



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑糖预计转为震荡 关注加工糖

——国信期货白糖周报

2025年7月6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



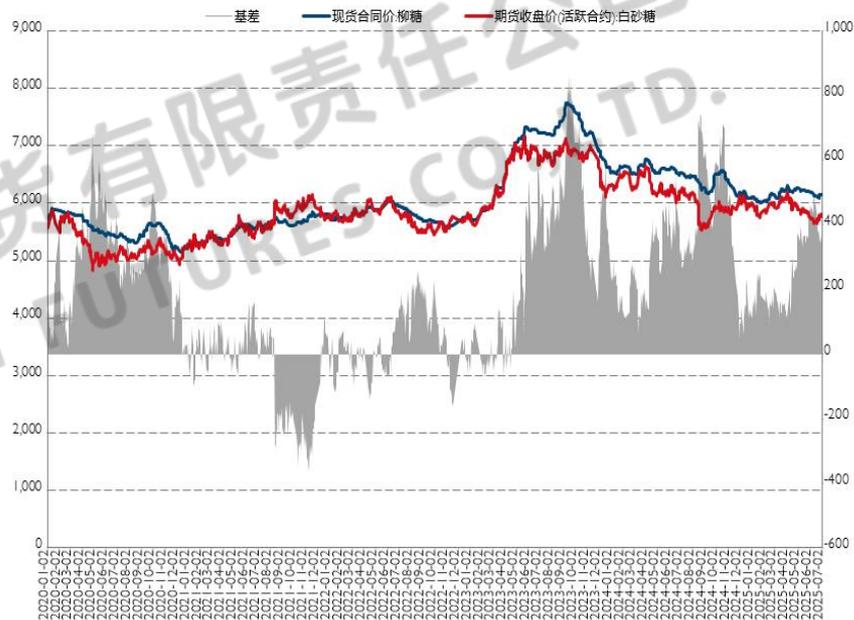
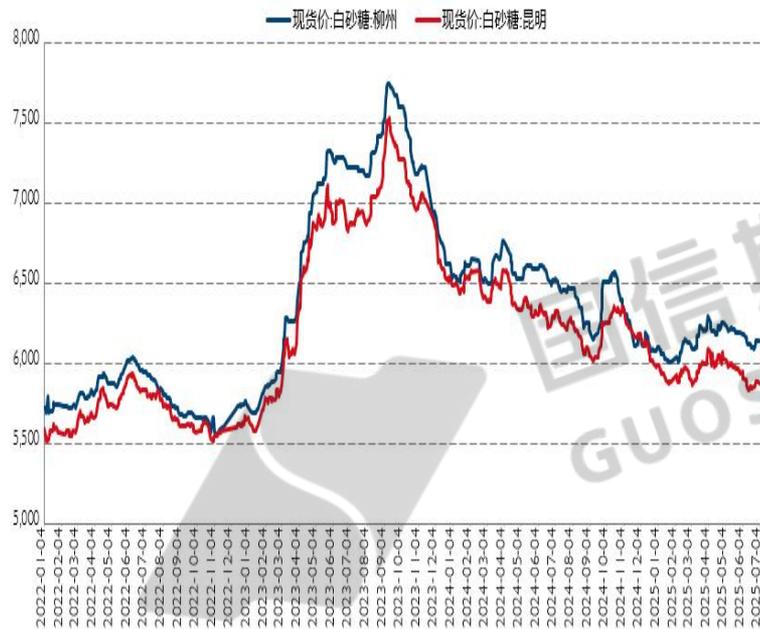
ICE期糖价格走势



