



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑糖维持震荡 上下空间均有限

——国信期货白糖周报

2025年7月20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



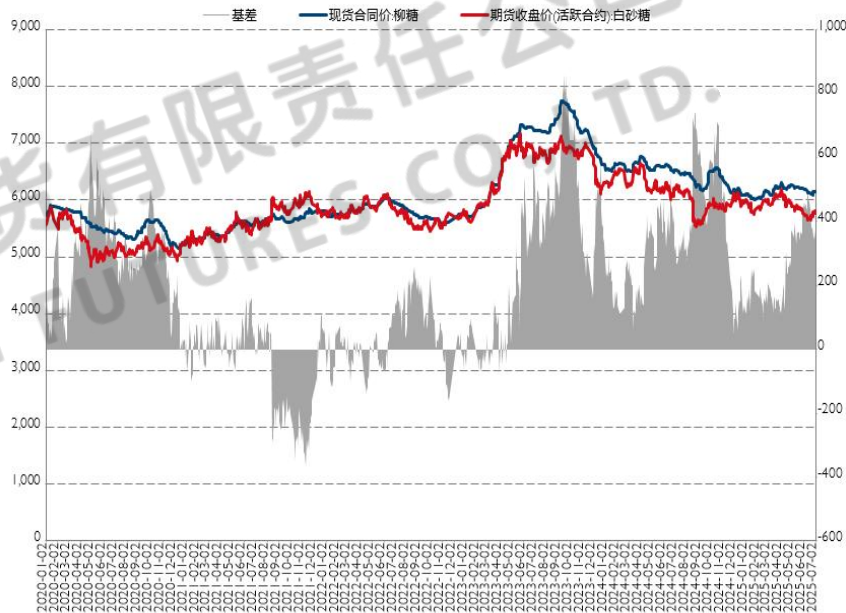
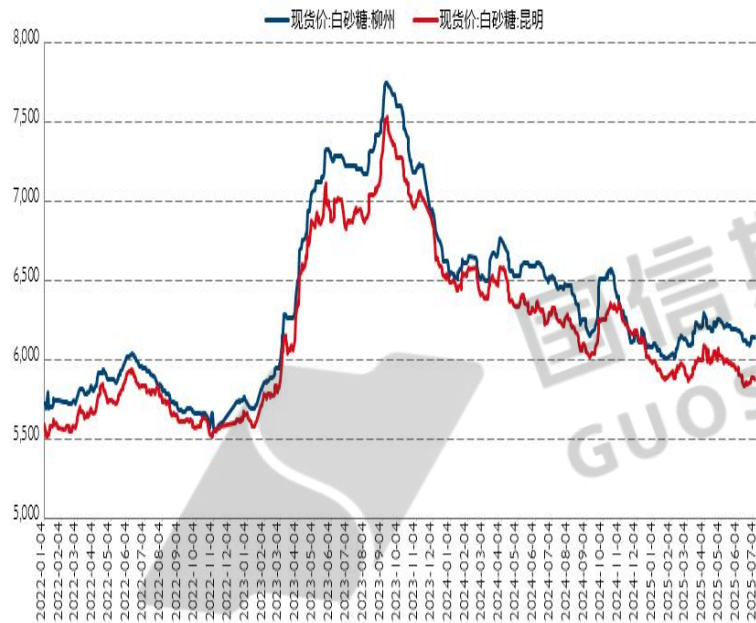
ICE期糖价格走势



