



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

关注巴西生产 郑糖偏弱运行

——国信期货白糖周报

2025年6月1日

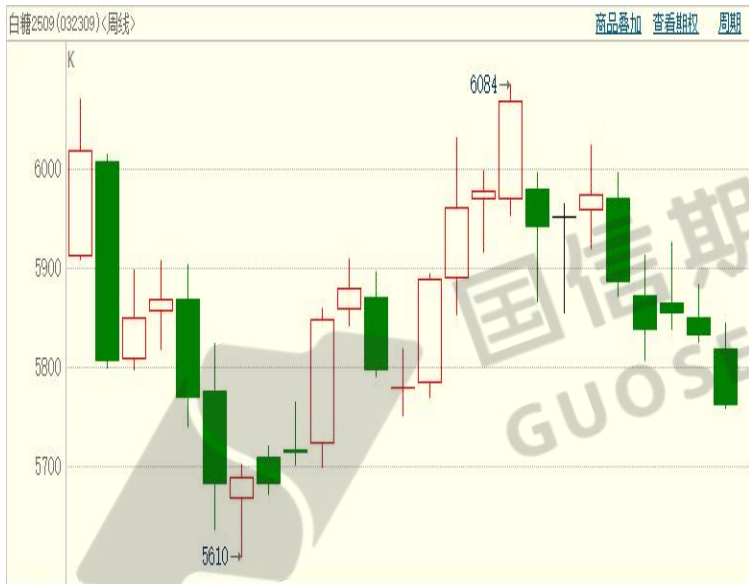
目 录

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



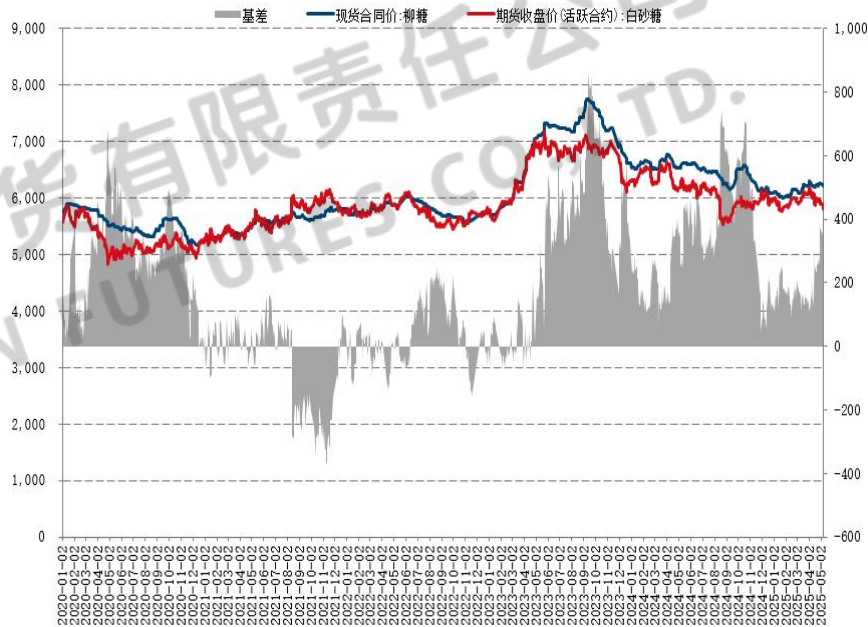
ICE期糖价格走势



