



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑糖弱势调整 资金转移至远月

——国信期货白糖周报

2025年8月3日

目 录

CONTENTS

- ① 白糖市场分析
- ② 后市展望

一、白糖市场分析

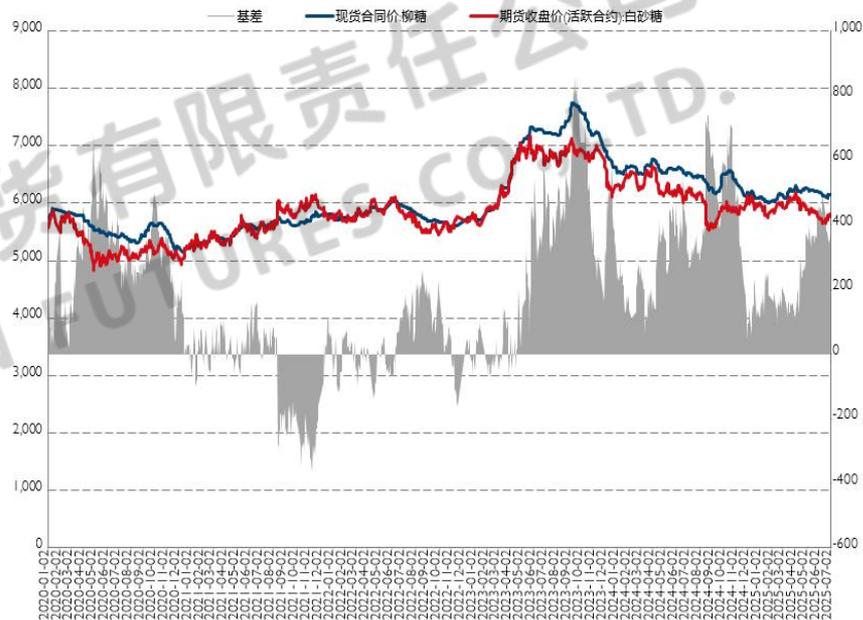
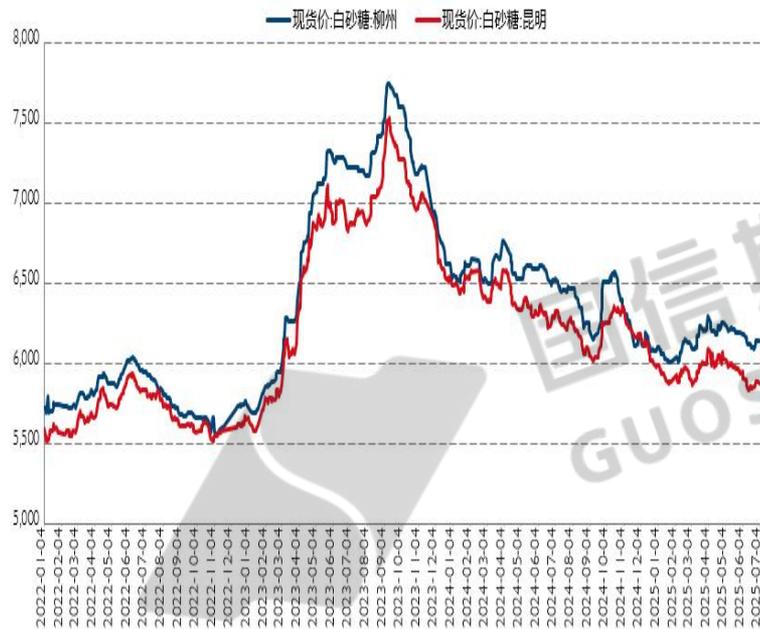
郑商所白糖期货价格走势



