



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

多空因素均有 郑糖波动幅度有限

——国信期货白糖周报

2025年5月11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



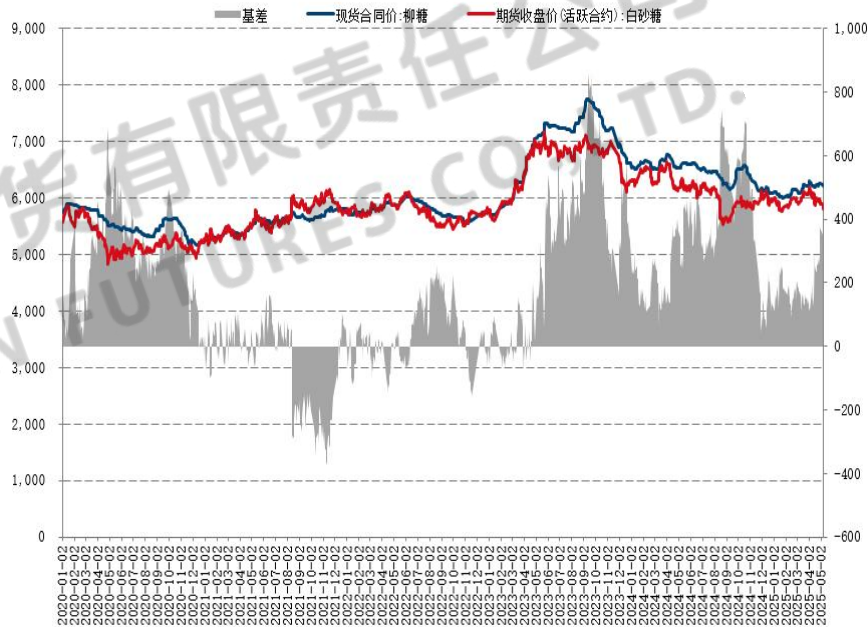
ICE期糖价格走势



郑糖本周走弱，周度跌幅0.82%。 ICE期糖低位震荡，周度涨幅1.45%。

数据来源：博易云 国信期货

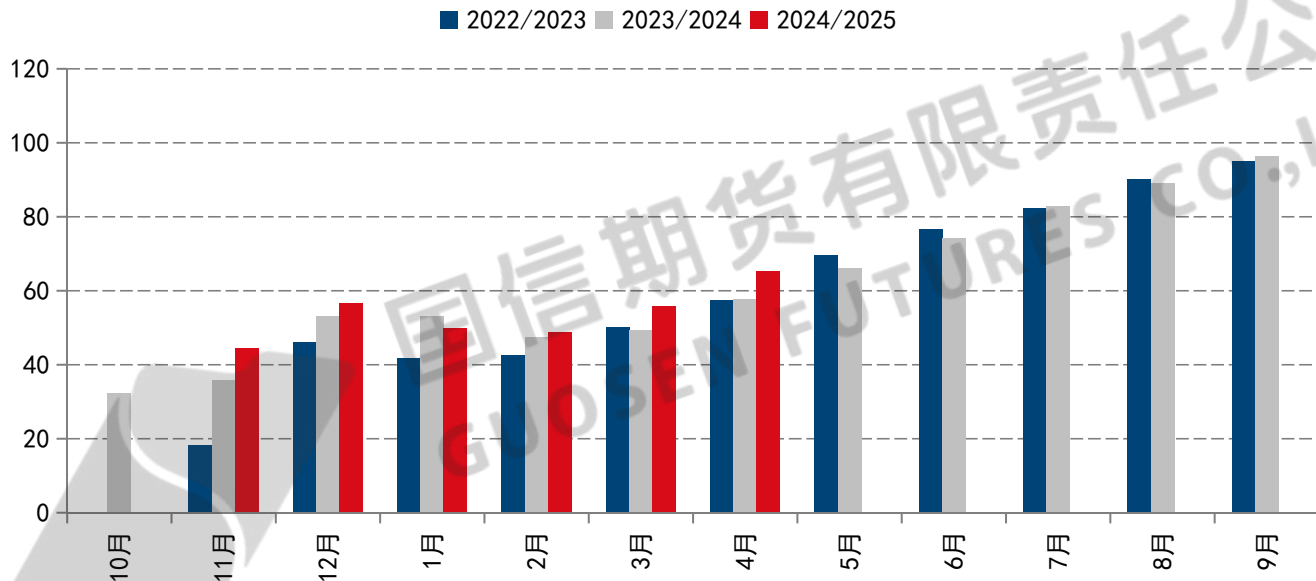
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

