



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑糖消化利空 或迎反弹

——国信期货白糖周报

2025年6月15日

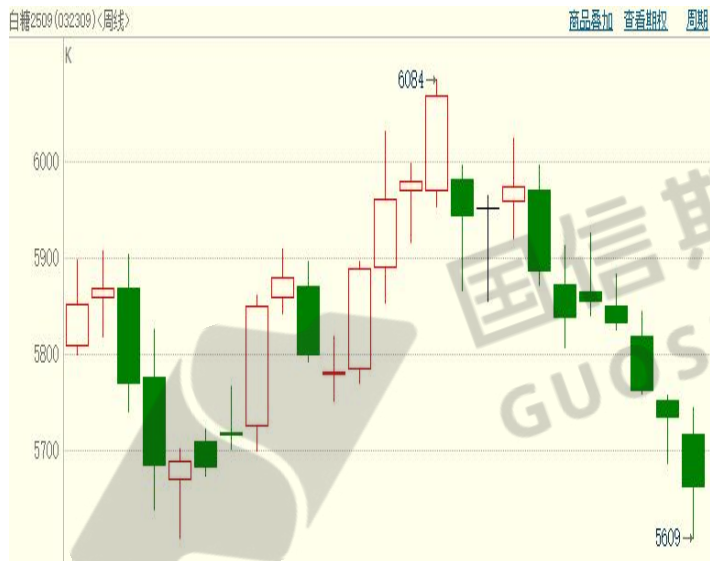
目 录

CONTENTS

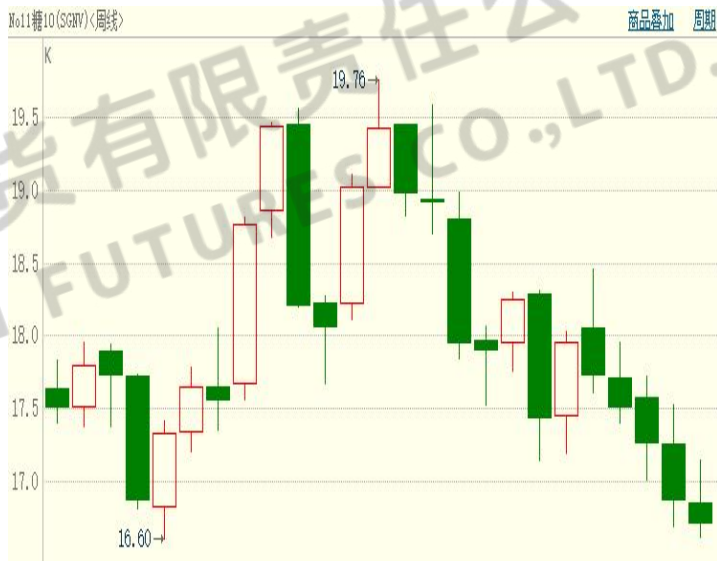
- ① 白糖市场分析
- ② 后市展望

一、白糖市场分析