ICE期糖价格走势



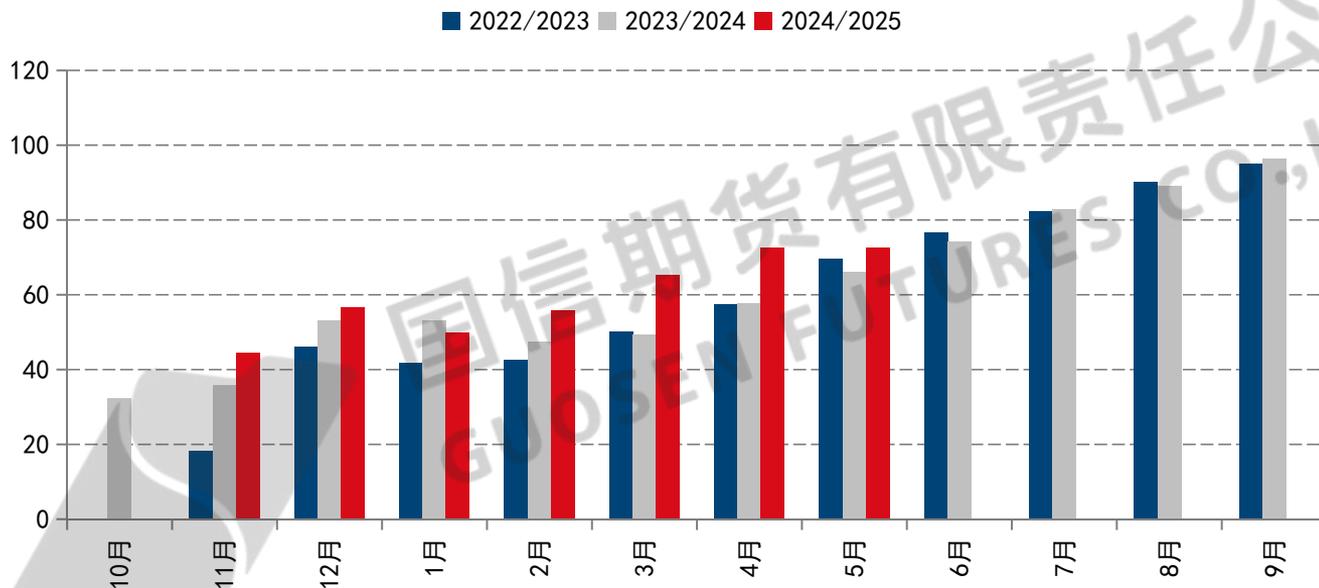
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

国信期货

2、全国产销情况

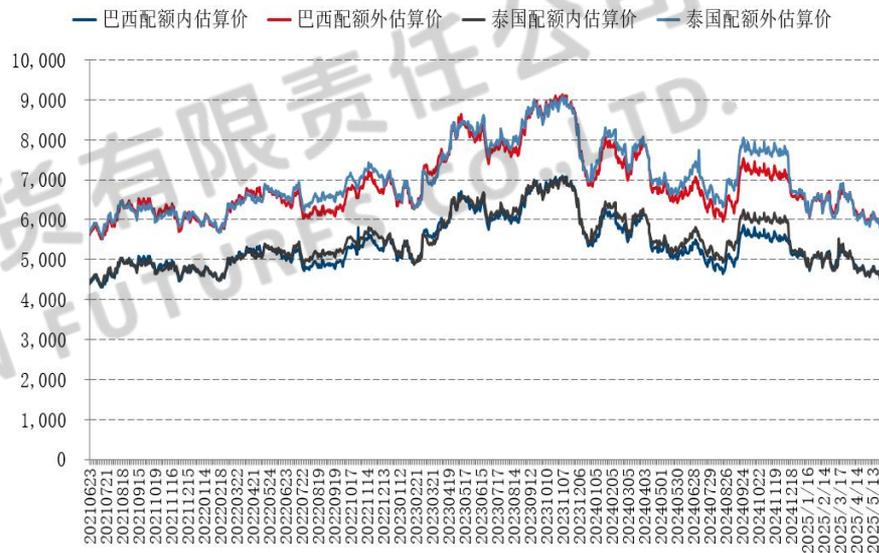
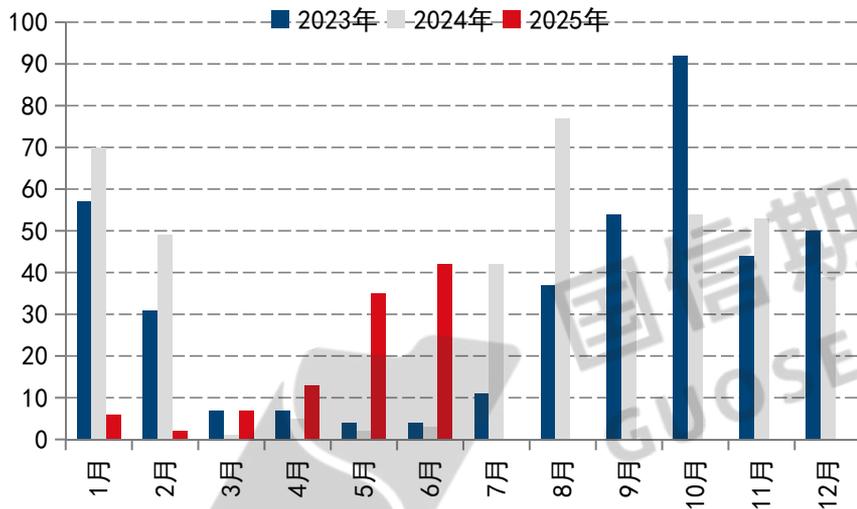


