



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 郑糖止跌企稳 偏多思路为主

## ——国信期货白糖周报

2025年6月22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



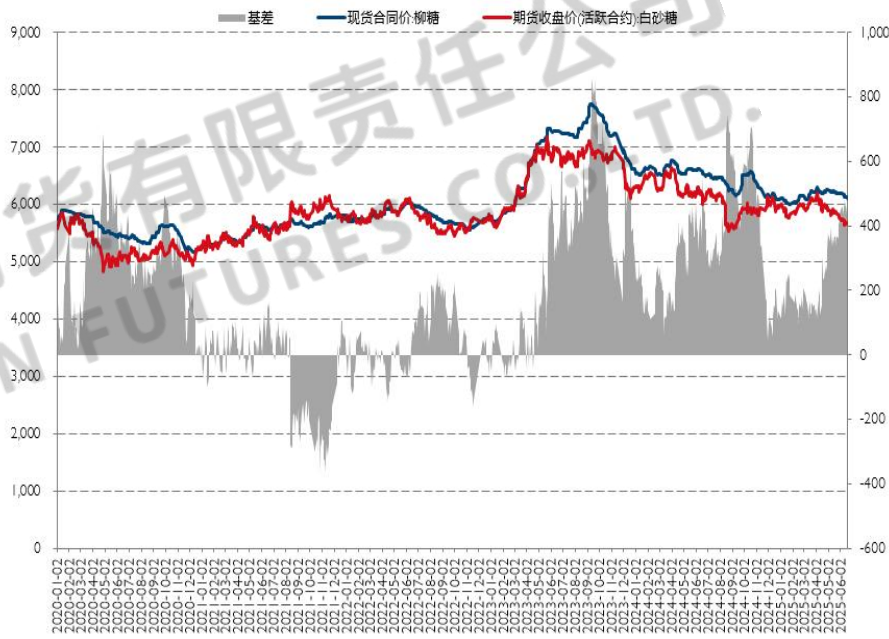
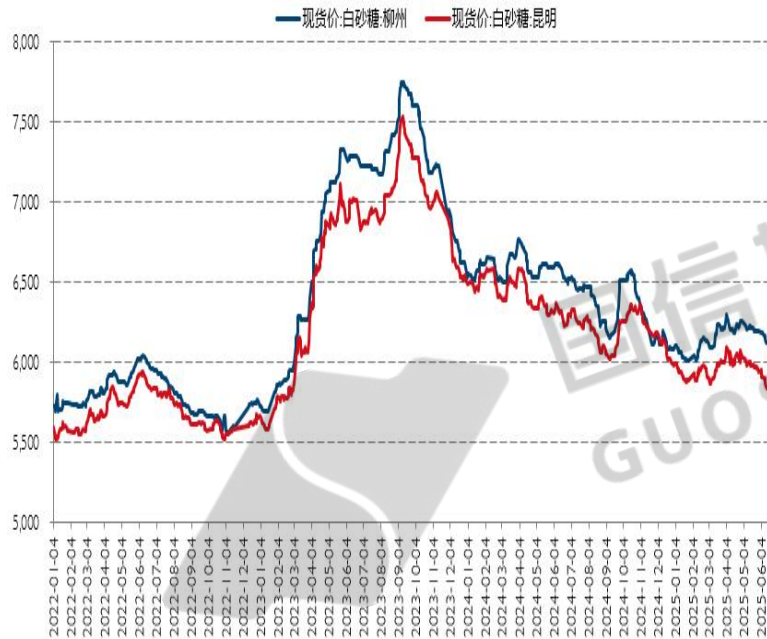
## ICE期糖价格走势