国信期货

2、全国产销情况

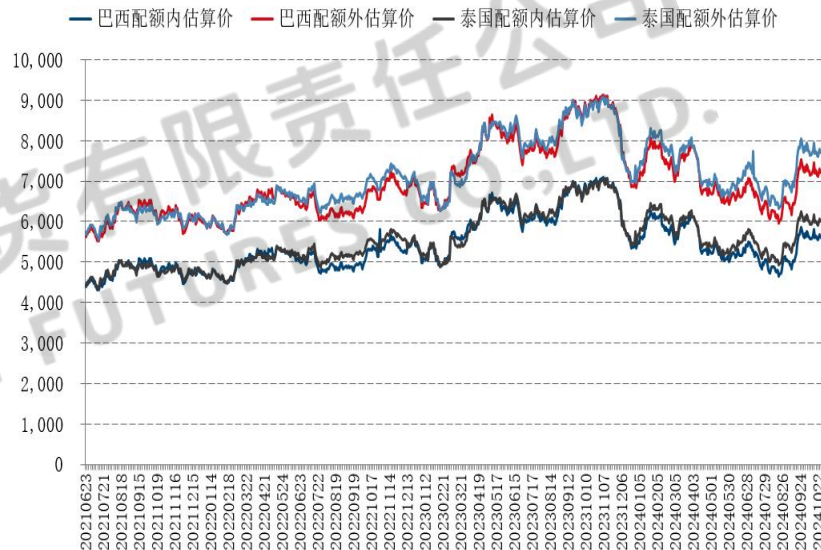
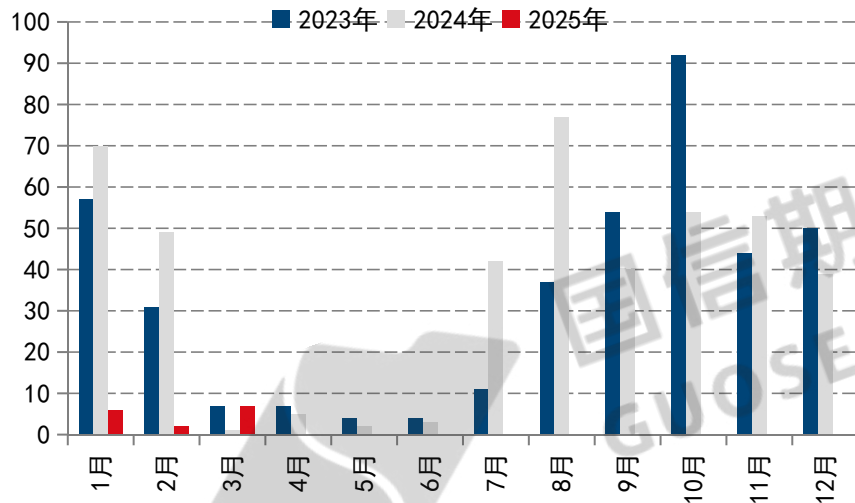


2024/25榨季，4月累计销糖率65.22%，同比加快7.49个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

