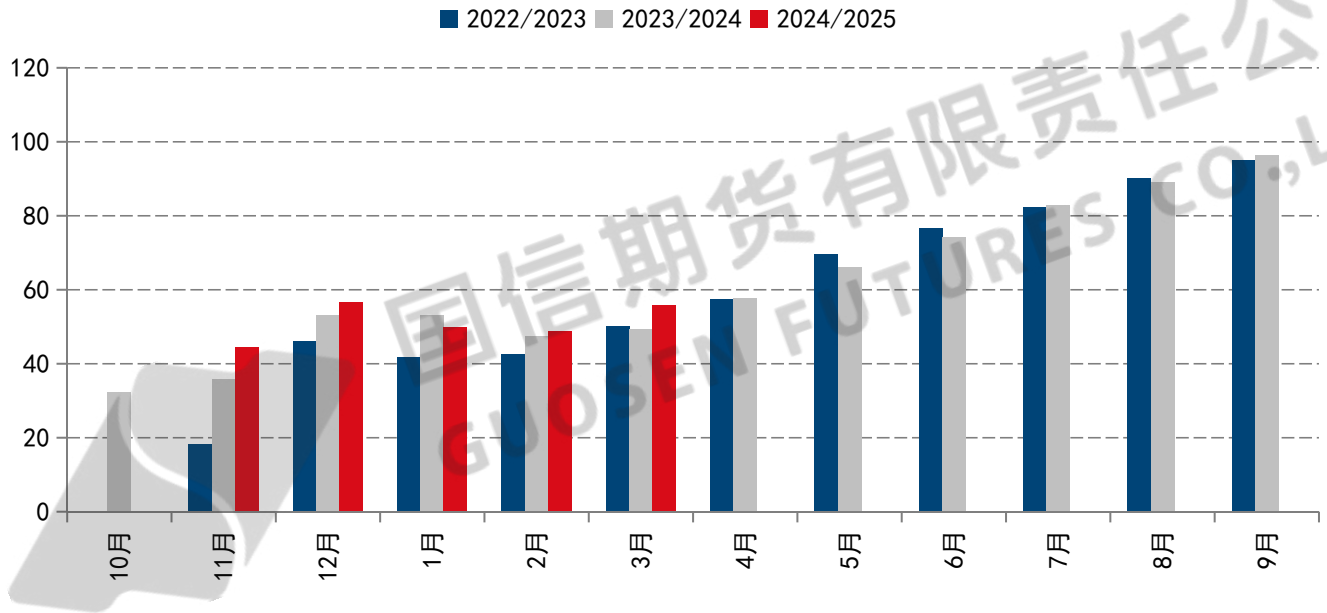


数据来源：WIND　　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO., LTD.

