



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑糖寻底 下方空间有限

——国信期货白糖周报

2025年6月8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



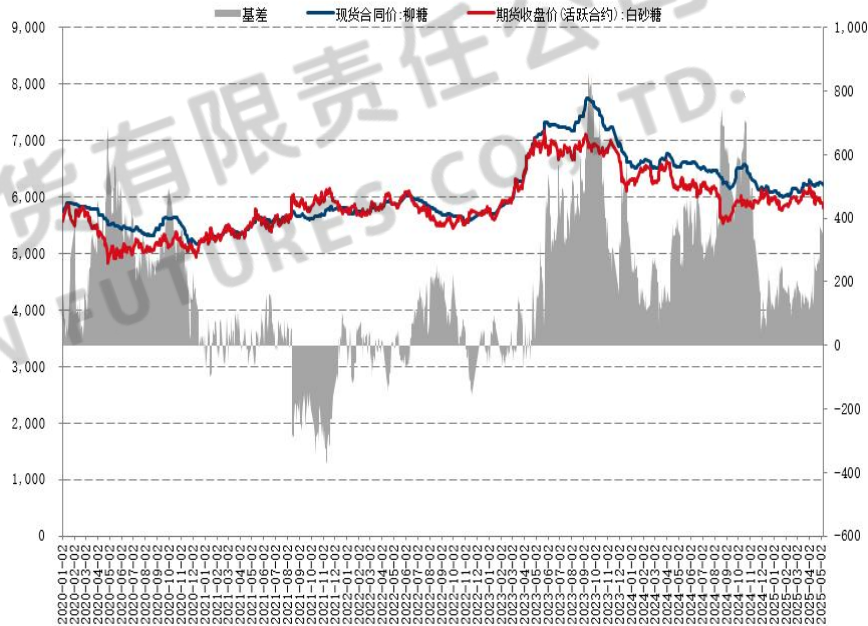
ICE期糖价格走势



郑糖本周震荡寻底，周度跌幅0.49%。 ICE期糖走弱，周度跌幅2.81%。

数据来源：博易云 国信期货

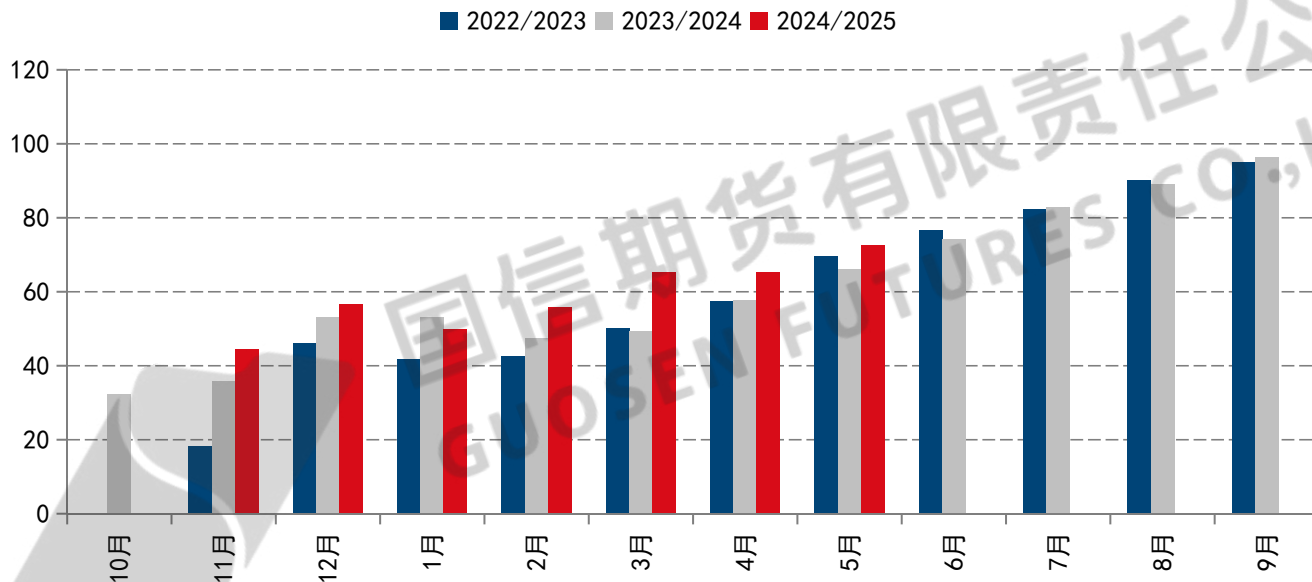
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