郑糖本周止跌反弹，周度涨幅0.99%。 ICE期糖震荡寻底，周度跌幅1.15%。

数据来源：博易云 国信期货

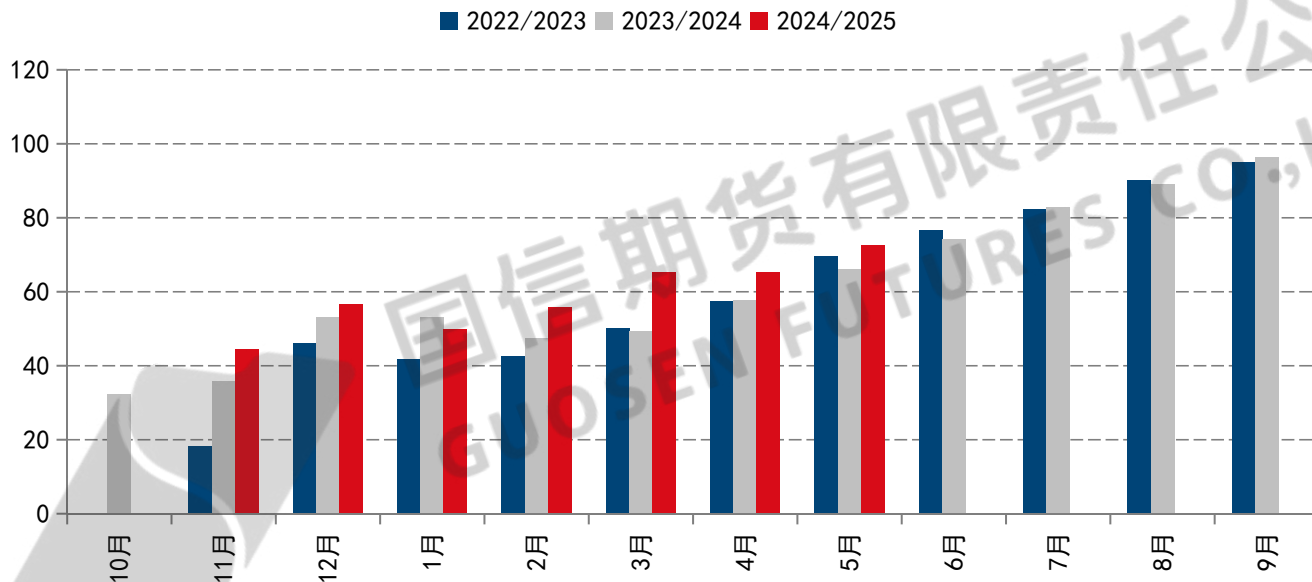
# 1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

国信期货

## 2、全国产销情况

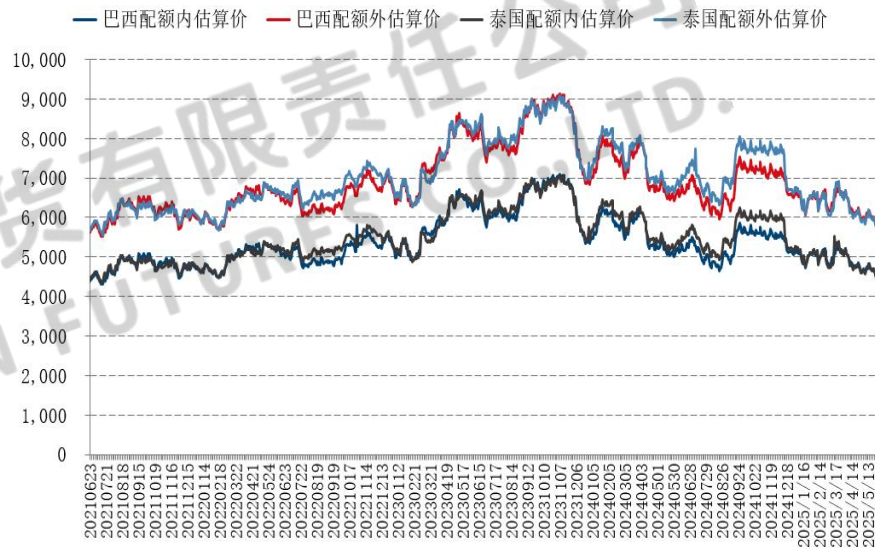
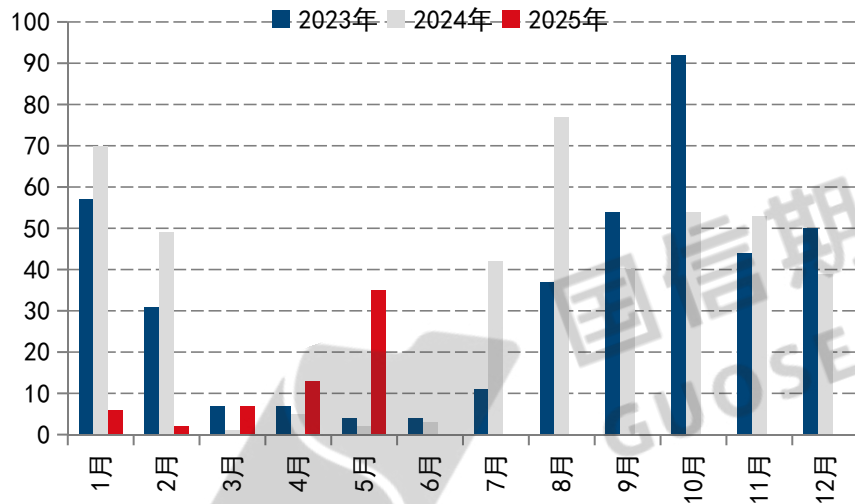