3、食糖进口情况

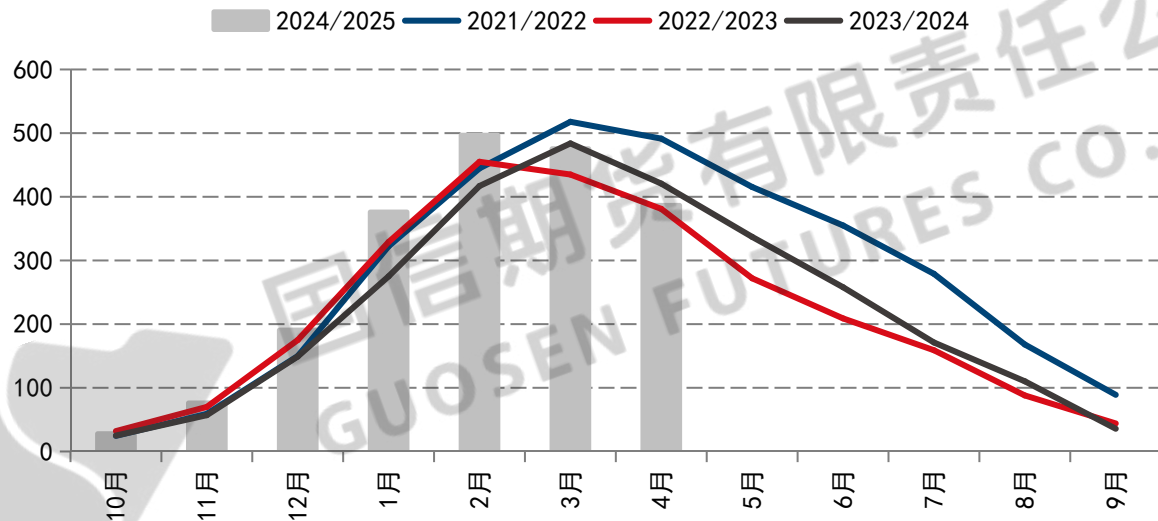


3进口8万吨，同比增加6万吨。ICE期糖7月合约18美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为4937元/吨，配额外进口成本为6288元/吨；泰国配额内进口成本为4897元/吨，配额外进口成本为6235元/吨。

数据来源：中国海关

国信期货

4、国内工业库存

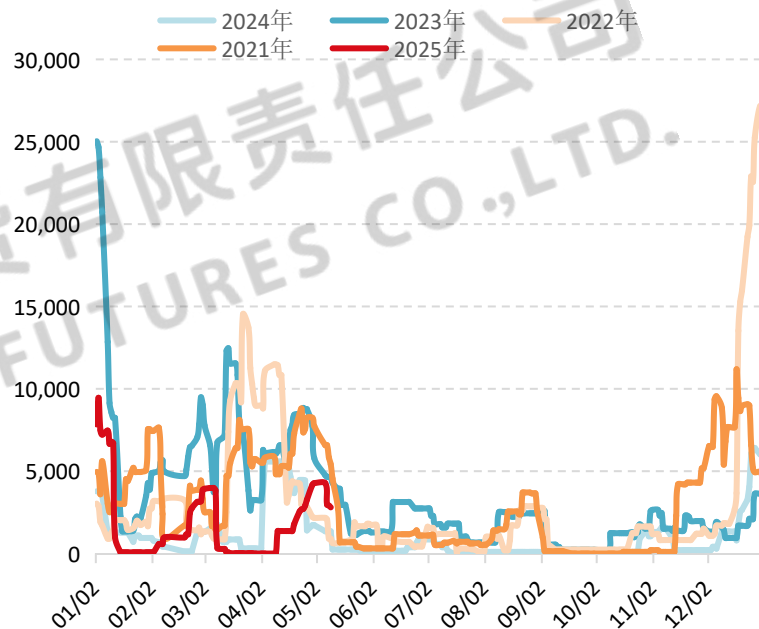
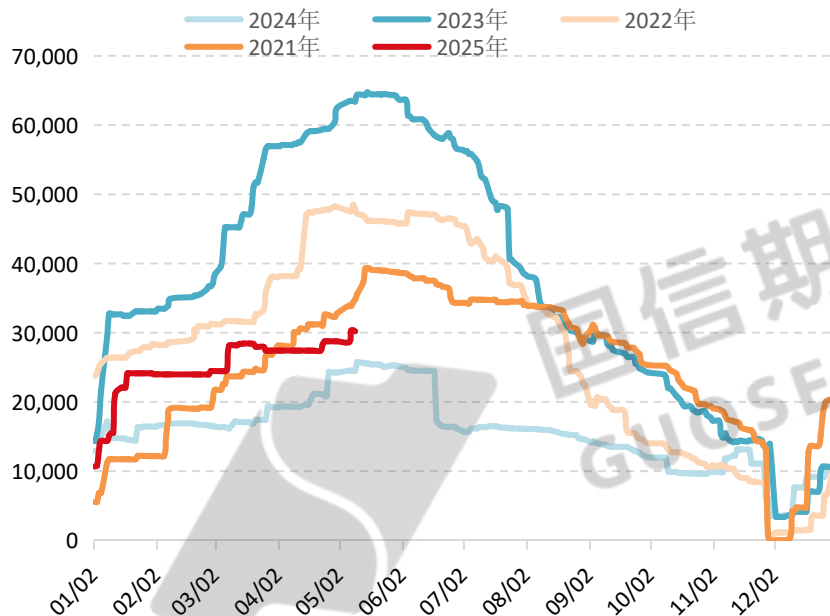