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。

2、全国产销情况

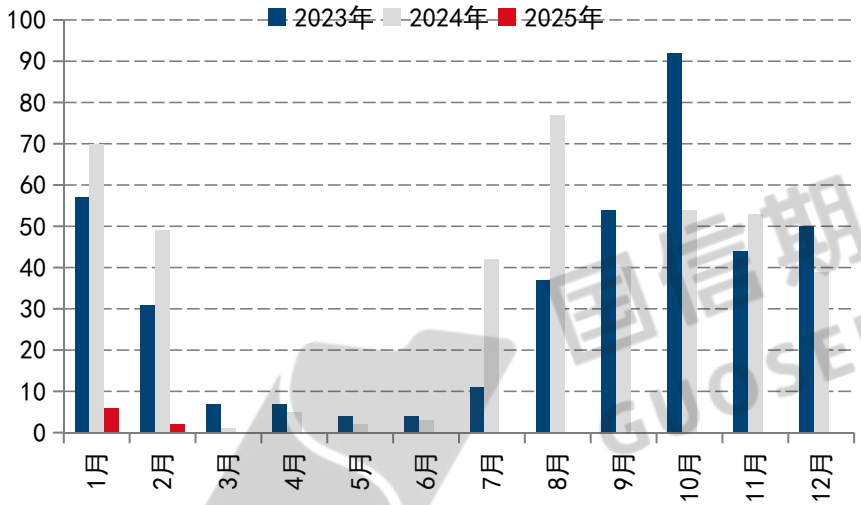


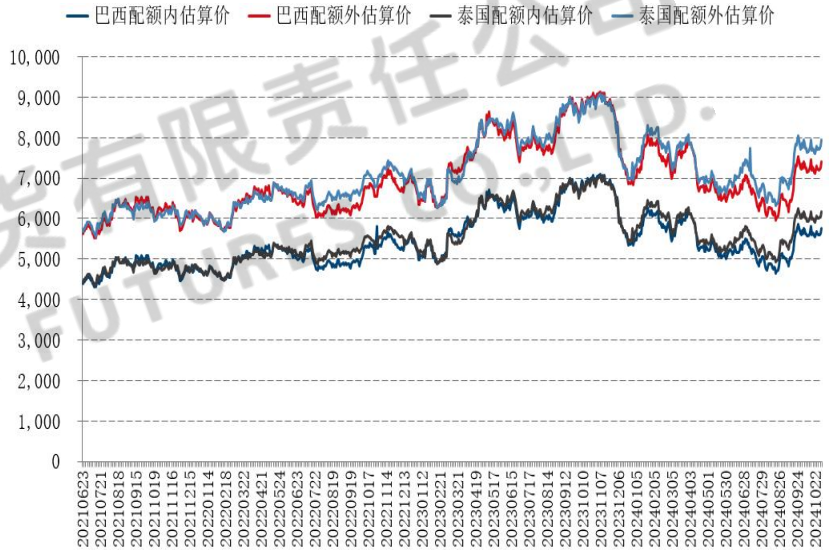
2024/25榨季，3月累计销糖率55.79%，同比加快6.33个百分点。

数据来源：WIND　　国信期货

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。

3、食糖进口情况



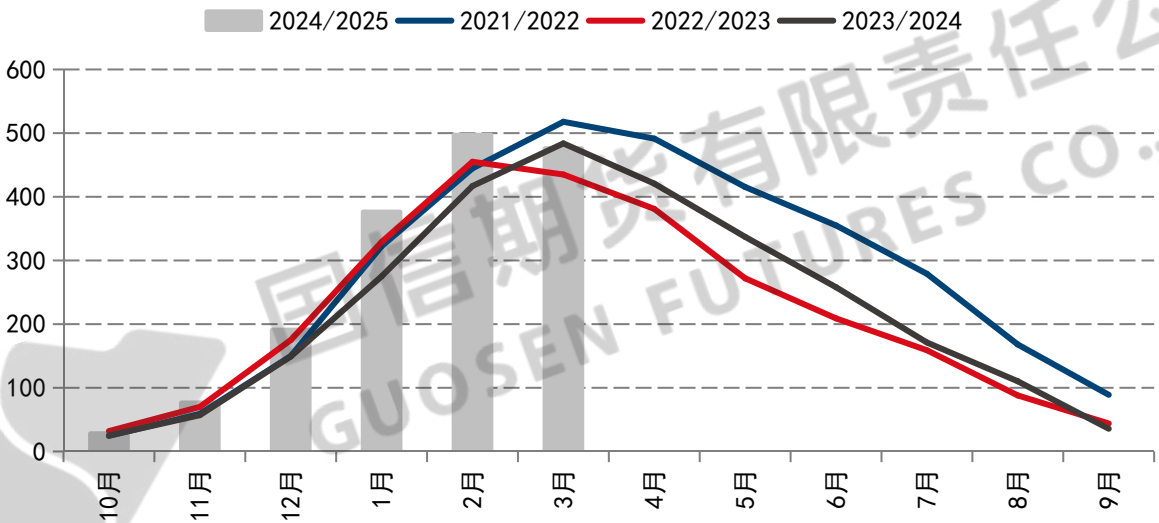


1-2月进口8万吨，同比减少111万吨。ICE期糖5月合约19美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为5188元/吨，配额外进口成本为6615元/吨；泰国配额内进口成本为5268元/吨，配额外进口成本为6719元/吨。