2024/25榨季，5月累计销糖率72.69%，同比加快6.52个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

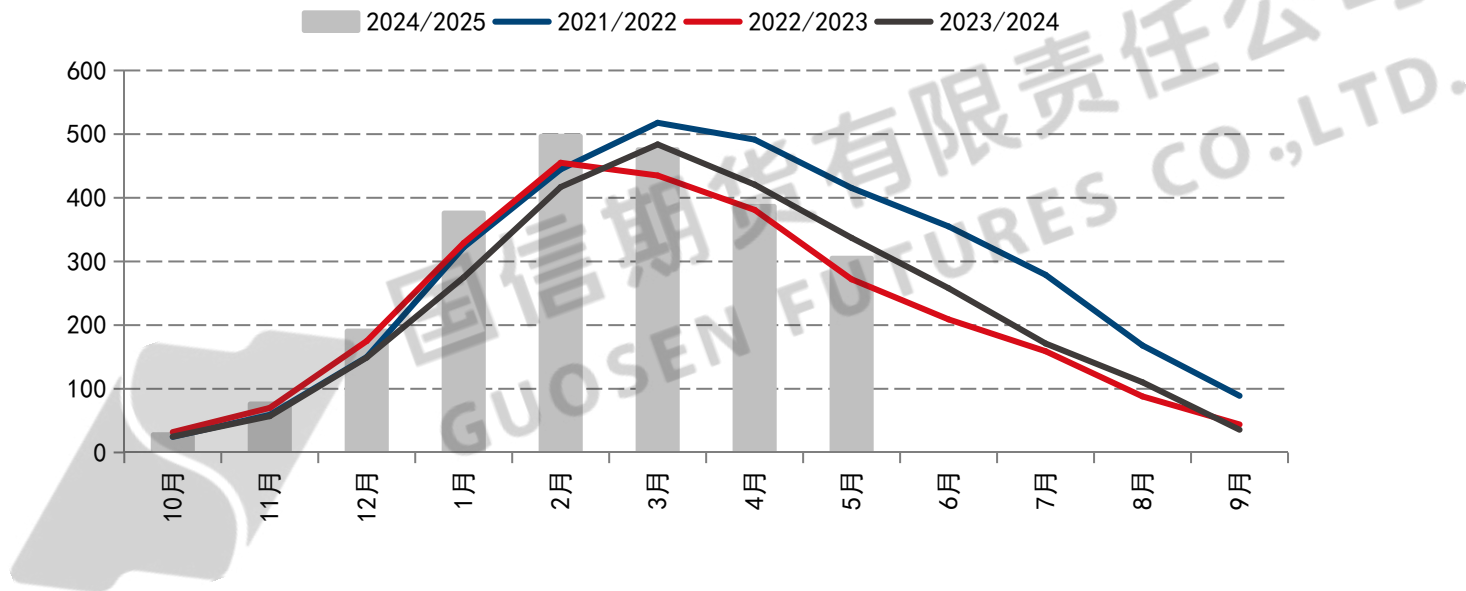