郑糖本周偏强震荡，周度涨幅0.28%。 ICE期糖小幅反弹，周度涨幅1.15%。

数据来源：博易云 国信期货

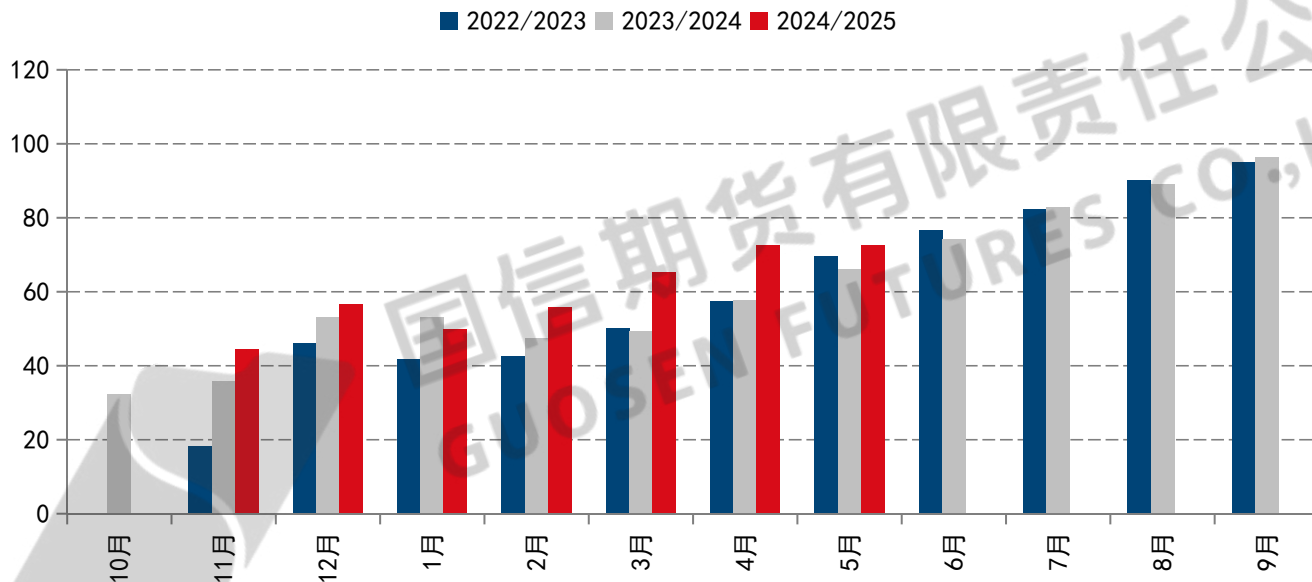
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

国信期货

2、全国产销情况

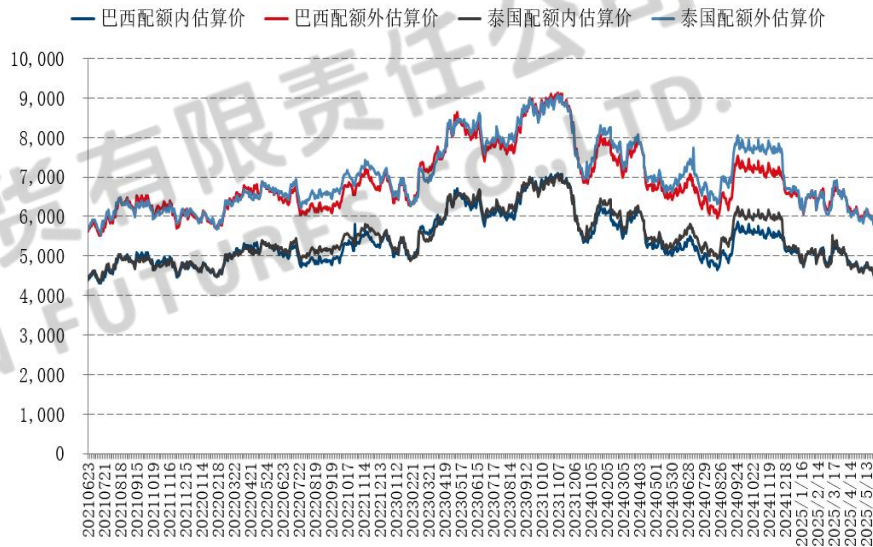
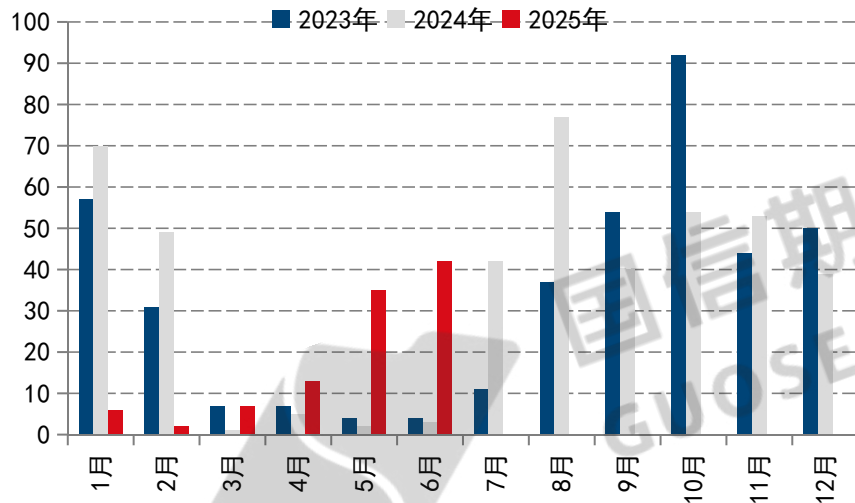