郑商所白糖期货价格走势



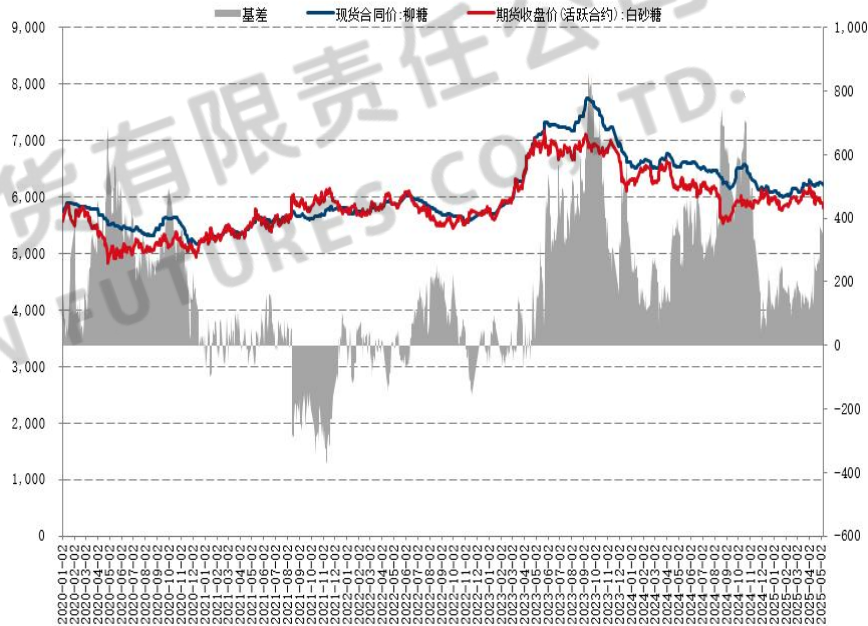
ICE期糖价格走势



郑糖本周震荡寻底，周度跌幅1.24%。 ICE期糖走弱，周度跌幅1.01%。

数据来源：博易云 国信期货

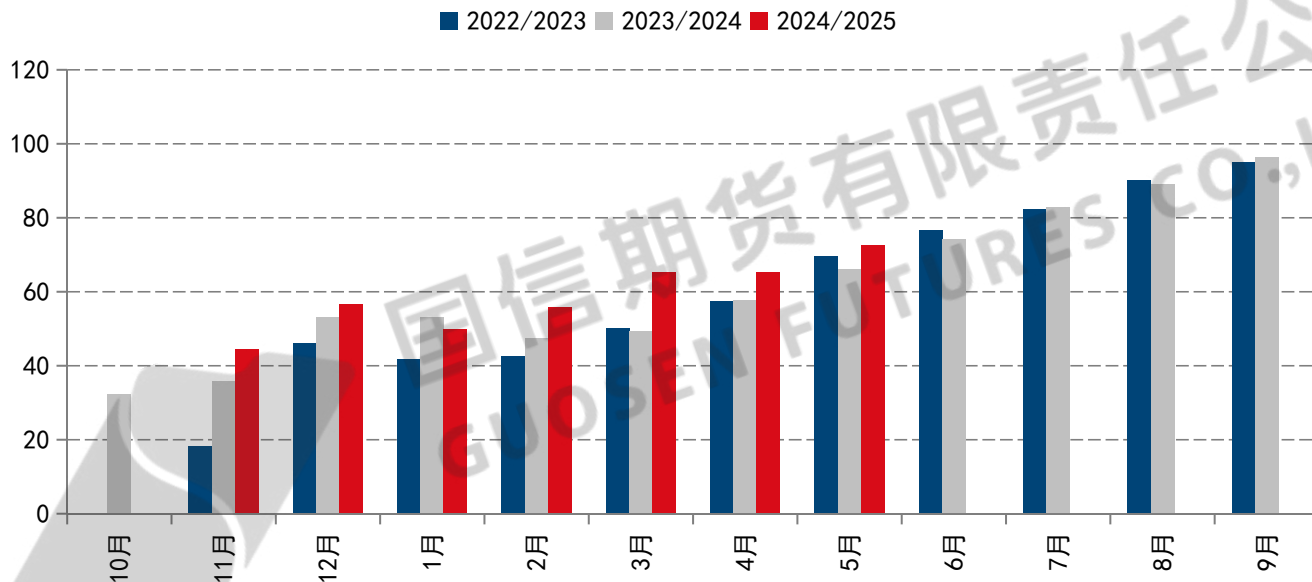
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