### 3、食糖进口情况



5月进口35万吨，同比增加32万吨。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

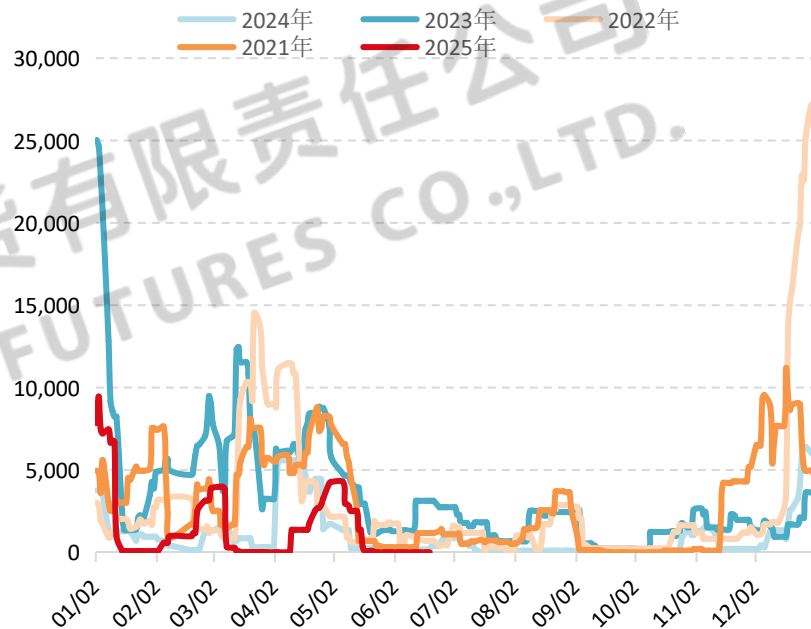
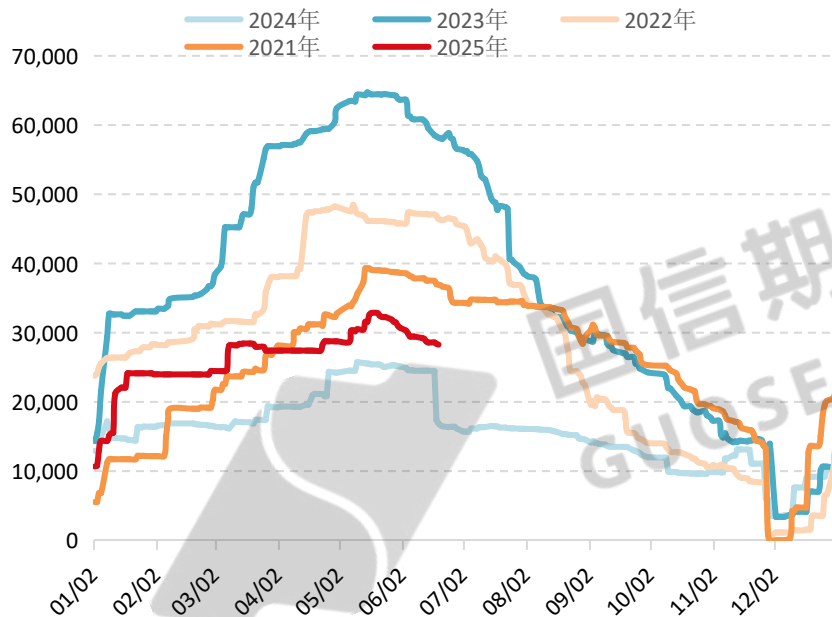