2024/25榨季，5月累计销糖率72.69%，同比加快6.52个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

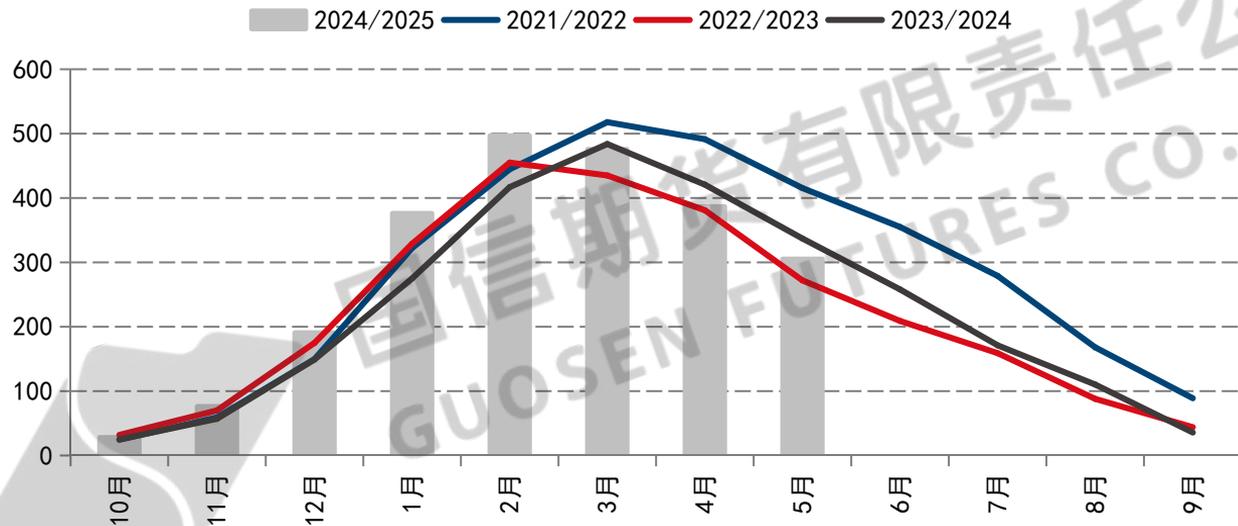
3、食糖进口情况



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

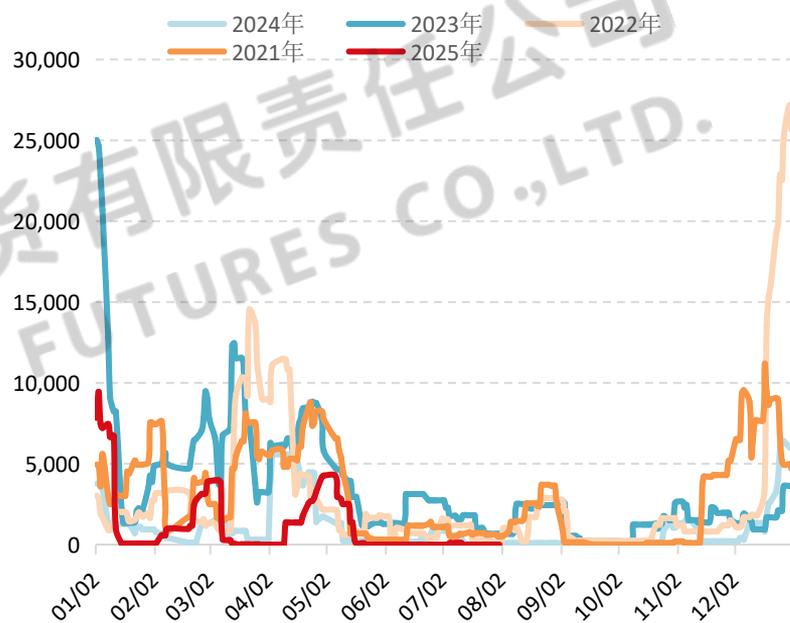
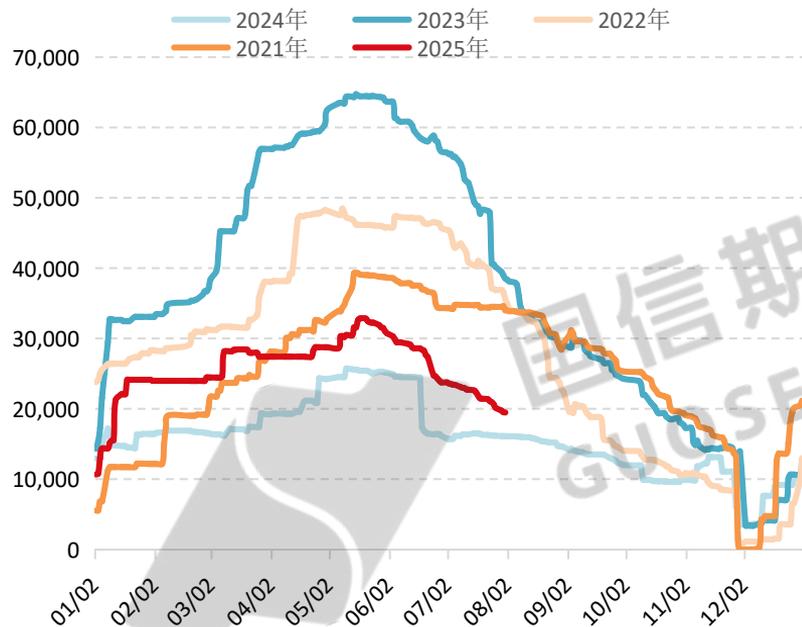