国信期货

2、全国产销情况

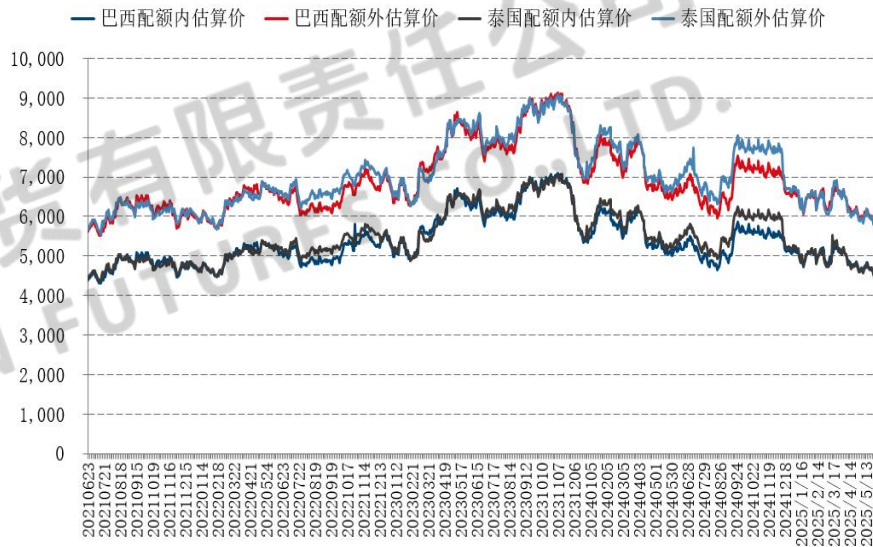
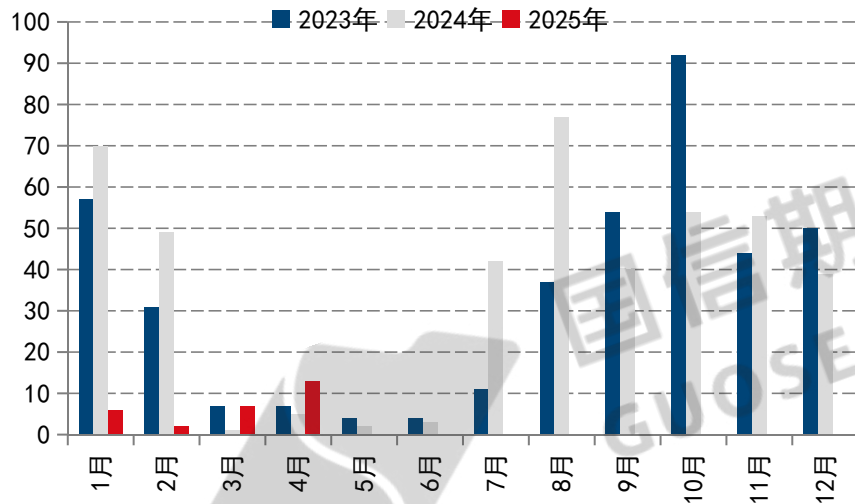


2024/25榨季，5月累计销糖率72.69%，同比加快6.52个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