郑糖本周下挫后回升，周度跌幅0.4%。 ICE期糖大幅波动，周度跌幅1.92%。

数据来源：博易云 国信期货

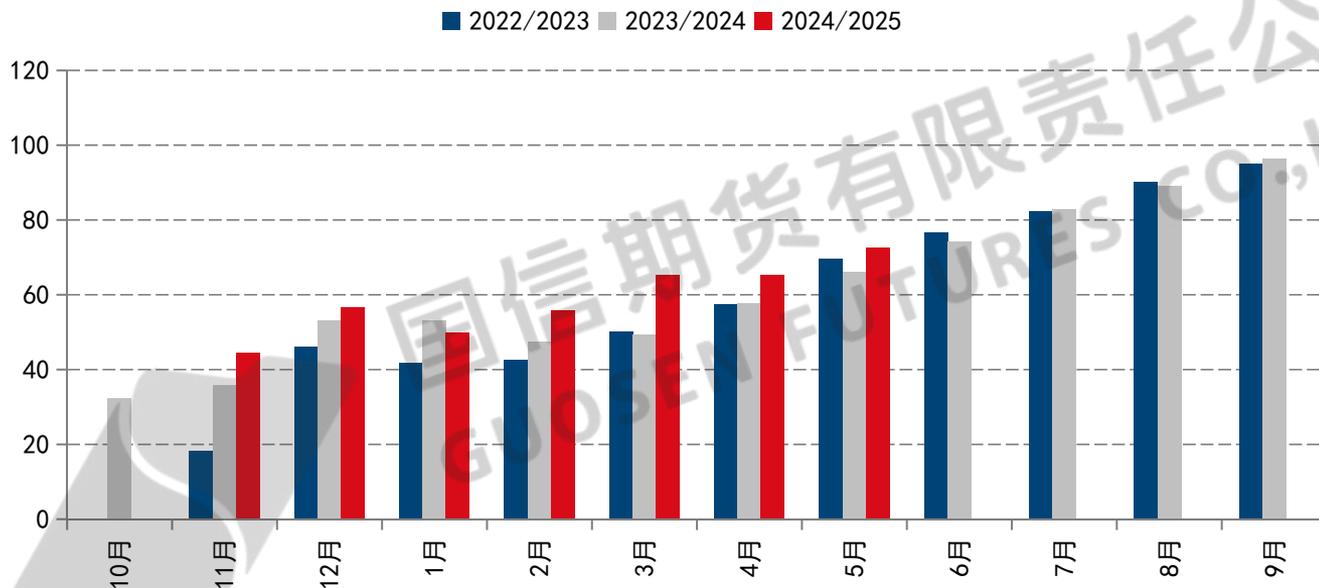
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

国信期货

2、全国产销情况

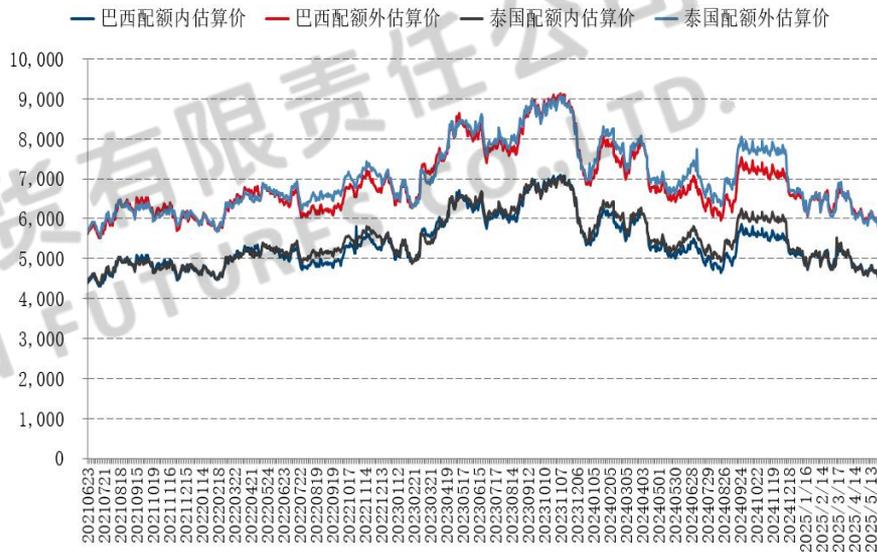
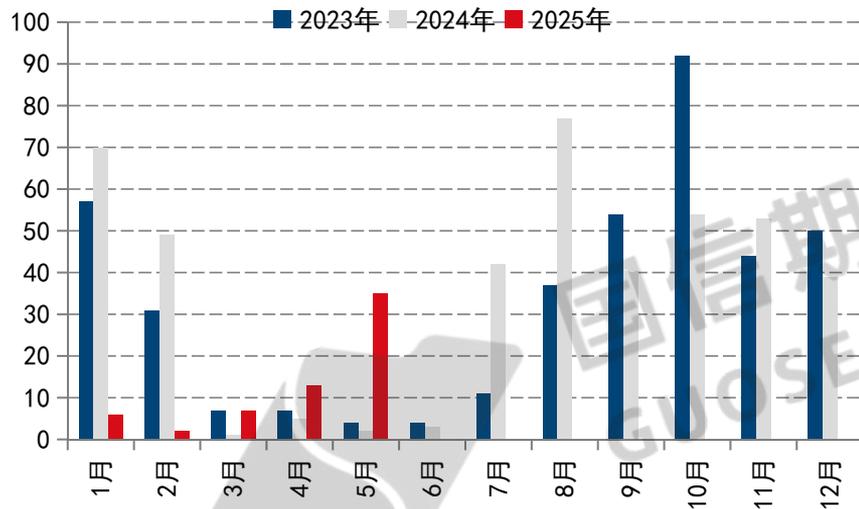