数据来源：中国海关　　国信期货

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。

4、国内工业库存

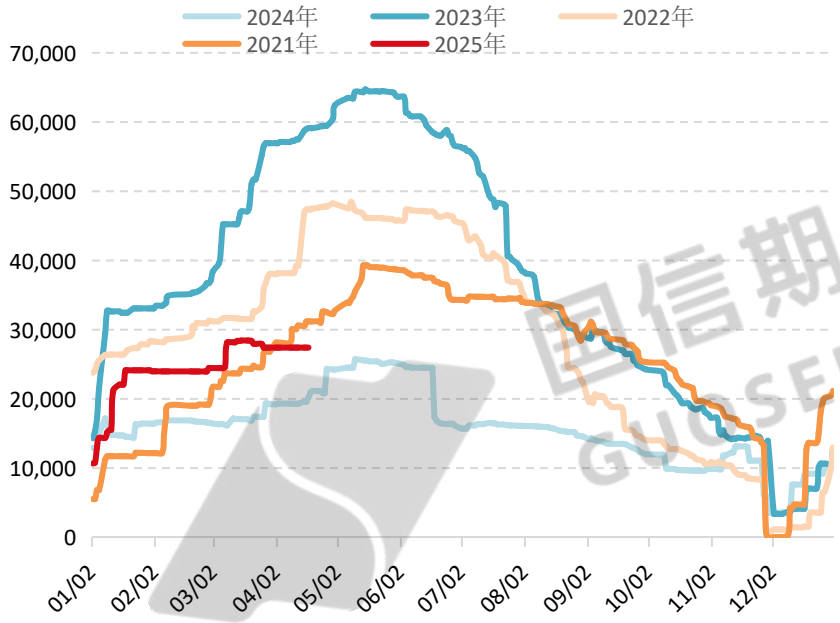


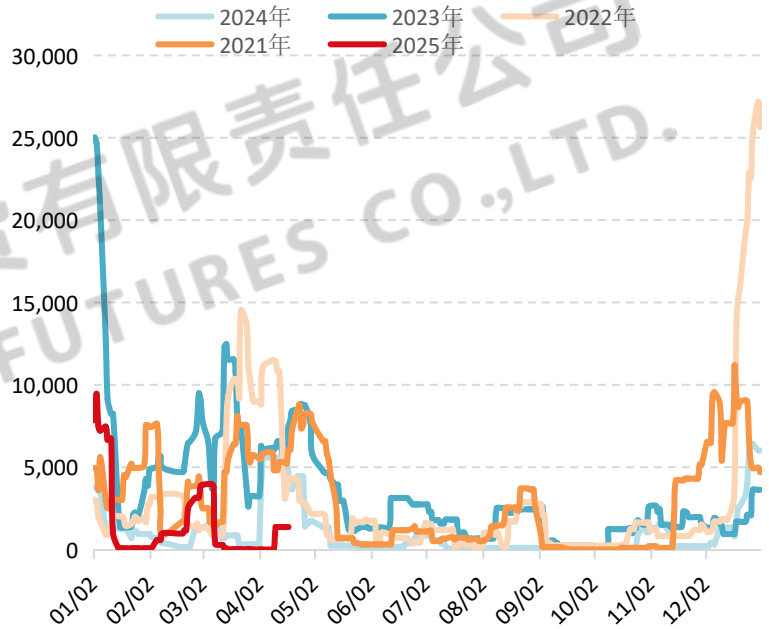
2024/25榨季，3月工业库存为475.21万吨，较去年同期减少8.65万吨。