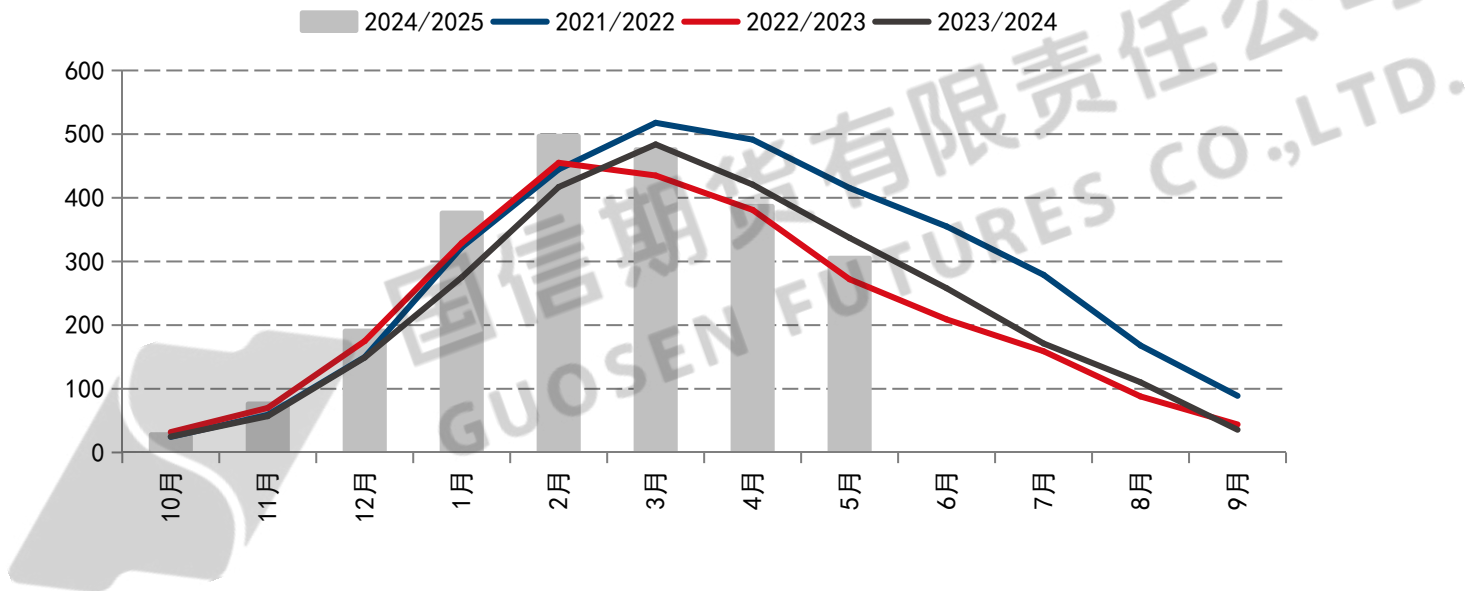
3、食糖进口情况



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

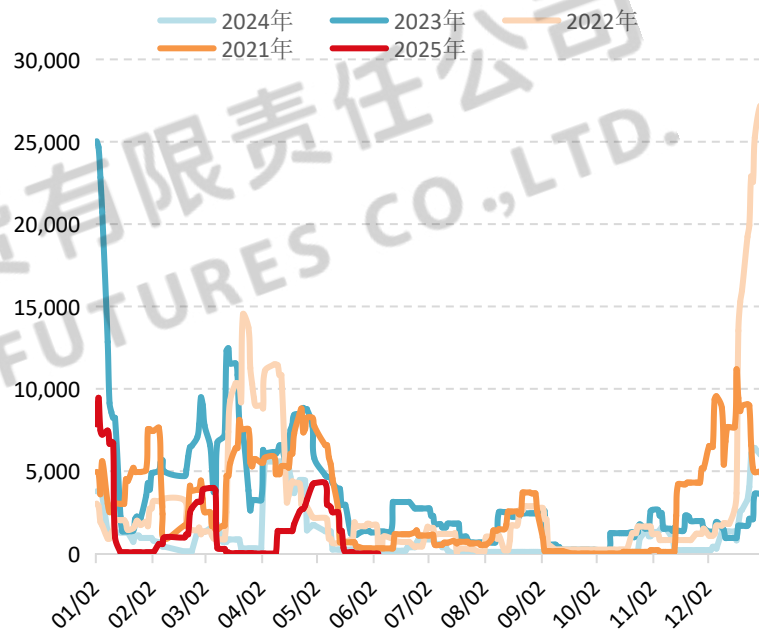
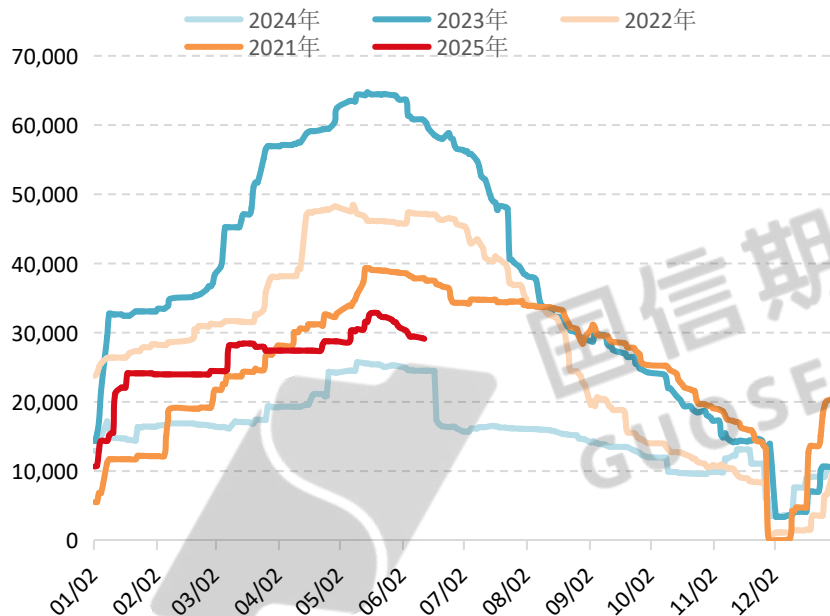