2024/25榨季，5月累计销糖率72.69%，同比加快6.52个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

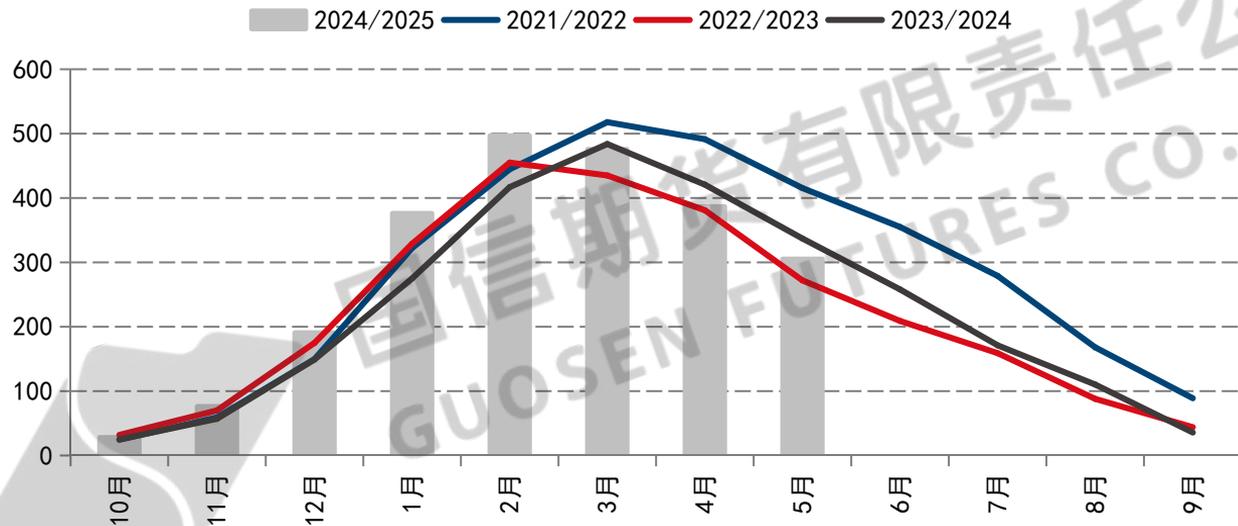
3、食糖进口情况



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

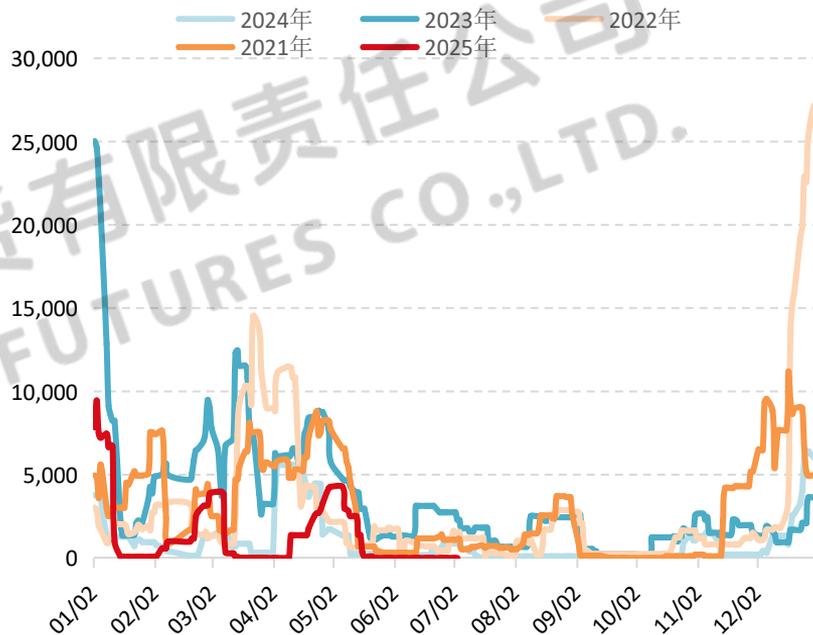
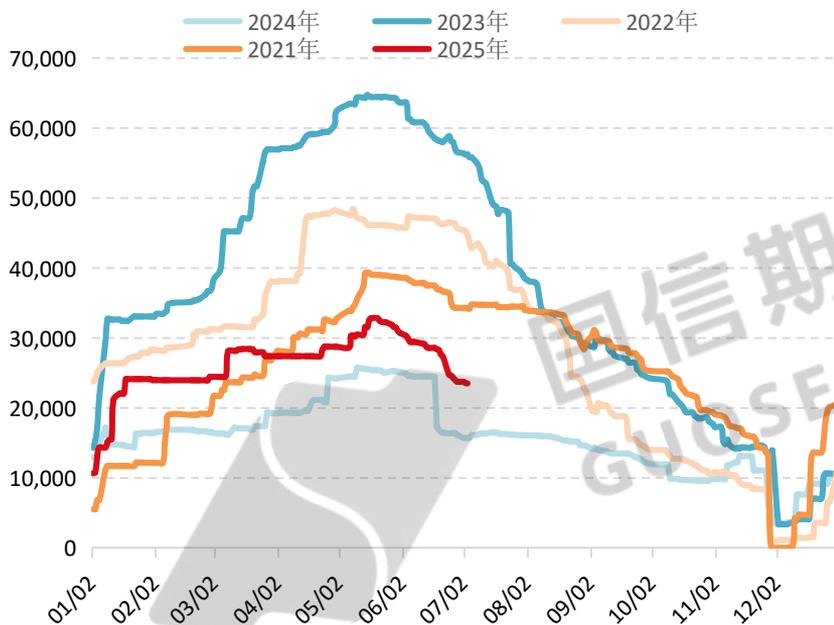