2024/25榨季，4月工业库存为386.26万吨，较去年同期减少34.48万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

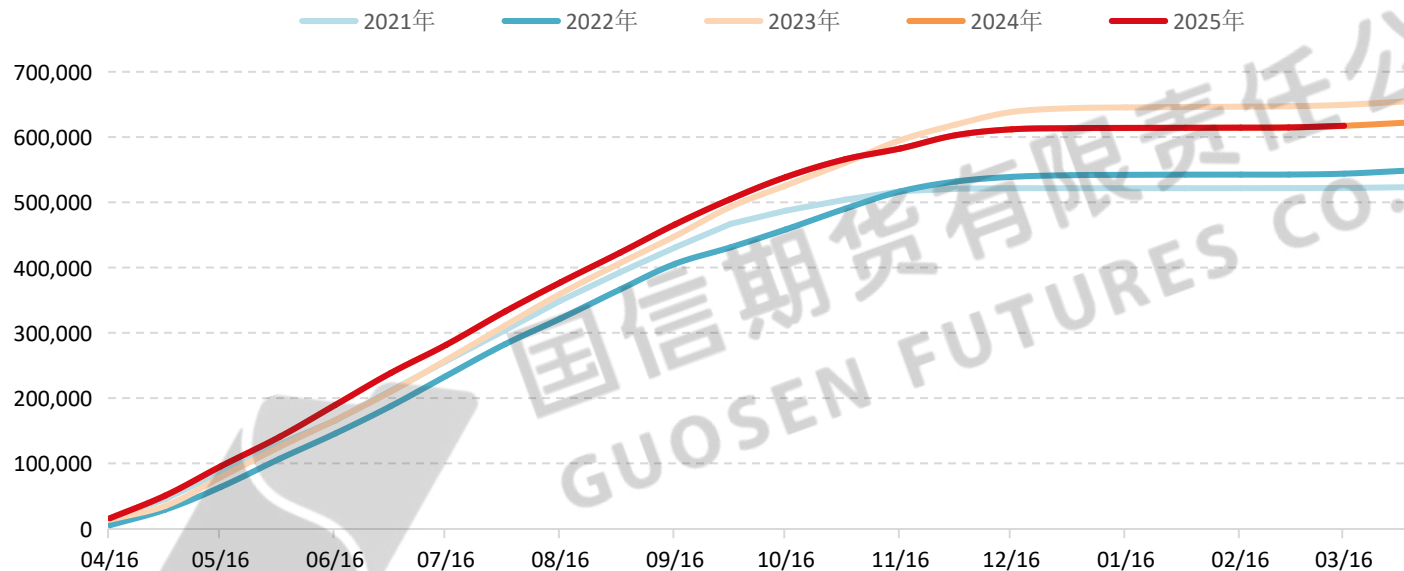


本周郑糖仓单加预报总计33007张，较上一周增加80张。仓单数量为30200张，有效预报2807张。

数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度