郑糖本周震荡走弱，周度跌幅1.2%。 ICE期糖寻底，周度跌幅1.56%。

数据来源：博易云 国信期货

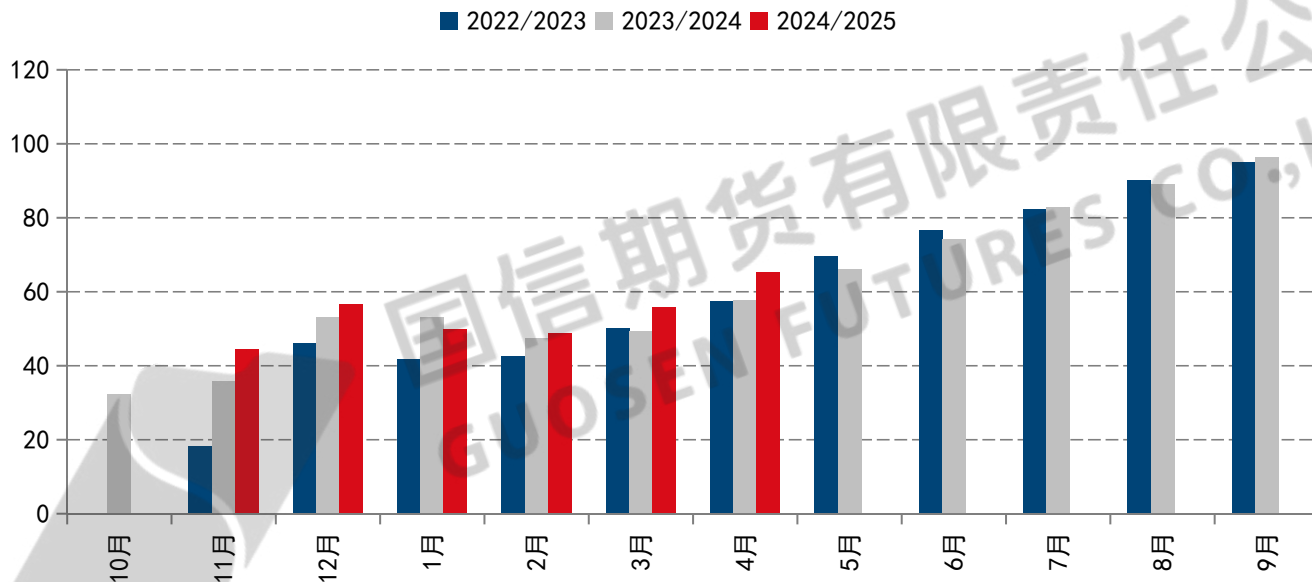
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

国信期货

2、全国产销情况

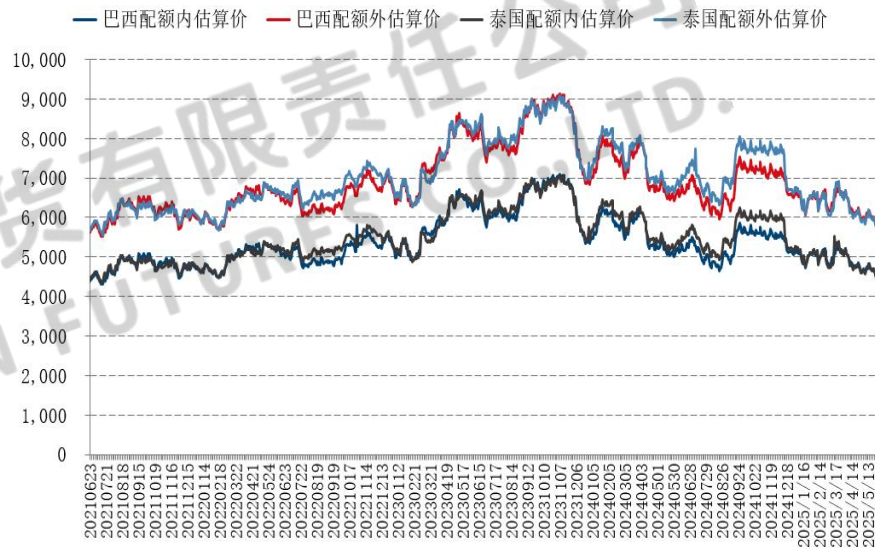
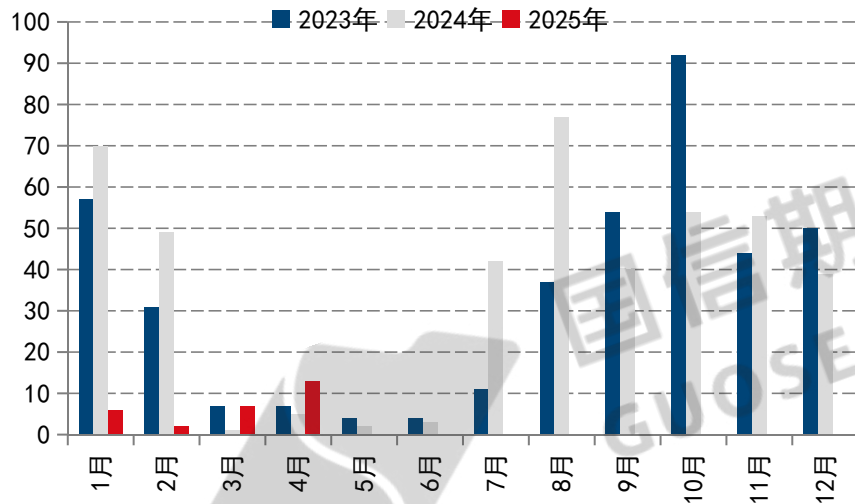