2024/25榨季，5月工业库存为304.83万吨，较去年同期减少32.21万吨。

数据来源：WIND

国信期货

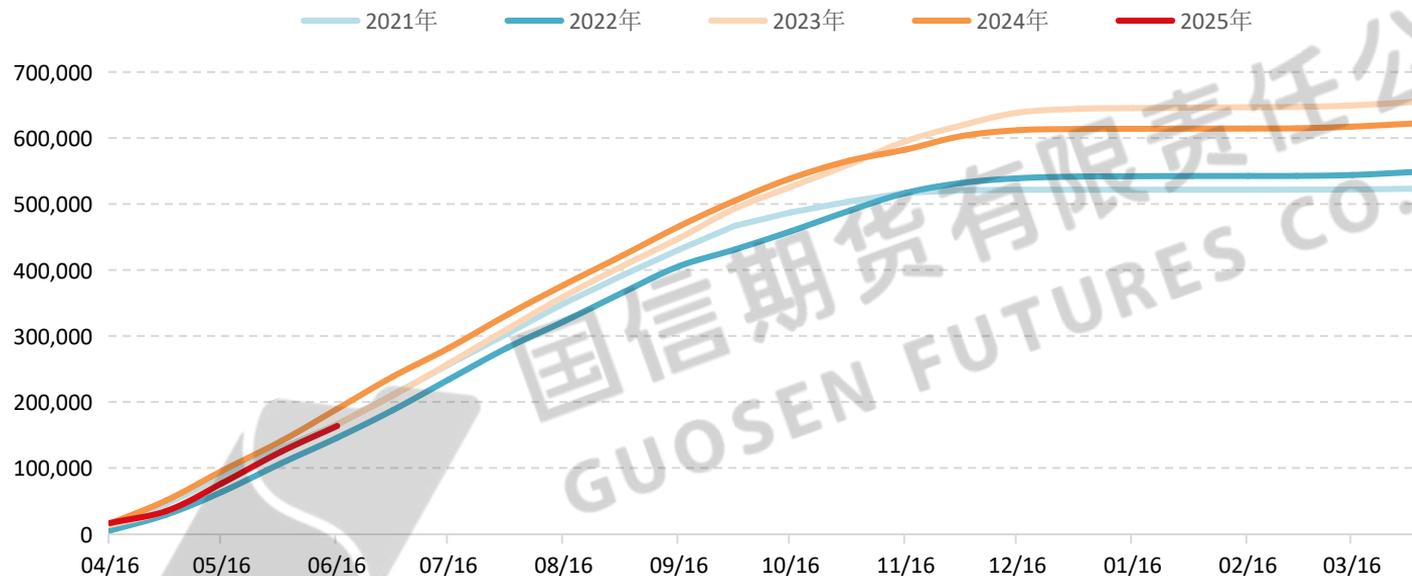
5、郑商所仓单及有效预报



本周郑糖仓单加预报总计23520张，较上一周减少782张。仓单数量为23520张，有效预报0张。

数据来源：郑商所 国信期货

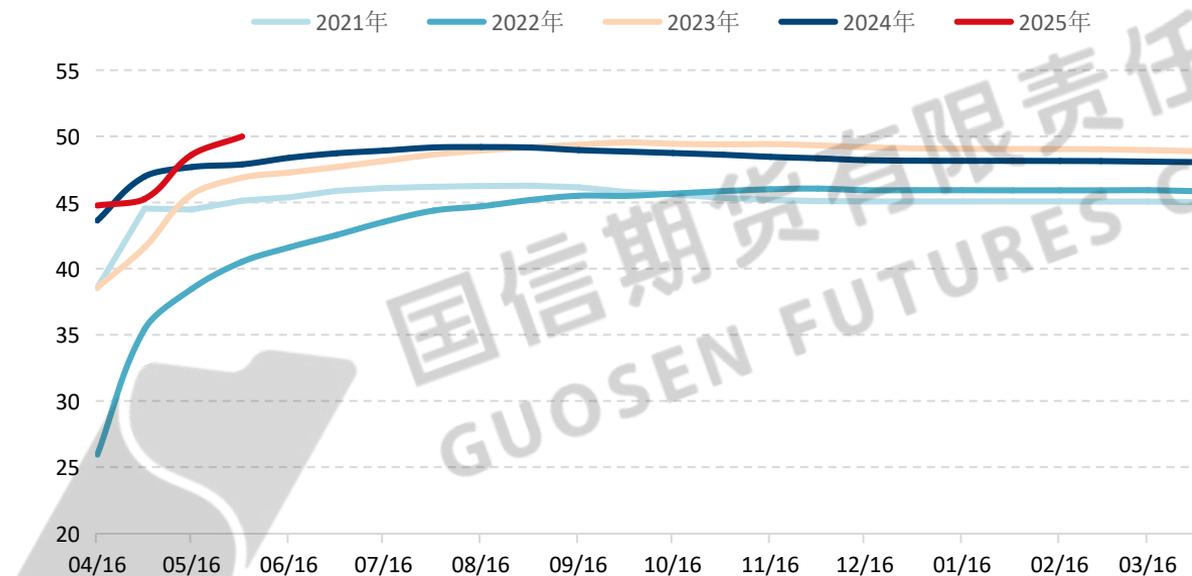
7、巴西生产进度