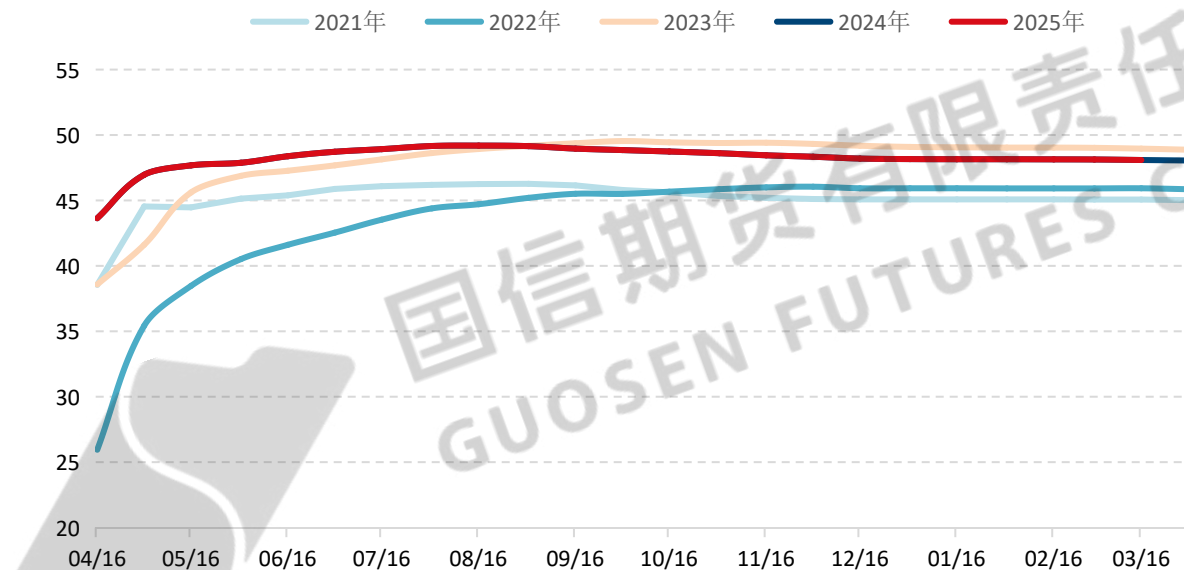


4月上半月累计压榨量1659.8万吨，同比增加2.99%，产糖73.1万吨，同比增加1.25%。

数据来源：UNICA

国信期货

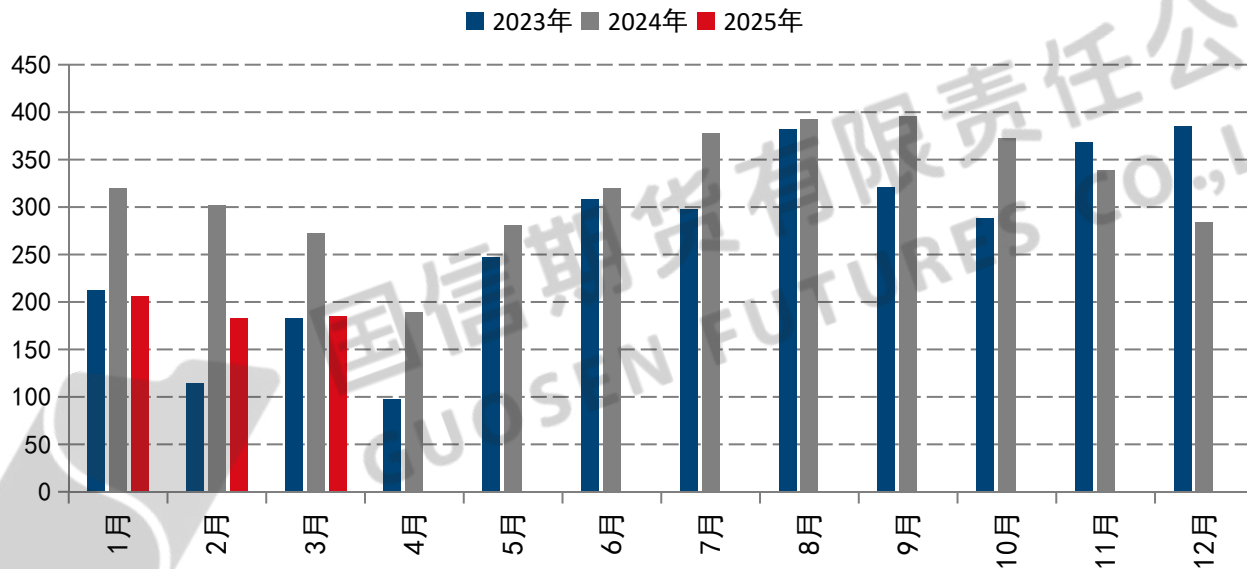
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为44.77%，去年同期为44.08%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口