数据来源：WIND　　国信期货

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。

5、郑商所仓单及有效预报



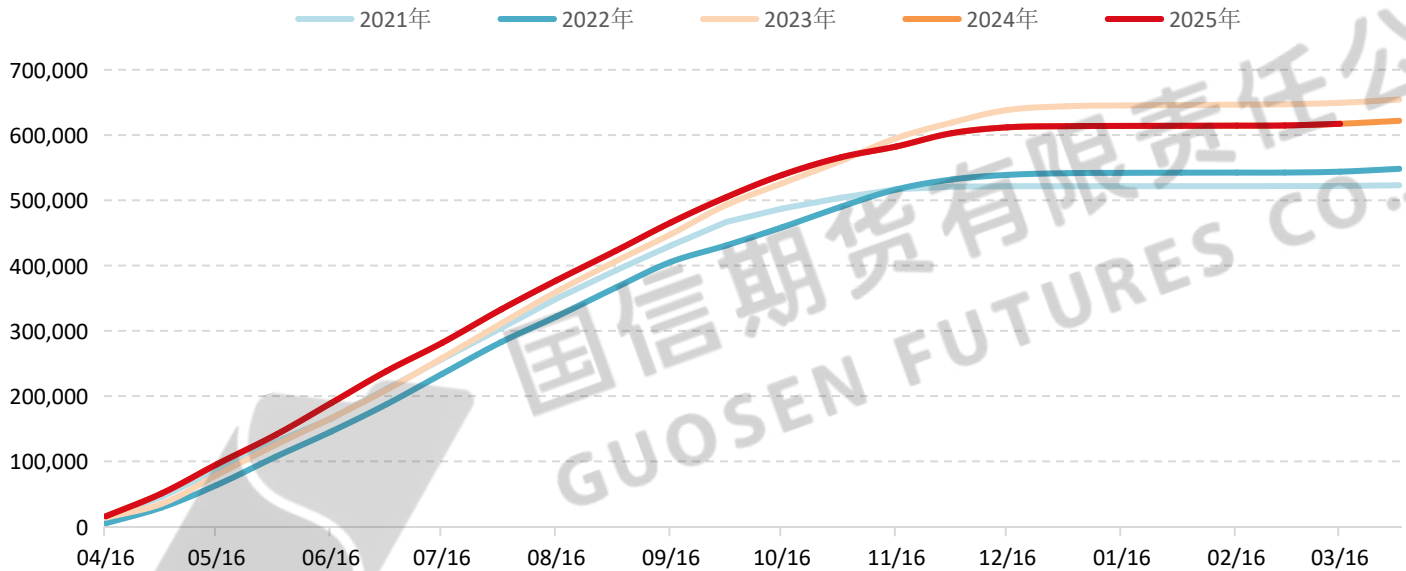


本周郑糖仓单加预报总计28776张，较上一周增加0张。仓单数量为27410张，有效预报1366张。

数据来源：郑商所　　国信期货

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。

7、巴西生产进度

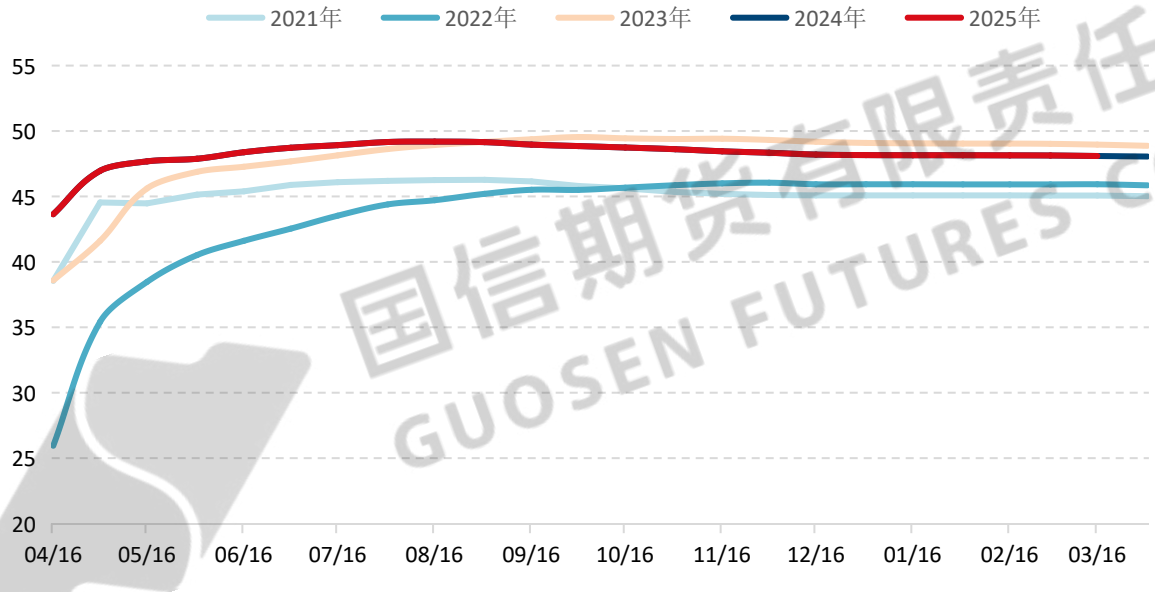


3月下半月累计压榨量6.22亿吨，同比减少4.98%，产糖4016.9万吨，同比减少5.31%。

数据来源：UNICA　　国信期货

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。

8、巴西双周制糖比

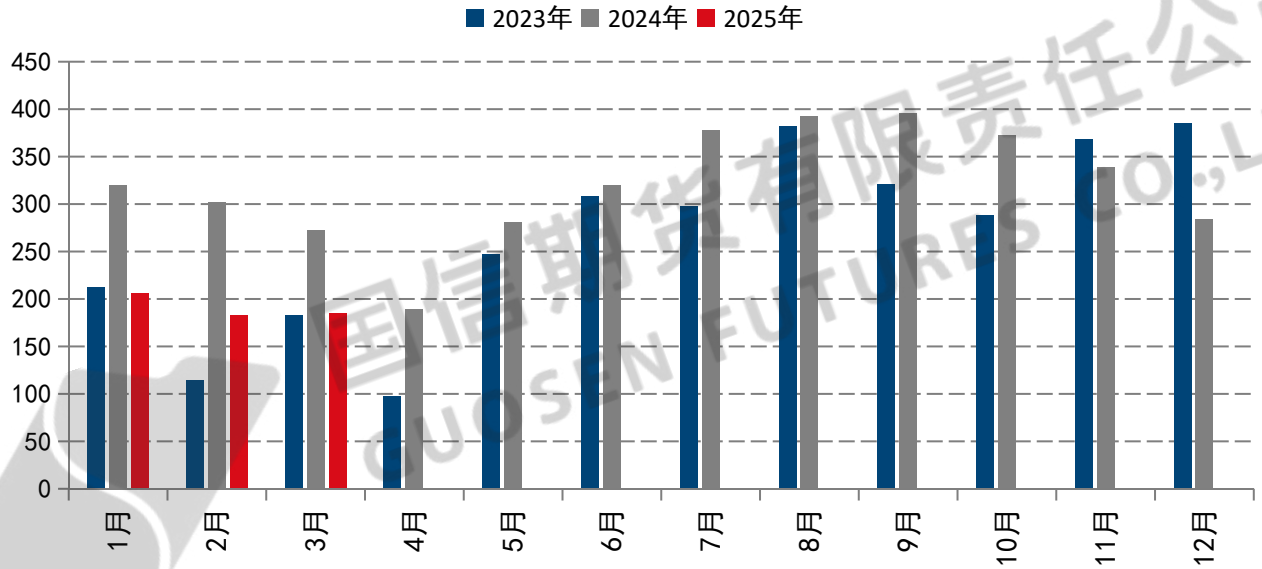


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为48.05%，去年同期为48.87%。