2024/25榨季，4月累计销糖率65.22%，同比加快7.49个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

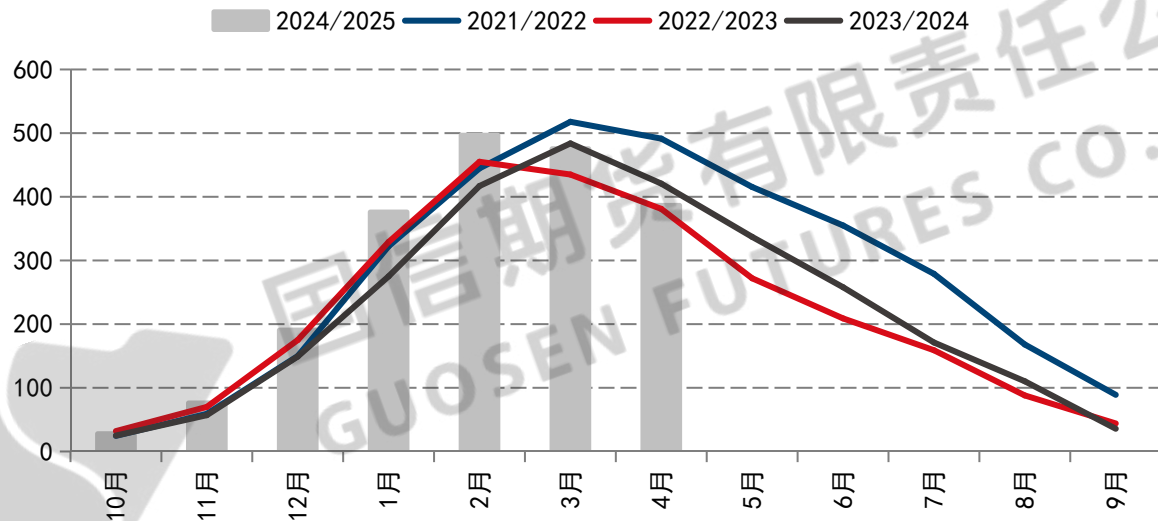
3、食糖进口情况



4月进口13万吨，同比增加8万吨。ICE期糖7月合约17美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为4632元/吨，配额外进口成本为5889元/吨；泰国配额内进口成本为4656元/吨，配额外进口成本为5920元/吨。

数据来源：中国海关 国信期货

4、国内工业库存

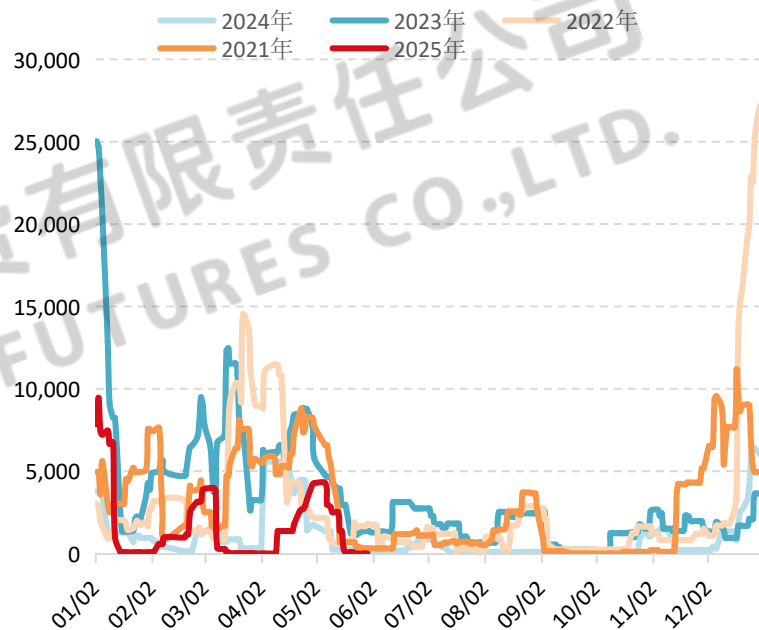
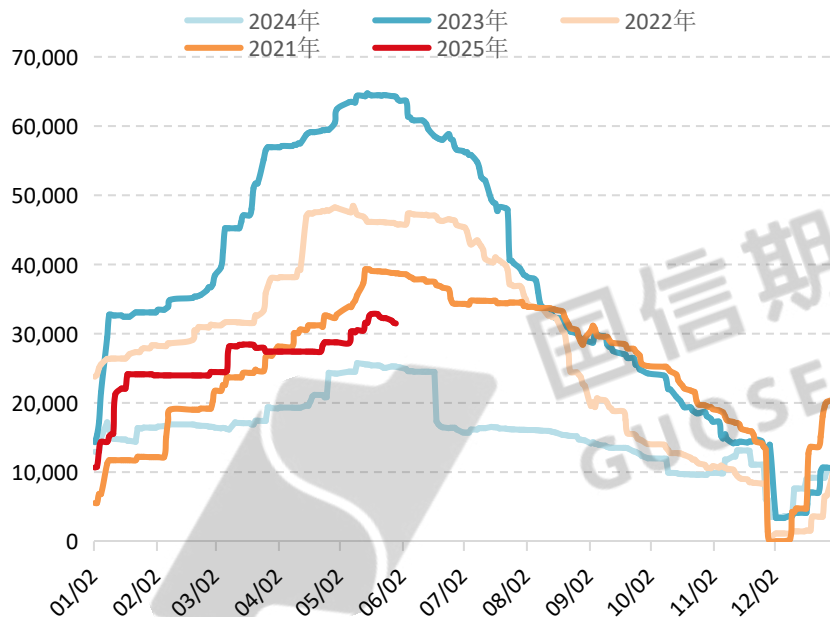