2024/25榨季，5月累计销糖率72.69%，同比加快6.52个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

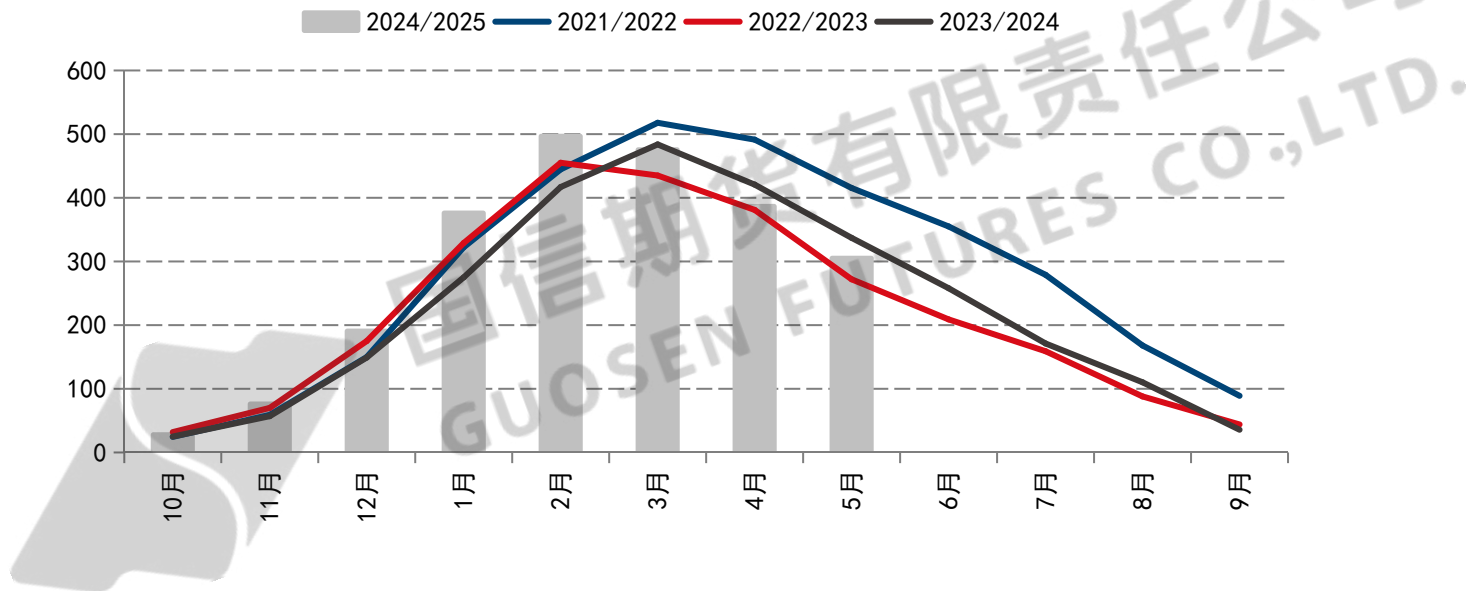
3、食糖进口情况



6月进口42万吨，同比增加39万吨。ICE期糖10月合约16.5美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为4539元/吨，配额外进口成本为5769元/吨；泰国配额内进口成本为4580元/吨，配额外进口成本为5822元/吨。