6月上半月累计压榨量1.64亿吨，同比减少14.33%，产糖940.4万吨，同比减少14.63%。

数据来源：UNICA 国信期货

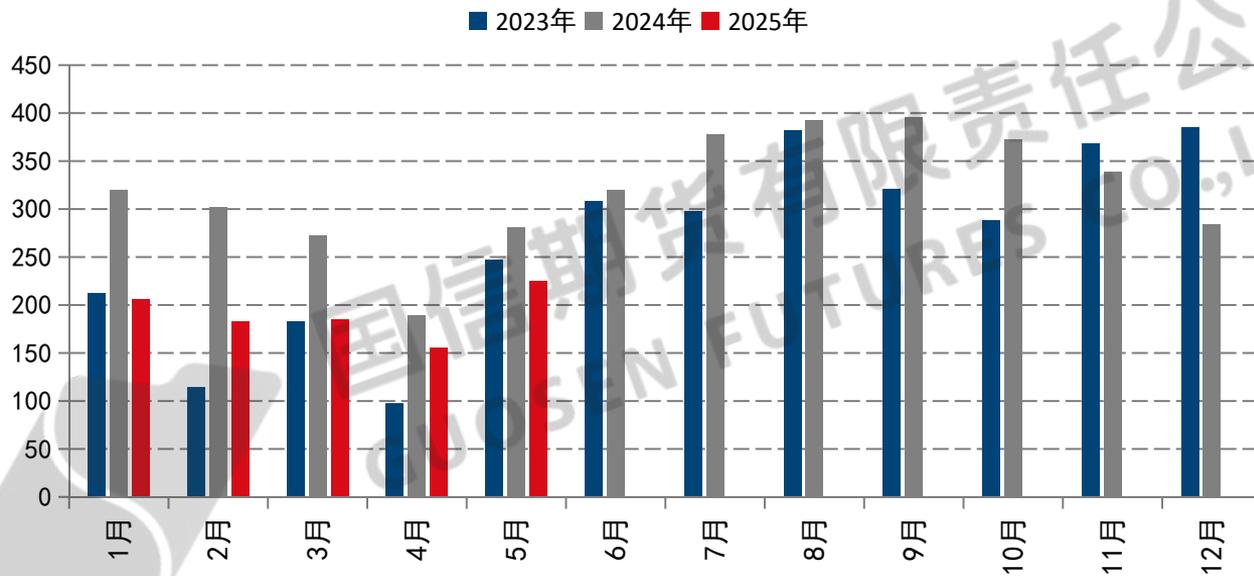
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为50.45%，去年同期为48.33%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口