2024/25榨季，5月工业库存为304.83万吨，较去年同期减少32.21万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

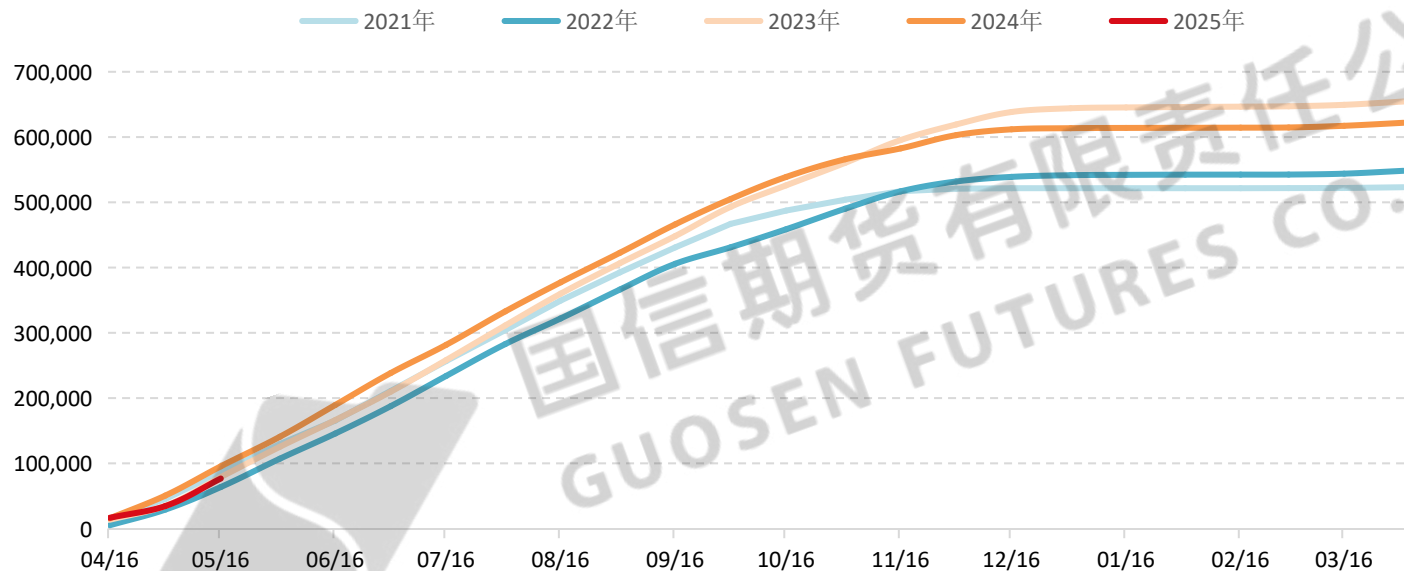


本周郑糖仓单加预报总计29116张，较上一周减少777张。仓单数量为29116张，有效预报0张。

数据来源：郑商所

国信期货

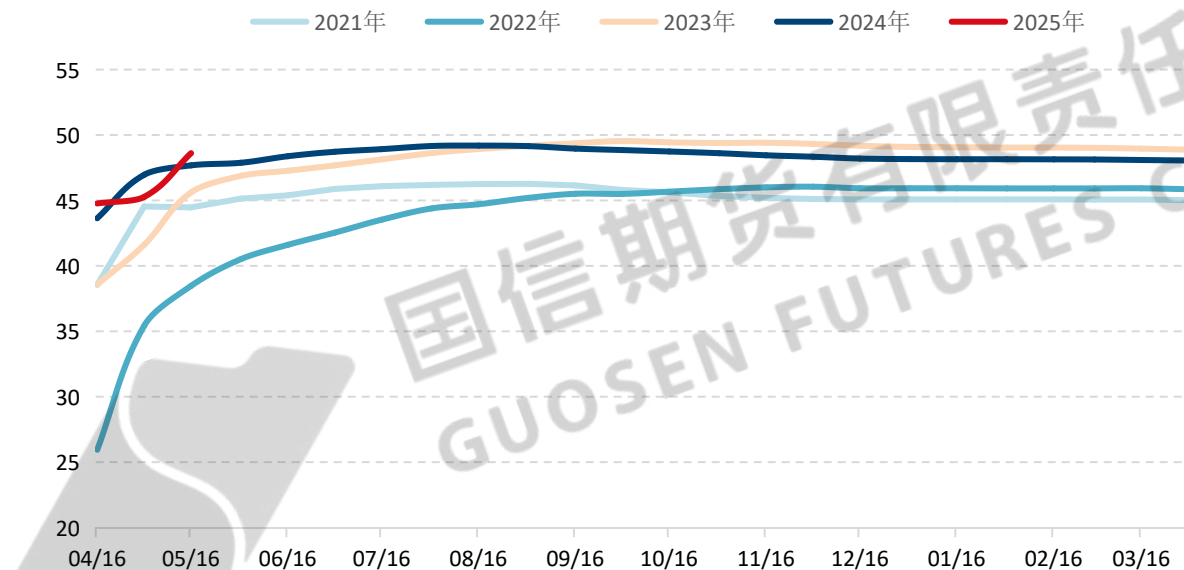
7、巴西生产进度



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

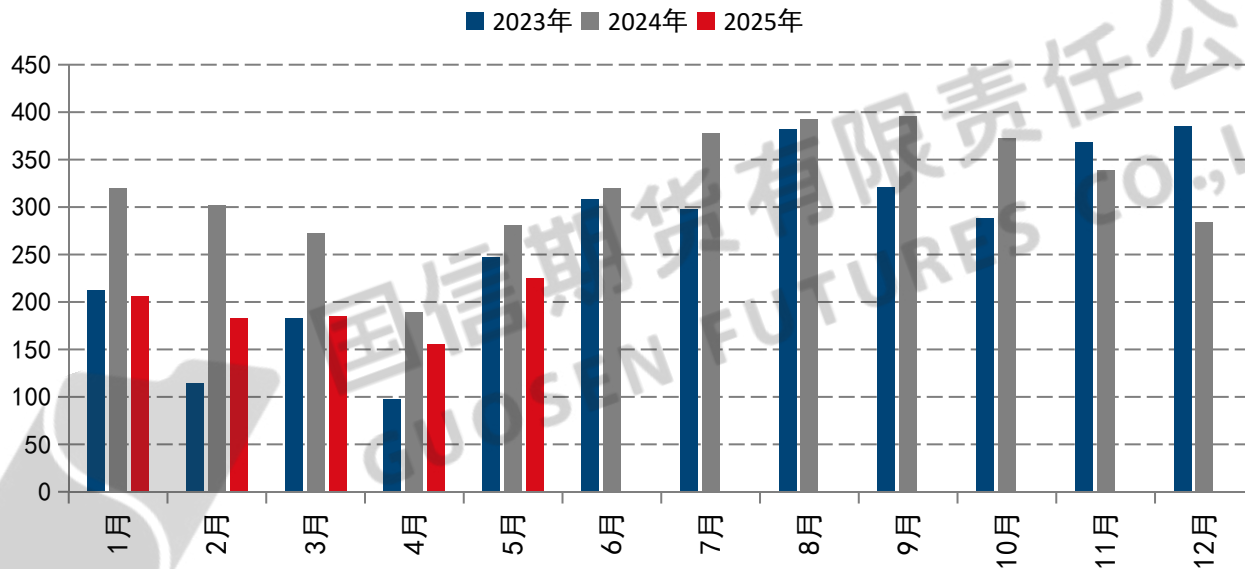
8、巴西双周制糖比