数据来源：中国海关 国信期货

4、国内工业库存

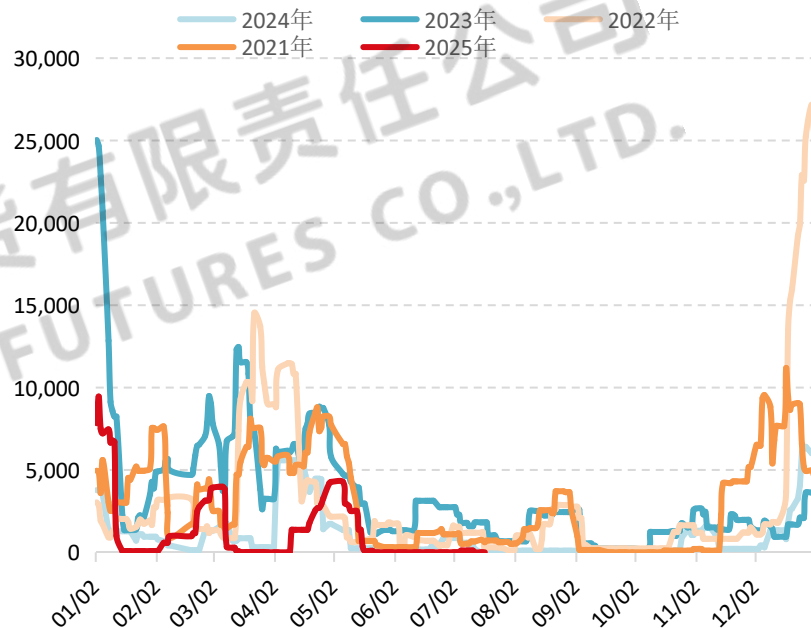
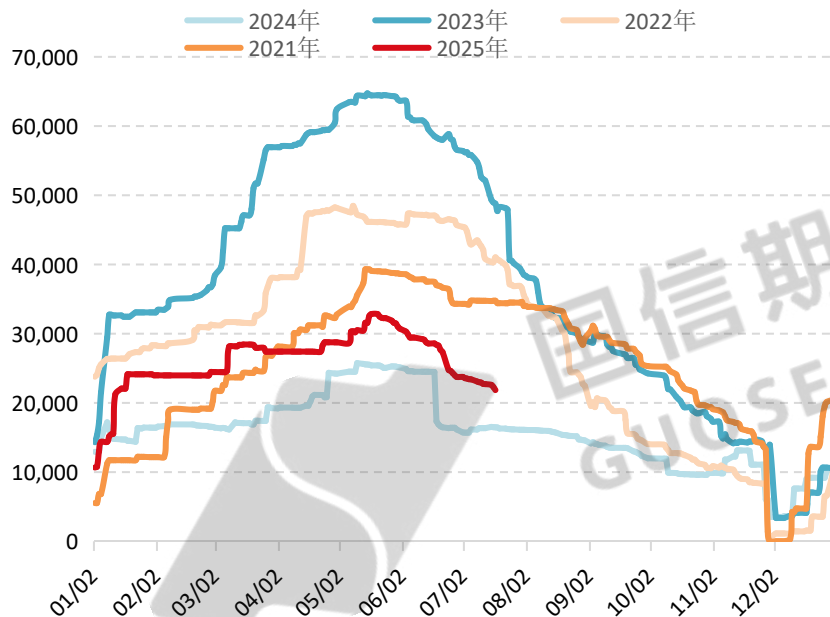


2024/25榨季，5月工业库存为304.83万吨，较去年同期减少32.21万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