国信期货

2、全国产销情况

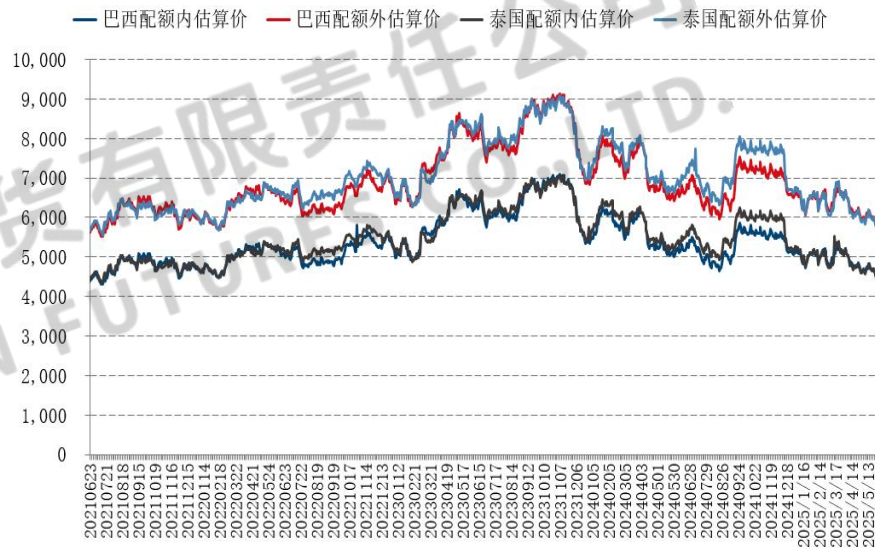
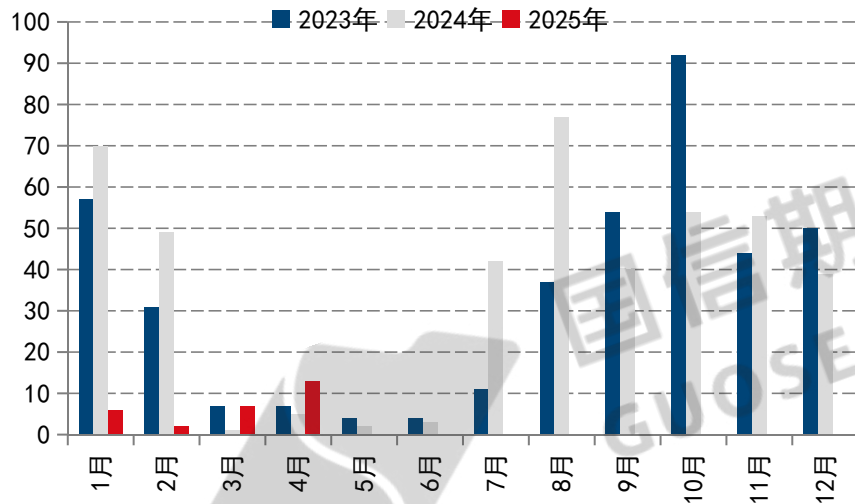


2024/25榨季，5月累计销糖率72.69%，同比加快6.52个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