2024/25榨季，5月工业库存为304.83万吨，较去年同期减少32.21万吨。

数据来源：WIND

国信期货

## 5、郑商所仓单及有效预报

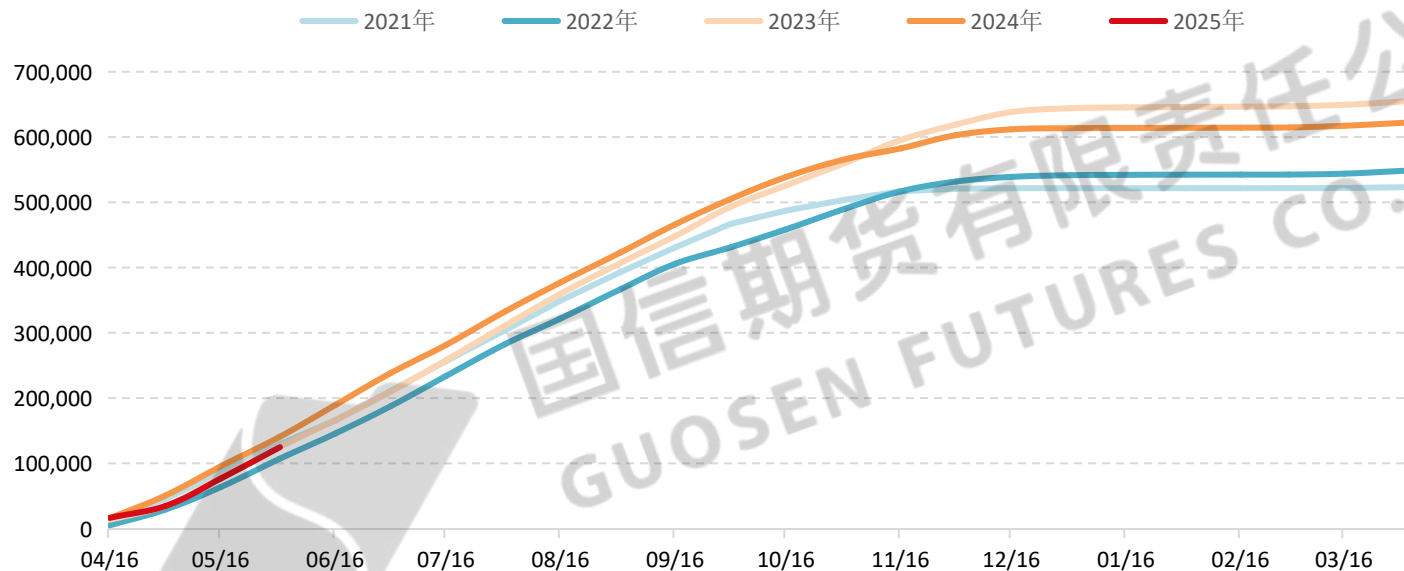


本周郑糖仓单加预报总计28279张，较上一周减少837张。仓单数量为28279张，有效预报0张。

数据来源：郑商所

国信期货

## 7、巴西生产进度

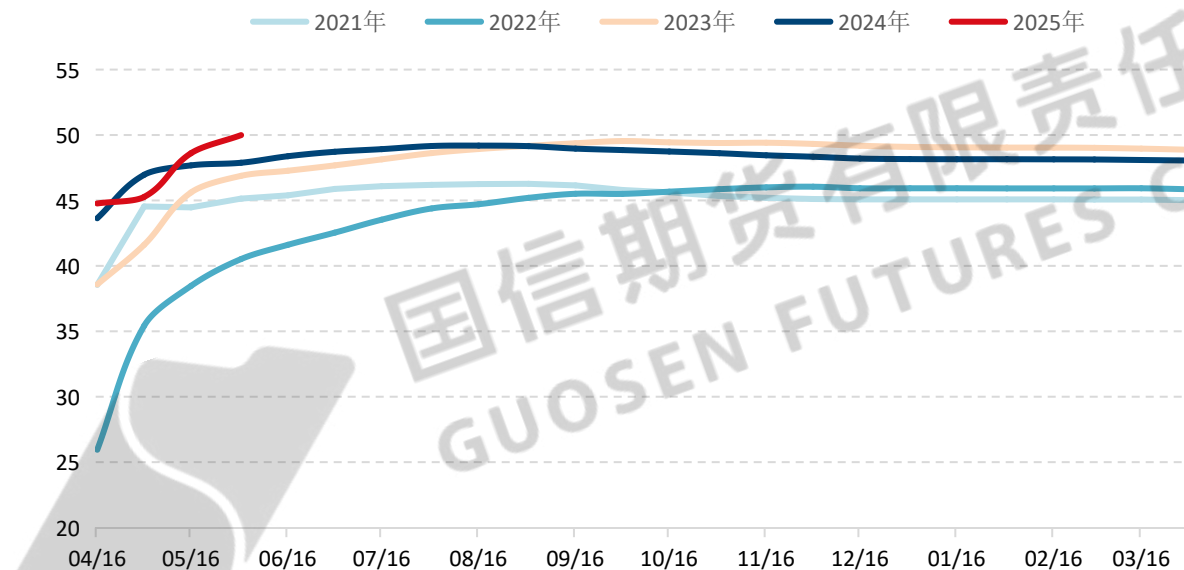


5月下半月累计压榨量1.27亿吨，同比减少11.85%，产糖695.4万吨，同比减少11.64%。

数据来源：UNICA

国信期货

## 8、巴西双周制糖比

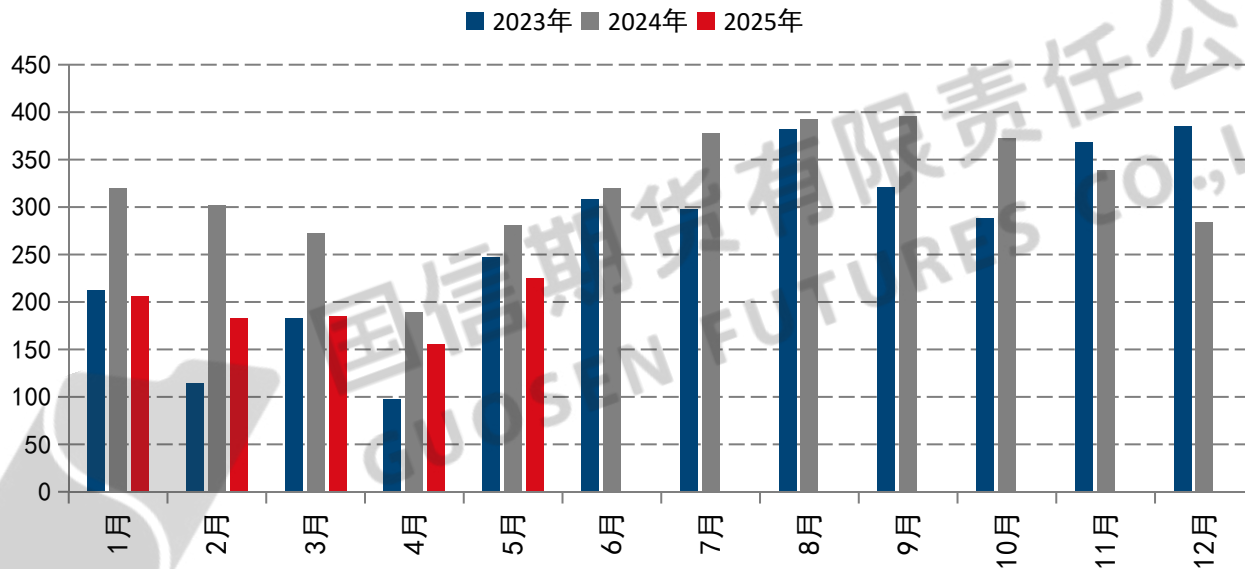