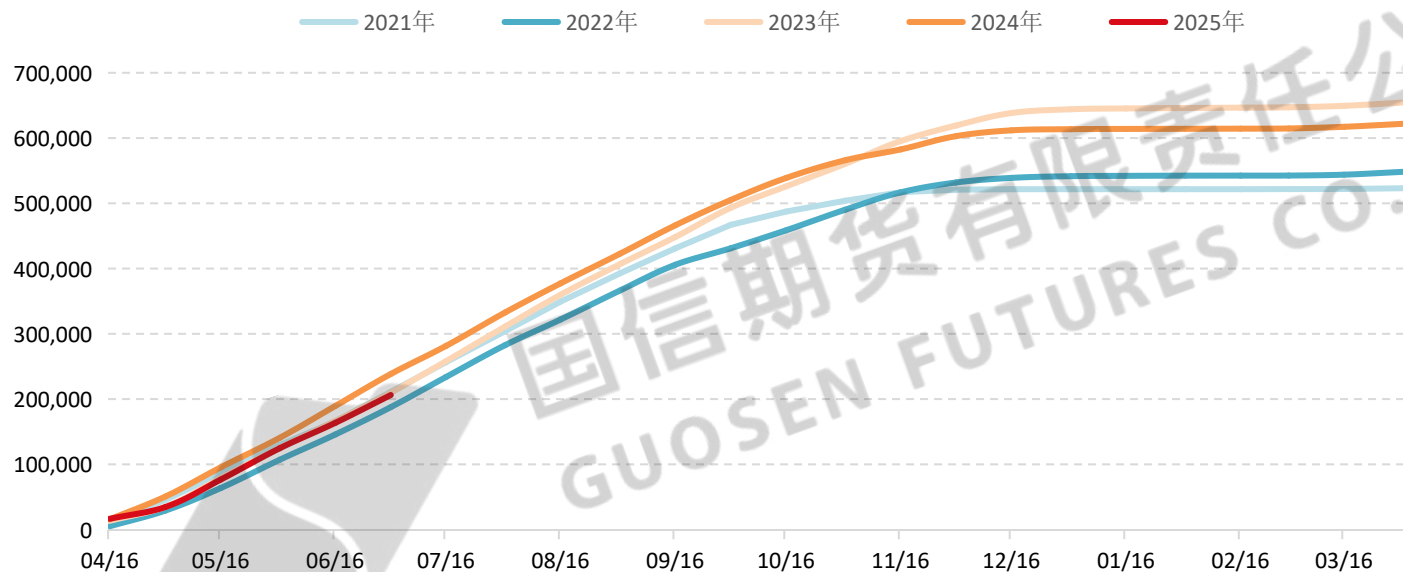


本周郑糖仓单加预报总计21857张，较上一周减少1183张。仓单数量为21857张，有效预报0张。

数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度

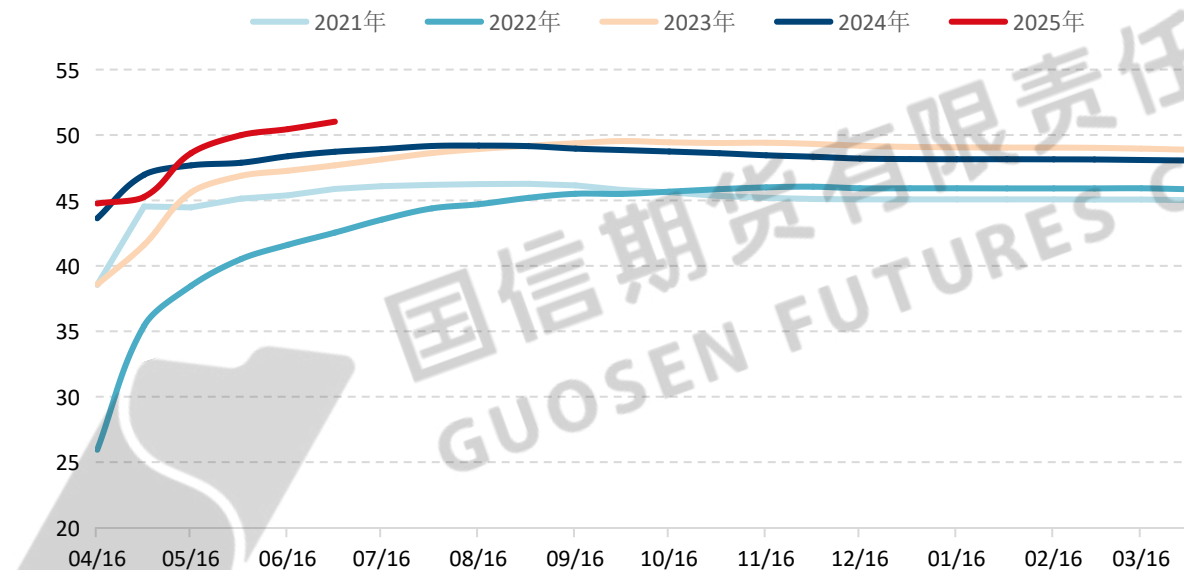


6月下半月累计压榨量2.06亿吨，同比减少14.06%，产糖1224.9万吨，同比减少14.25%。

数据来源：UNICA

国信期货

8、巴西双周制糖比

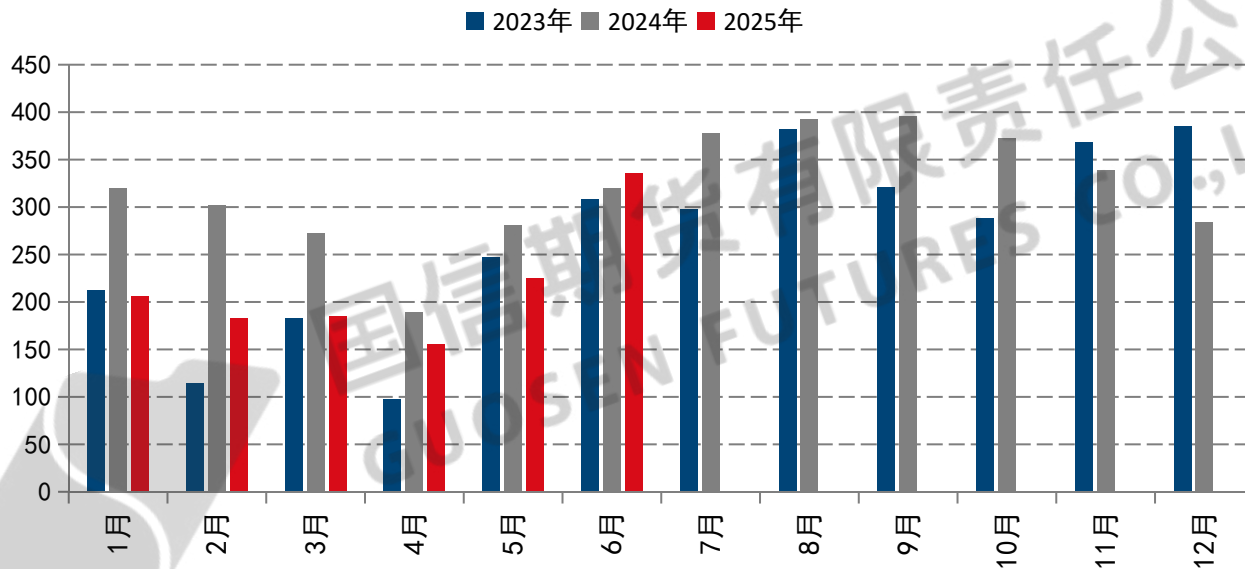


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为51.02%，去年同期为48.69%。