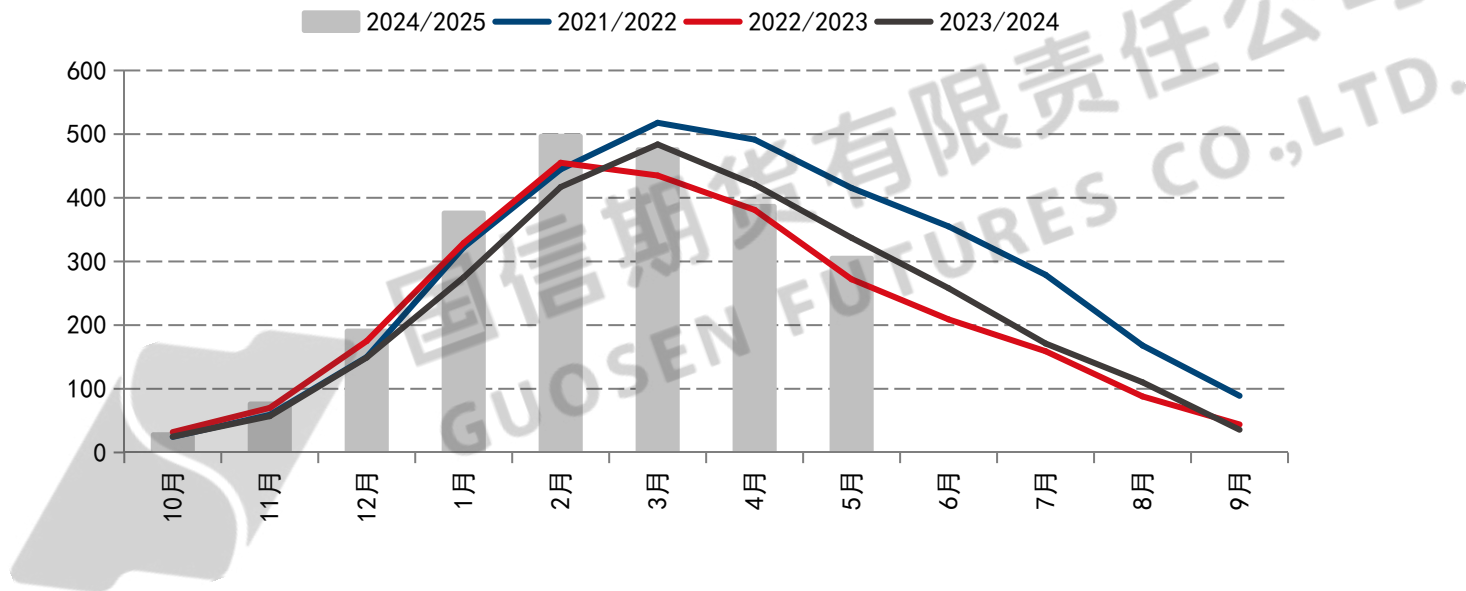
3、食糖进口情况



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

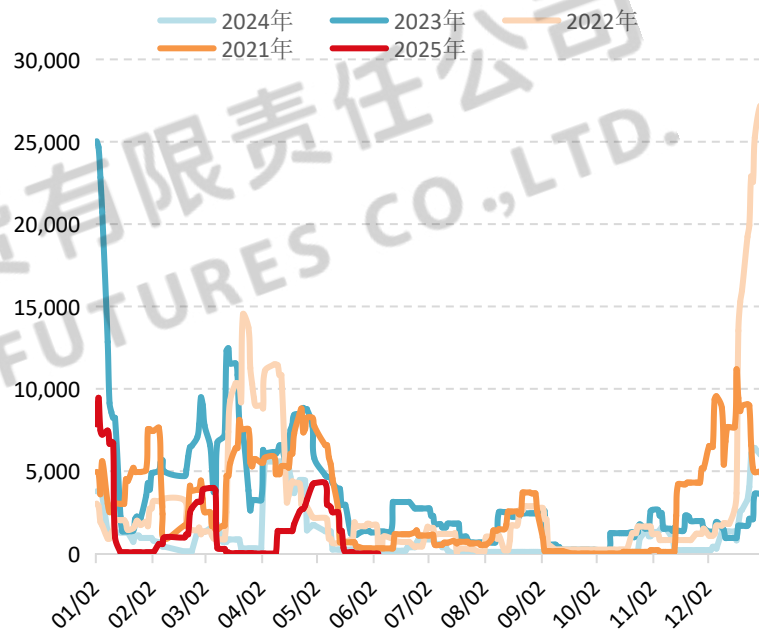
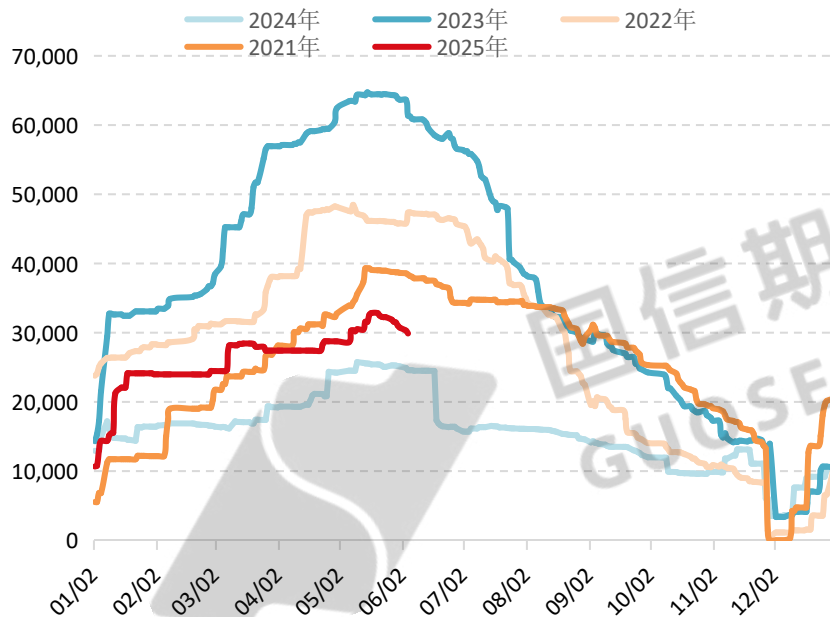