2024/25榨季，5月工业库存为304.83万吨，较去年同期减少32.21万吨。

数据来源：WIND

国信期货

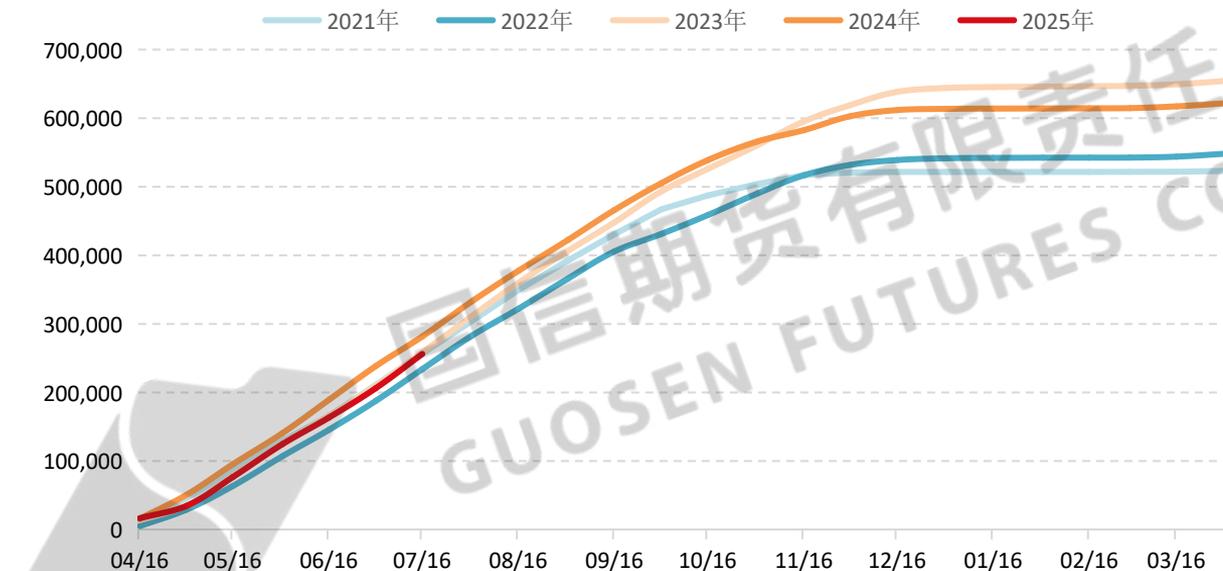
5、郑商所仓单及有效预报



本周郑糖仓单加预报总计19473张，较上一周减少1467张。仓单数量为19473张，有效预报0张。

数据来源：郑商所 国信期货

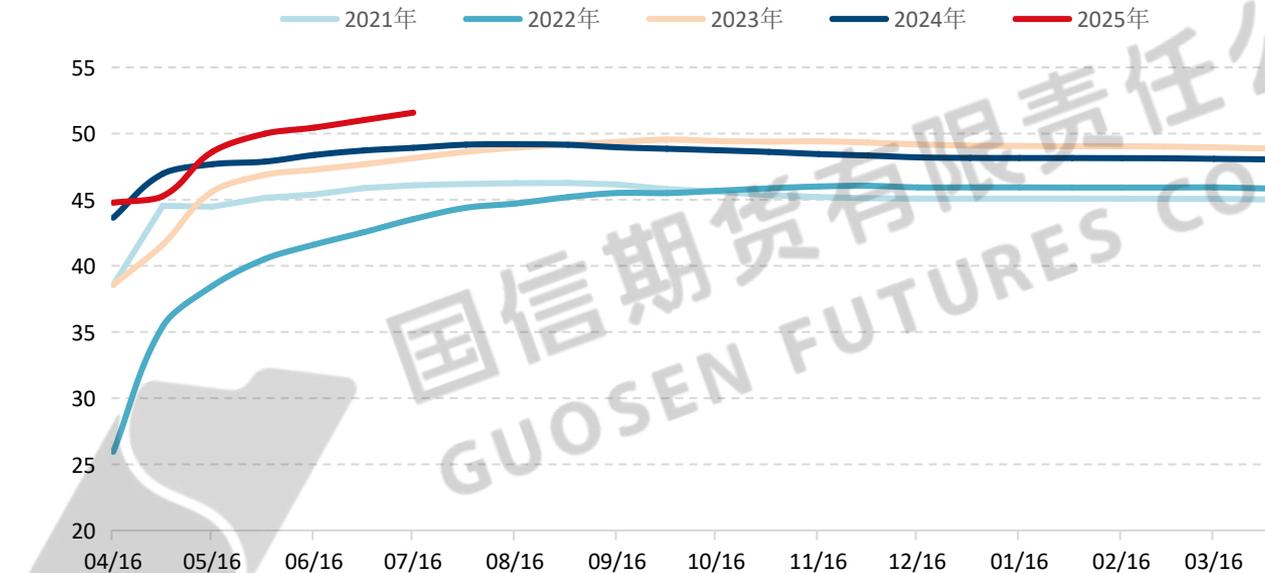
7、巴西生产进度