数据来源：UNICA

国信期货

9、巴西食糖月度出口

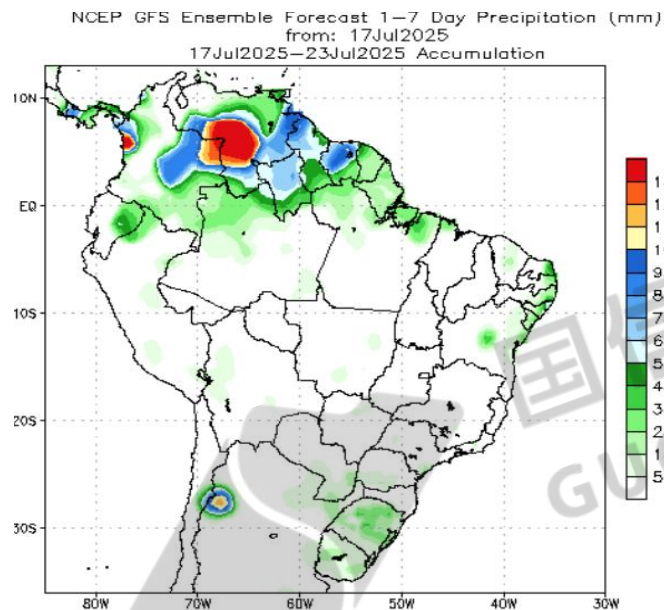


巴西6月糖出口量为335.9万吨，较去年同期增加5.24%。

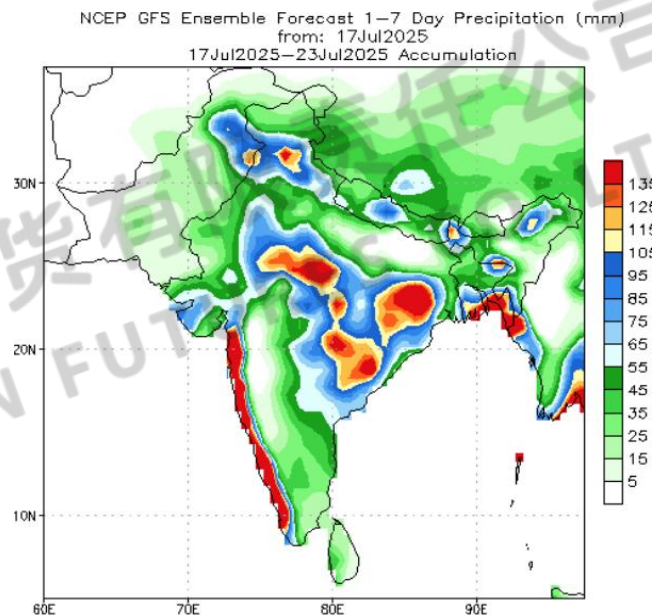
数据来源：巴西贸易部

国信期货

10、国际主产区天气情况



巴西主产区几无降雨，利于甘蔗压榨。



印度季风雨影响，降水充沛。

数据来源：NOAA

国信期货

国内市场来看：郑糖走势波动降低，但重心略有上移。进口数据公布，6月进口同比增加39万吨，进口大量到港的预期已经逐步实现。据沐甜科技，国内主要的7家加工糖厂已经有6家开工，开工率达到85%以上。7月份以来加工糖和广西糖价差保持在120-150元/吨的较低水平。当前并未出现加工糖厂打压市场的情况出现。在国产糖库存有限的情况下，加工糖以补充市场为主。后期主要关注消费情况。糖价短期来看，上方空间有限，供应较为充裕。下方存在成本支撑。总体预计围绕5800元/吨上下波动。

国际市场来看：原糖从底部逐渐反弹。基本面上，亚洲预期仍较为强劲，印度自6月1日以来，季节性总降雨量较正常水平高出10%。充足的降雨利好甘蔗的生长。南巴西6月下半月的产量低于预期，短期对于国际糖市存在提振。另外，消费方面，可口可乐将调整配方，使用蔗糖，百事可乐在可口可乐回应之后也作出回应，如果消费者有需求，其饮料产品也将使用蔗糖。糖价逐渐脱离底部，但上方空间受到供应预期压制。

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。