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为49.99%，去年同期为47.81%。

数据来源：UNICA

国信期货

## 9、巴西食糖月度出口

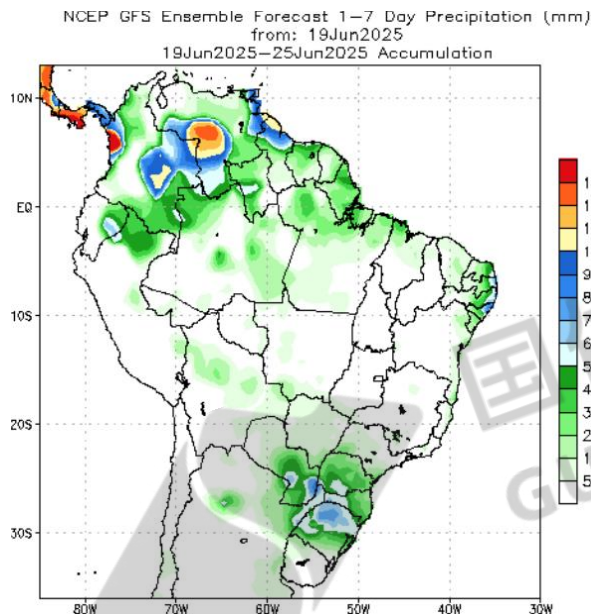


巴西5月糖出口量为225.32万吨，较去年同期减少55.75万吨。

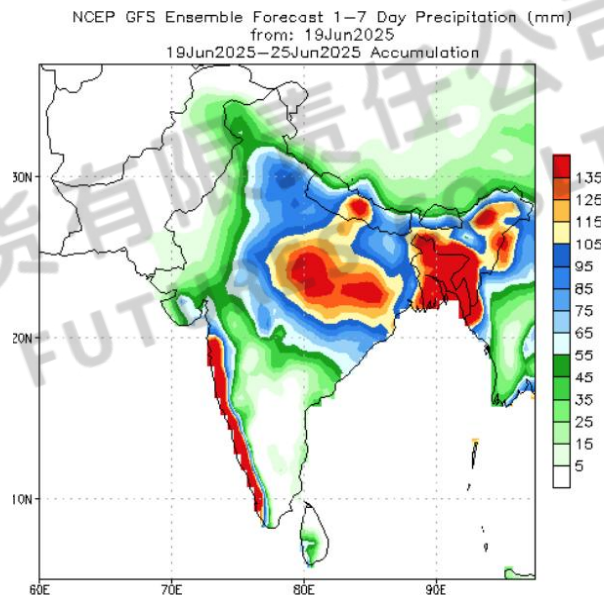
数据来源：巴西贸易部

国信期货

## 10、国际主产区天气情况



巴西主产区降雨略有增加，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：郑糖止跌小幅反弹。5月进口数据发布，如市场预期，进口量同比显著增加，但市场对于该数据的利空影响已经提前消化。对于郑糖价格影响有限。基差来看，仍维持在400元/吨以上，对于郑糖的支撑明显。仓单较上一周减少超过800张，虽然接货难以避免甜菜糖仓单的问题，但是当前价差对于市场已经出现吸引力。从总体库存的角度来看，当前市场价格也存在一定韧性。国际市场不出现继续下挫的情况下，5600元/吨一线支撑预计有效。

国际市场来看：巴西5月下半月生产数据高于市场预期，制糖比继续上升，对于价格存在压制。但是由于国际局势的原因，原油价格整体有所走升，糖价如果继续下挫，从糖醇比价来看，逐步需要考虑糖醇比的影响。贸易流看来，巴基斯坦将从全球市场采购75万吨食糖，大部分时间里，巴基斯坦是一个净出口国的角色，虽然对于贸易流的绝对数量的影响有限，但是市场担忧战备因素或波及印度。短期内，这一因素对于国际糖价将存在提振。

操作建议：短多交易为主。



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。