7月上半月累计压榨量2.56亿吨，同比减少9.61%，产糖1565.5万吨，同比减少9.22%。

数据来源：UNICA 国信期货

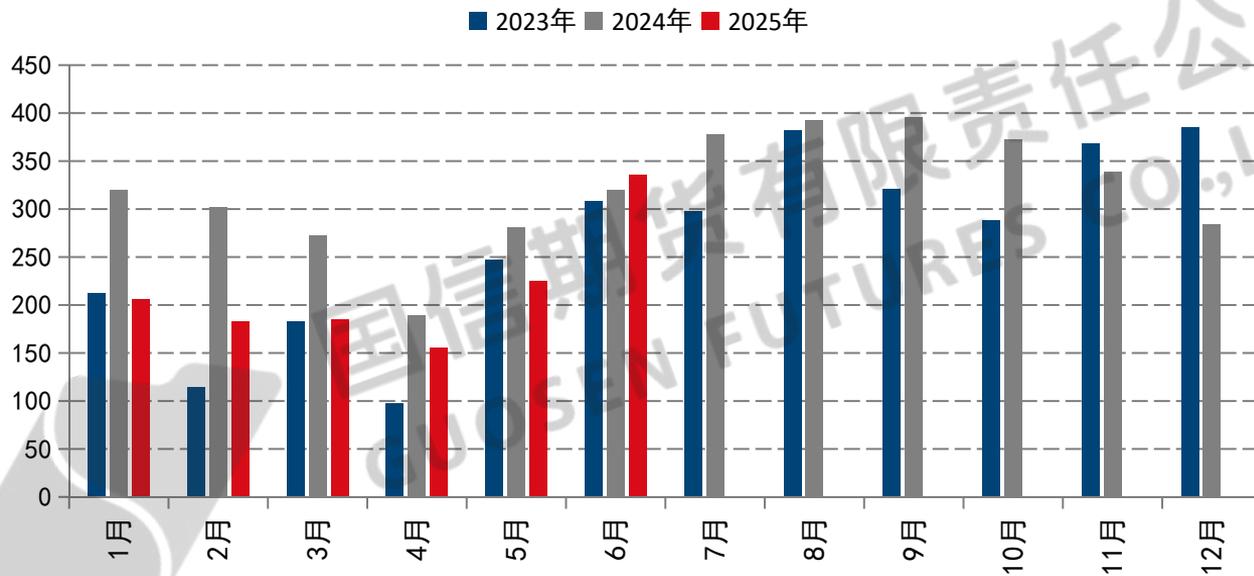
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为51.58%，去年同期为48.89%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口