2024/25榨季，5月工业库存为304.83万吨，较去年同期减少32.21万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

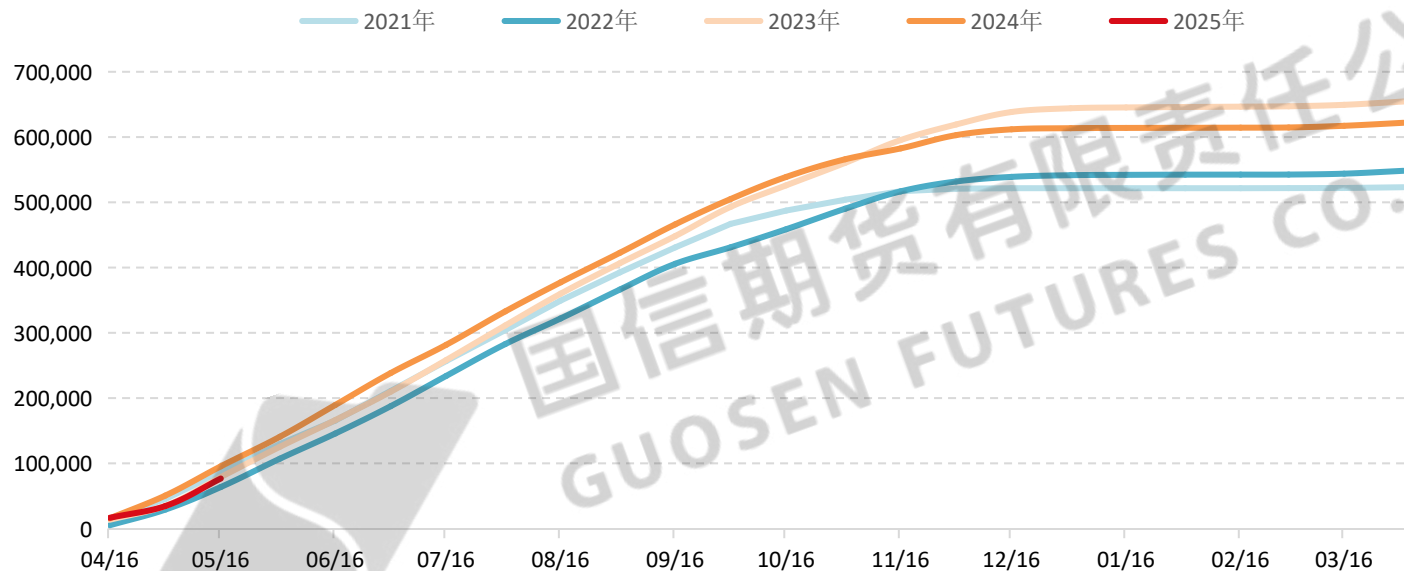


本周郑糖仓单加预报总计29893张，较上一周减少1688张。仓单数量为29893张，有效预报0张。

数据来源：郑商所

国信期货

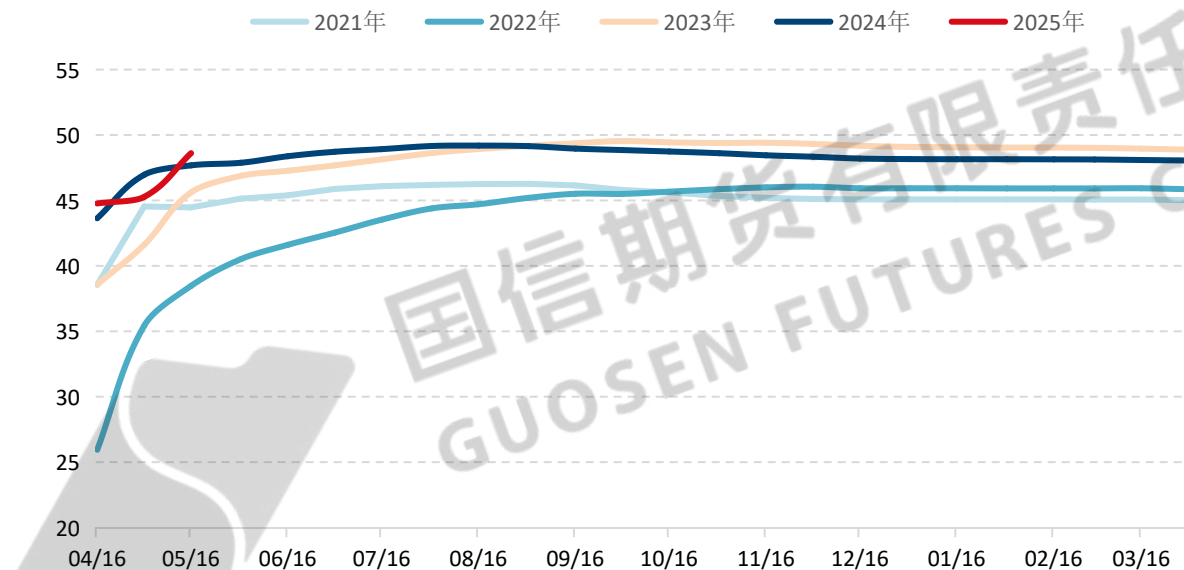
7、巴西生产进度



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

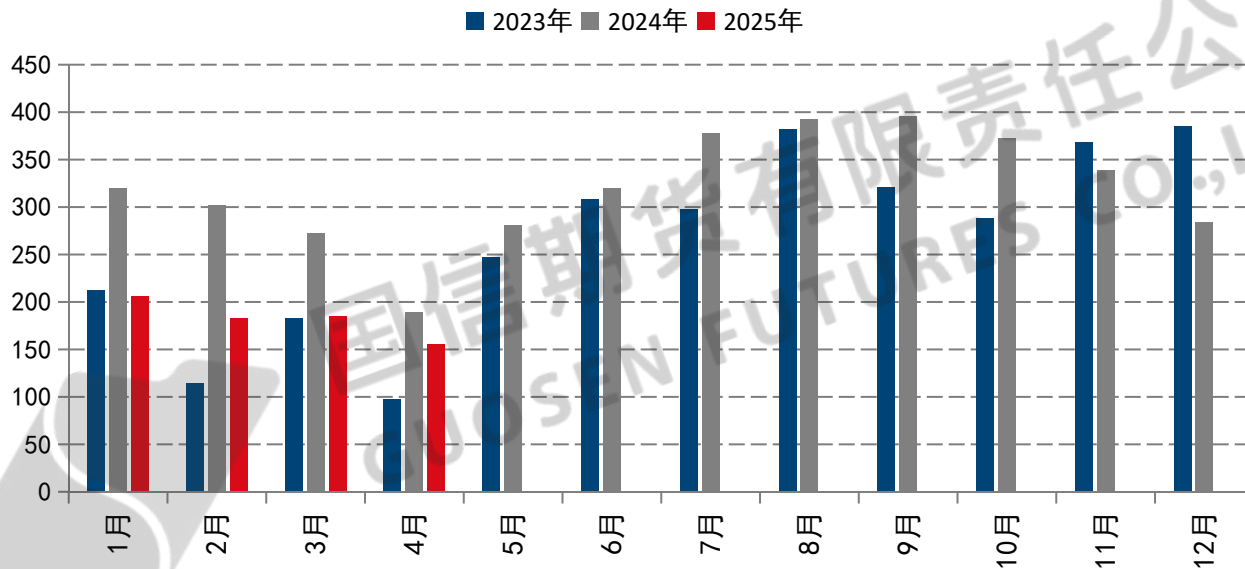