2024/25榨季，4月工业库存为386.26万吨，较去年同期减少34.48万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

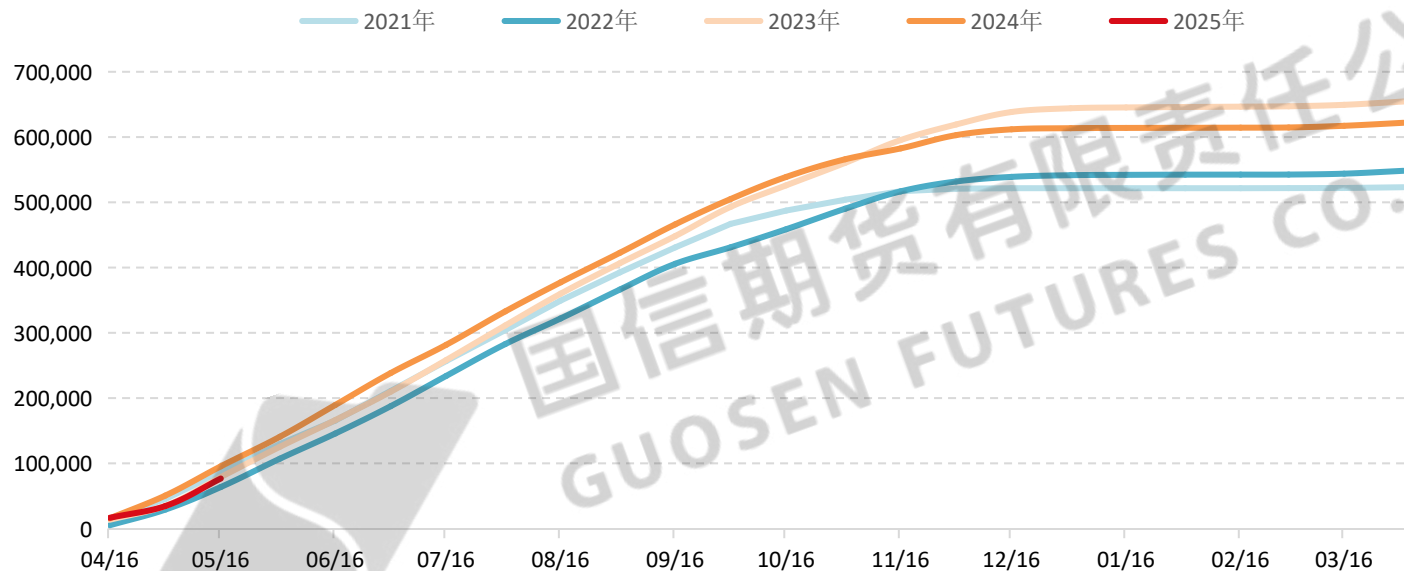


本周郑糖仓单加预报总计31481张，较上一周减少823张。仓单数量为31481张，有效预报0张。

数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度