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

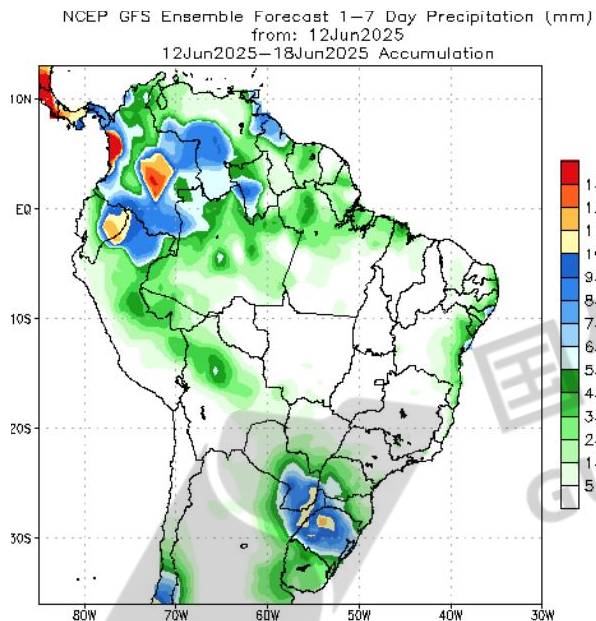


巴西5月糖出口量为225.32万吨，较去年同期减少55.75万吨。

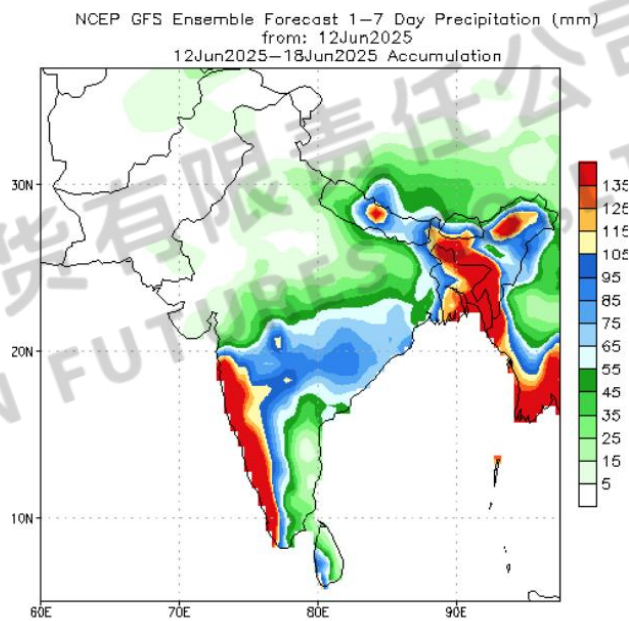
数据来源：巴西贸易部

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，降水充沛。

数据来源：NOAA

国信期货

后市市场展望

国内市场来看：跟随外盘颓势不断调整。基本上变化不大，销售进度较快，后期进口压力较大。全国整体来看，云南由于本年度产量增幅明显，相对于其他主产区压力偏大，但从盘面价格来看，基本已经反应。郑糖近月合约定价基础主要参考云南糖，后期加工糖大量上市或转换定价逻辑。短期利空持续消化，国内纯销售期，近月07合约出现买单或进行接货。外盘一旦回升，郑糖筑底反弹的概率较大。

国际市场来看：巴西未来降雨预期减少，有利于甘蔗生产。季风雨带来充沛降雨，印度和泰国新年度生产前景乐观，市场短期充斥利空因素，糖价不断下滑。但随着价格下行，利空已经大幅消化，并且积累较高的净空持仓，市场存在超卖。国际局势动荡，局部地区发生冲突，原油价格上涨，对于糖市存在一定提振。虽然从糖醇比价来看，目前乙醇折糖价处于15美分/磅之下，切实影响到制糖比仍有较大差距。总体来看，16美分/磅一线存在较大支撑。短期油价提振或有反弹。

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。