8、巴西双周制糖比



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

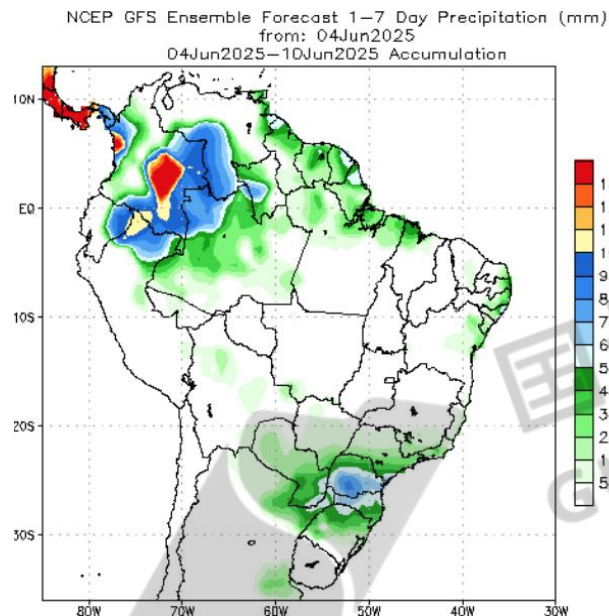


巴西4月糖出口量为155.26万吨，较去年同期减少33.5万吨。

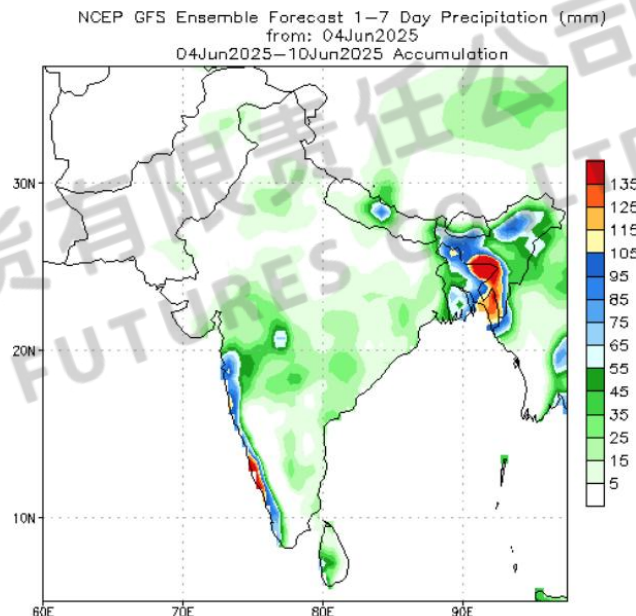
数据来源：巴西贸易部

国信期货

10、国际主产区天气情况



巴西主产区降雨增加，不利于甘蔗压榨。



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，2024/25榨季共产糖1116.21万吨，同比增加119.89万吨。销售进度来看，5月延续大幅领先的局面，累计销糖率72.69%，同比加快6.52个百分点。5月进口量预计40万吨以上，总体供应方面面临压力，郑糖整体走势承压。不过，下跌过程中消化利空，基差较高也有一定支撑。现货不大幅下跌的情况下，郑糖预计在5700元/吨之下将面临较大的下跌阻力。短期或有筑底反弹可能。

国际市场来看：巴西国家石油公司6月3日起，将把向分销商出售的汽油平均价格下调5.6%，降至每升2.85雷亚尔。这是自2023年10月以来该公司首次下调汽油价格。市场对于印度2025/26年度的估产在3500万吨左右，因有利的季风条件以及马邦、卡邦种植面积增加。总体来看，短期国际糖价承压，上方的空间有限。但仍需要关注巴西的生产进度，天气因素影响不容忽视。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。