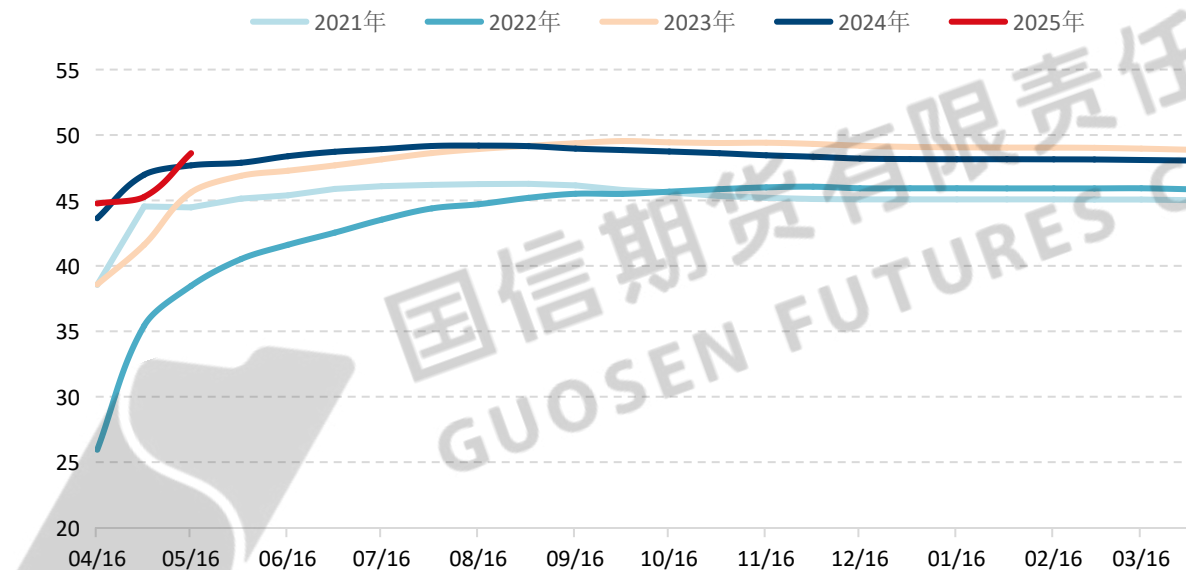


5月上半月累计压榨量7671.4万吨，同比减少20.24%，产糖398.9万吨，同比减少22.68%。

数据来源：UNICA

国信期货

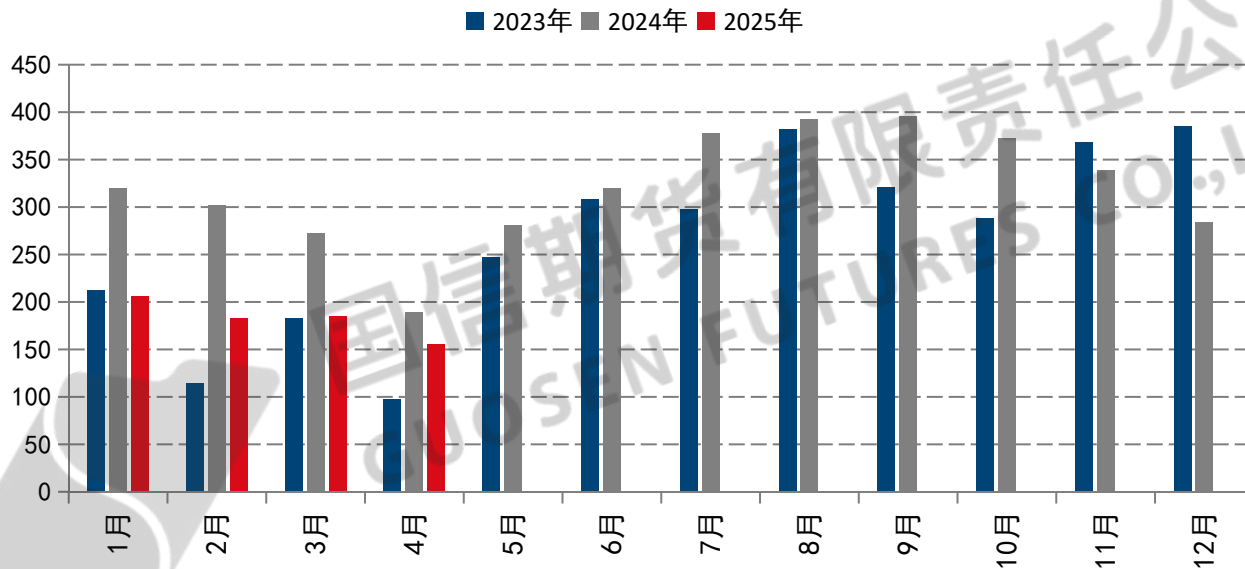
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为48.61%，去年同期为47.6%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口