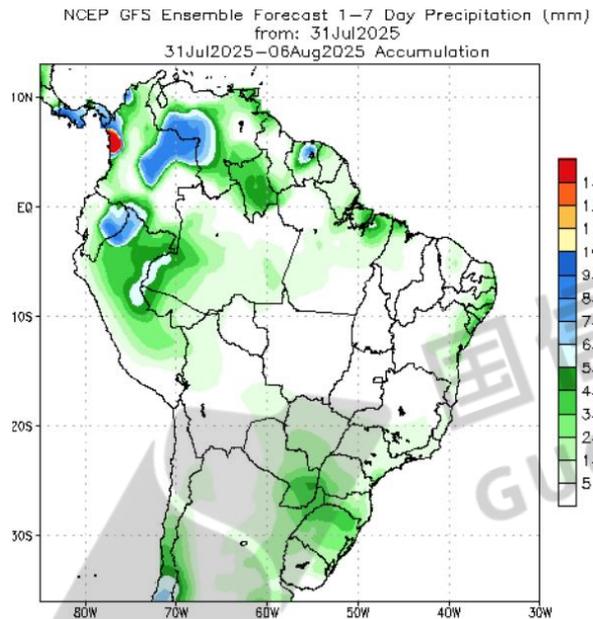


巴西6月糖出口量为335.9万吨，较去年同期增加5.24%。

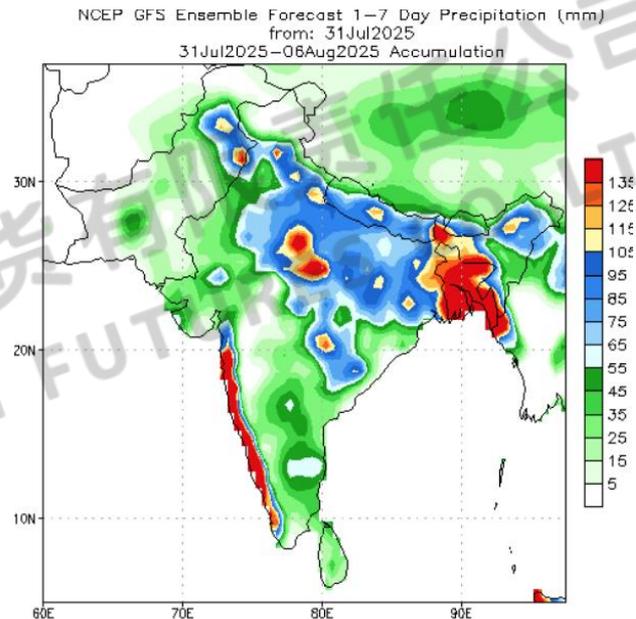
数据来源：巴西贸易部

国信期货

10、国际主产区天气情况



巴西主产区降雨增加，不利于甘蔗压榨。



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：郑糖本周价格下挫，资金流出较为明显。7月销量来看，广西和云南预计均同比下降，等待各省产销数据公布。不过虽然销售势头有所放缓，但是本年度总体去化速度较快，三方库存压力较小。加工糖大量上市，市场供应总体较为充裕。现货价格本周跟随期货下调。加工糖和广西糖的价差跌破200元/吨，目前维持在120-170元/吨。鉴于糖价接近成本线，进入8月，消费方面也有转好预期，总体糖价下方空间预计有限。

国际市场来看：原糖低位震荡。基本上，南巴西7月上半月的产量大幅回升，天气相对配合。累计压榨数据仍同比落后，但是落后程度显著收窄。制糖比维持53%以上的历史高位。甘蔗含糖量偏低，目前已经处于高峰期，后期有改善的概率较低。因此总体来看，巴西糖产量有一定概率低于4000万吨。国际市场利空相对集中释放，市场如果出现新的利多消息，或将带动糖价反弹。巴西主产区降雨增加，关注天气方面的影响。

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。