数据来源：UNICA　　国信期货

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。

9、巴西食糖月度出口

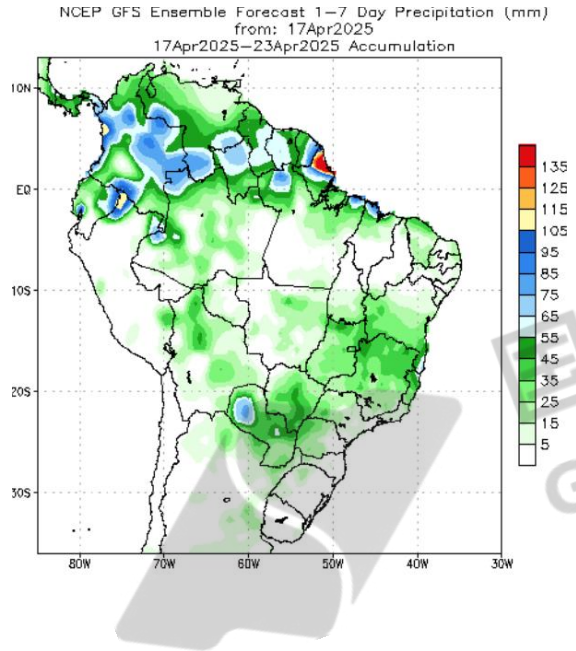


巴西3月糖出口量为185.12万吨，较去年同期减少86.8。2024/25榨季巴西累计出口3512.96万吨，同比减少0.39吨。

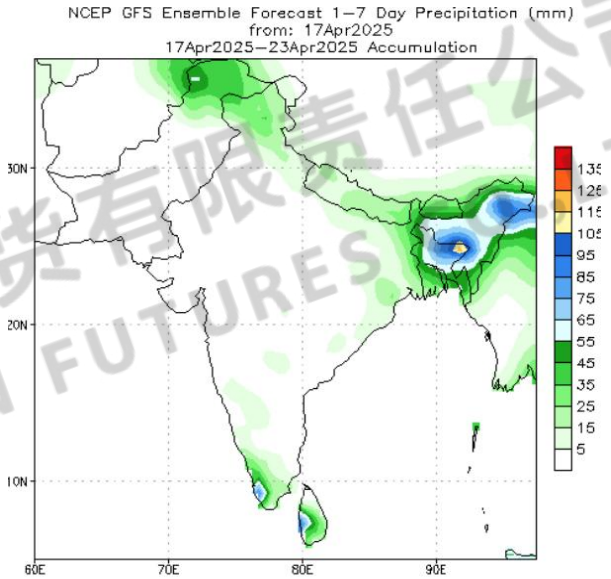
数据来源：巴西贸易部　　国信期货

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。

10、国际主产区天气情况



巴西主产区降雨减少，生产进度快于同期。



印度降水变化不大。

数据来源：NOAA　　国信期货

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。

后市市场展望

国内市场来看：本周宏观方面影响消散，市场逐步转向基本面。工业库存3月开始环比下降，国内库存高点已现。广西旱情加剧，市场对于新榨季的甘蔗能否出苗有所担忧，如果旱情持续，宿根蔗或也将受到影响，对于新年度产量带来较大威胁。后期供应来看，出现进口窗口，5月进口放量是大概率事件。综合来看，郑糖短期新增供应有限，但中期有放量的压力，天气风险犹存。预计处于5850-6100元/吨之间的震荡。

国际市场来看：南巴西3月下半月生产报告发布，对于市场的影响偏空。制糖比为43%，远高于去年同期的33.5%，也高于市场的预期。一方面糖醇比较来看，产糖的吸引力非常高。当然能在短时间内提高这么大比例的制糖比，预计巴西新增部分产能。从天气方面来看，巴西降雨有所减少，对于开榨较为利好，后期预计供应数据同比还是会保持较大增幅，持续施压市场。截至2025年4月15日，印度累计压榨甘蔗2.71亿吨，产糖2542.5万吨，有37家糖厂仍在进行压榨。上榨季同期有74家糖厂未收榨，累计压榨甘蔗3.07亿吨，产糖3116.5万吨，有一定概率低于2600万吨。短期原糖预计低位震荡。

操作建议：短线交易为主。

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

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

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。