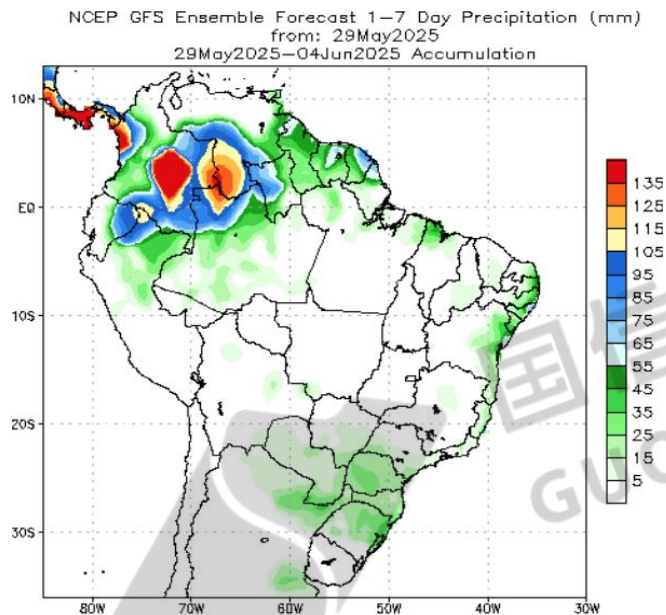


巴西4月糖出口量为155.26万吨，较去年同期减少33.5万吨。

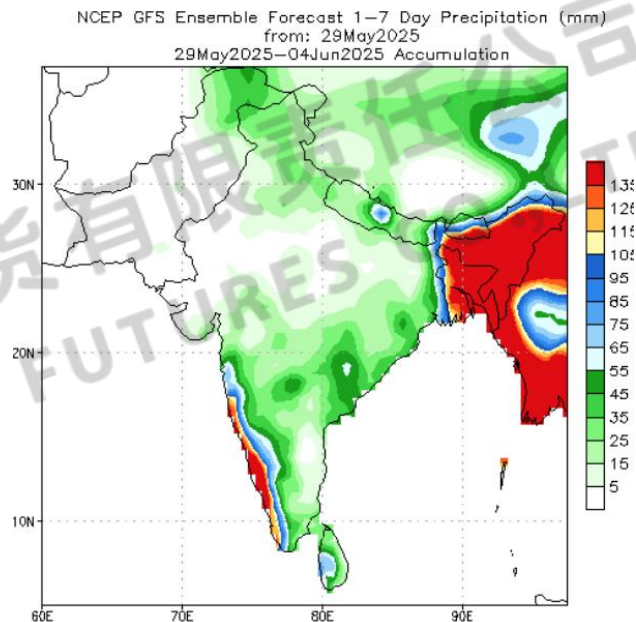
数据来源：巴西贸易部

国信期货

10、国际主产区天气情况



巴西主产区降雨减少，利于甘蔗压榨。



印度季风雨来临，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：国内产量落定，云南产量增加超预期。销售进度来看，5月或将延续大幅领先的局面。不过销售仍处于淡季，随着期货价格下挫，现货主要跟随下调为主。后期进口大量到港对于市场的威慑力较强，总体供应方面比较充裕，向上空间被压制。国际市场跌破17美分/磅之后回升，对于郑糖来说，有一定支撑。在外盘不大幅下挫的前提下，郑糖仍以震荡走势为主，难有大幅下行空间。

国际市场来看：南巴西5月上半月生产数据依旧落后，5月上半月，巴西中南部地区糖产量共计240.8万吨，较之前一年同期下滑6.8%。短期给糖价带来提振。制糖比飙升至48.61%，打消了前期市场对于制糖比上升过慢的担忧。印度糖期末库存满足新糖上市前的国内需求，市场预期印度存在增加出口可能。总体来看，短期左右市场行情的焦点因素仍在巴西的生产进度，天气因素影响较大。国际糖市17美分/磅以下的空间相对有限。

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。