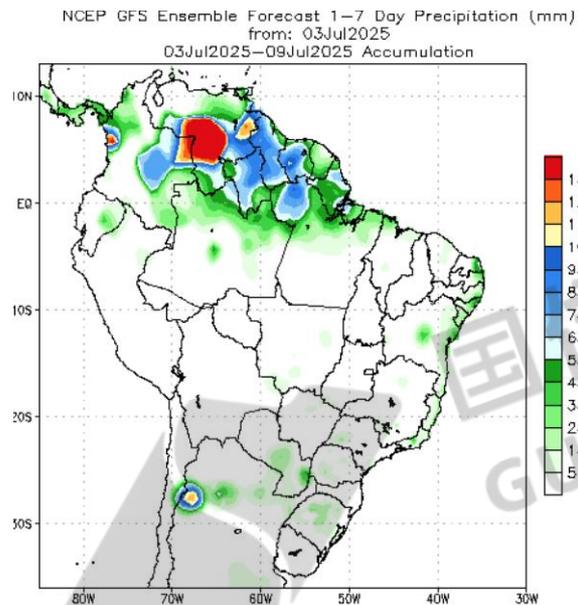


巴西5月糖出口量为225.32万吨，较去年同期减少55.75万吨。

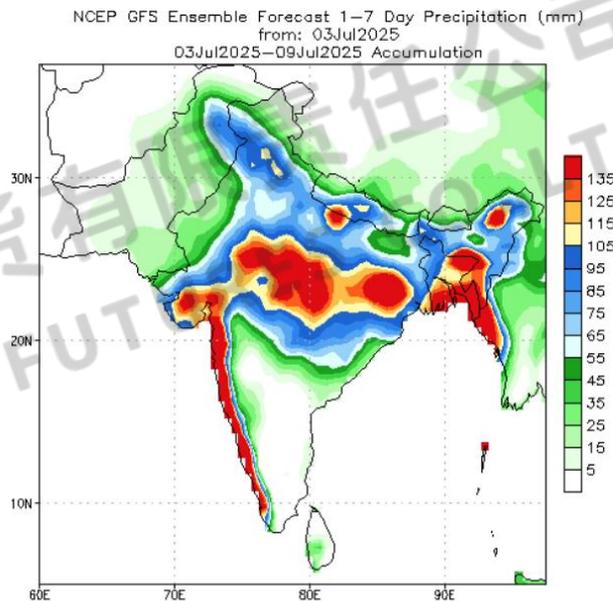
数据来源：巴西贸易部

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：6月广西食糖现货报价大部分时间保持弱势，月底跟随白糖期货的强劲反弹，价格走升后市场有一定走量。云南库存现对于广西较高，但是鉴于与广西存在近200元/吨的价差，因此成交预计尚可。但总体来看，淡季销量均有限。国内虽然加工糖上市供应压力有所增加，但从加工糖的进口成本来看，预计不会主动大量抛售打压价格。国内09合约对应5600元/吨左右，远月合约对应5500元/吨左右，仍存在支撑。

国际市场来看：原糖本周出现大幅波动，周一至周三连收三根阴线，下跌超过1美分/磅，基本上主要受到07合约交割影响，此前市场传言阿根廷一港口时隔多年交糖，市场担忧物流不畅，缺乏接货意愿多头离场，技术上跌破16美分/磅一线关键支撑，预计引发技术性抛盘。而10月合约被带动走低，市场担心转抛至10月合约。但后来证实传言不属实，交割因素有所淡化。低位刺激买盘，价格回升，升势预计引发空头回补。国际市场已经跌至接近糖醇平价，下方空间有限。

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



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。