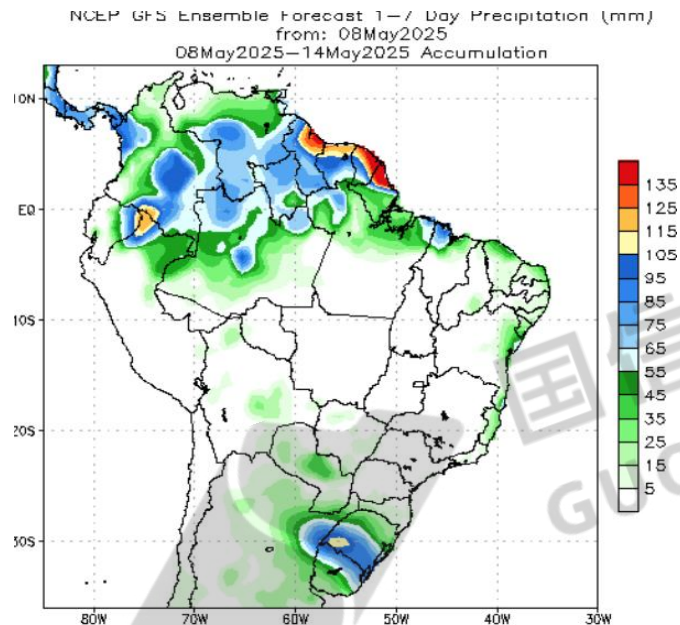


巴西3月糖出口量为185.12万吨，较去年同期减少86.8。2024/25榨季巴西累计出口3512.96万吨，同比减少0.39吨。

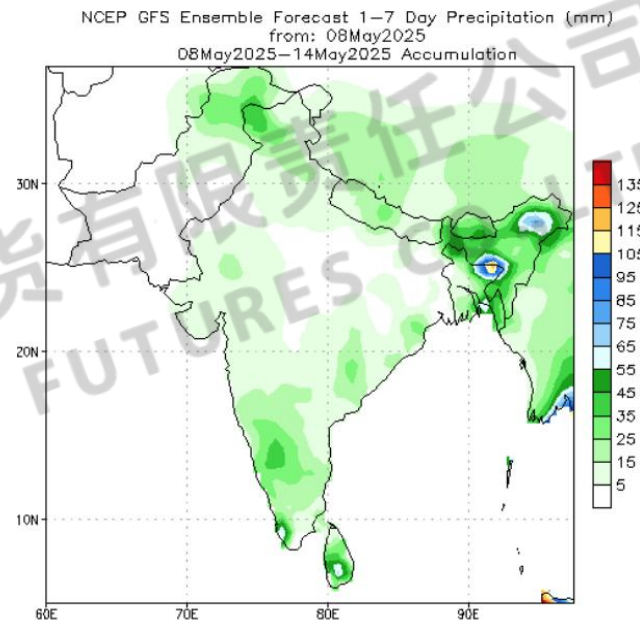
数据来源：巴西贸易部

国信期货

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。



印度降水有所增加。

数据来源：NOAA

国信期货

后市市场展望

国内市场来看：本周宏观方面降准落地，对于消费存在一定利好作用。基本上，广西主产区大量降雨，缓解前期持续的旱情，此前市场对于新榨季的甘蔗能否出苗较为担忧。4月底全国累计销糖率近达到25个榨季以来同期最高水平，国内销售情况同比领先幅度扩大，这导致整体郑糖下方的空间相对有限。不过后期进口大量到港，叠加外盘承压，郑糖上方承压也较为明显。预计处于5700-6000元/吨之间的震荡。

国际市场来看：巴西生产前景乐观，南巴西4月上半月生产数据超过市场预期，总体影响偏空。截至2025年4月30日，印度累计产糖2569万吨，有19家糖厂仍在进行压榨。市场对于印度本榨季出口小幅上调至80万吨。泰国供应也较为充裕。总体来看，供应方面压力较大，显著制约国际糖价上方空间。消费方面，目前对于中国采购有一定期待。另外，宏观方面的影响也存在，短期原油价格波动较大。总体来看，缺少主要矛盾，低位震荡为主。

操作建议：短线交易为主。



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



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。