



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 郑糖反弹后转为震荡 现货回升

——国信期货白糖周报

2025年8月17日

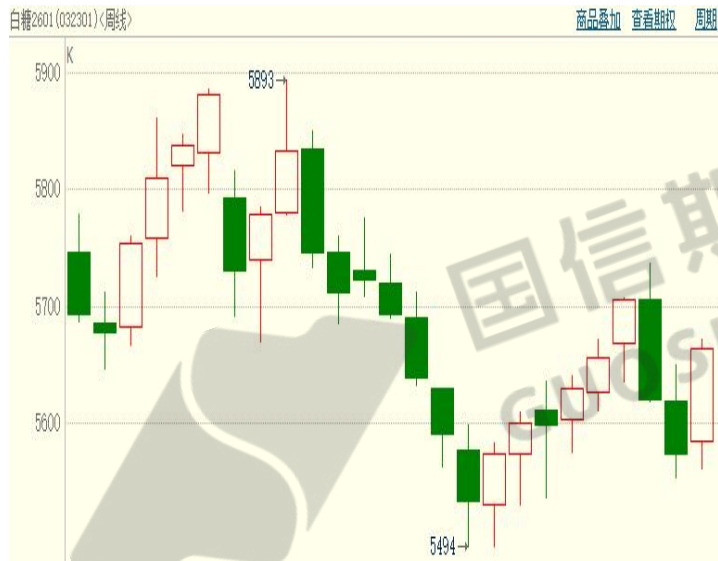
# 目 录

## 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



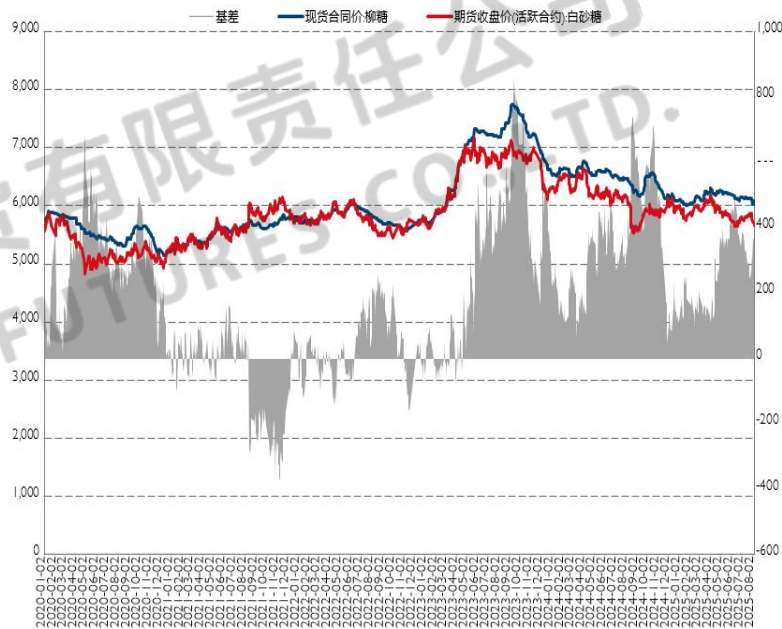
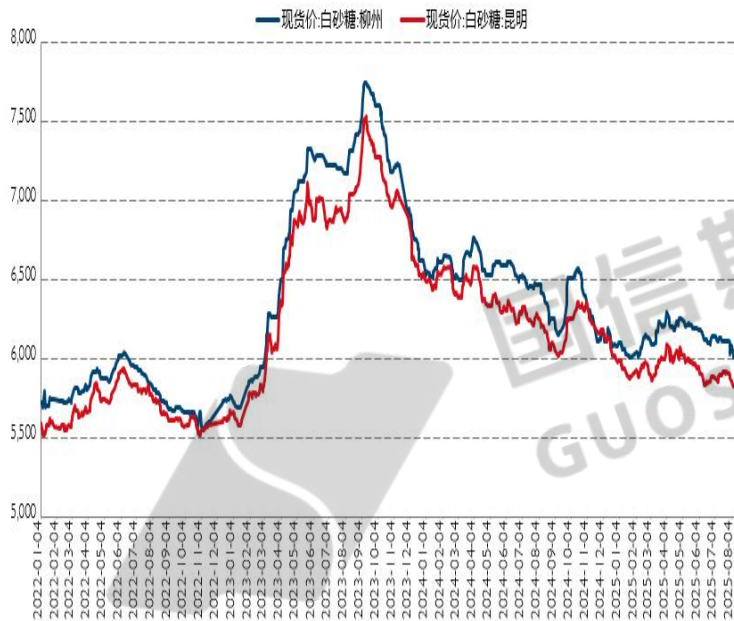
## ICE期糖价格走势



郑糖本周反弹，周度涨幅1.63%。 ICE期糖低位回升，周度涨幅1.91%。

数据来源：博易云 国信期货

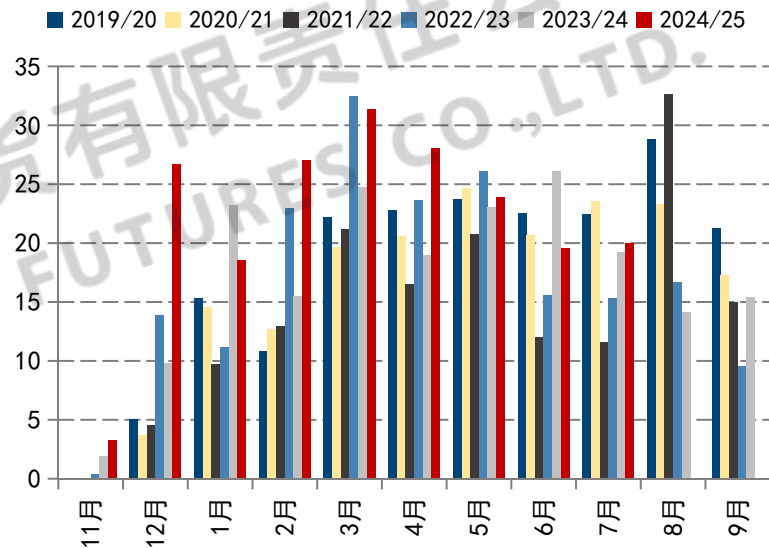
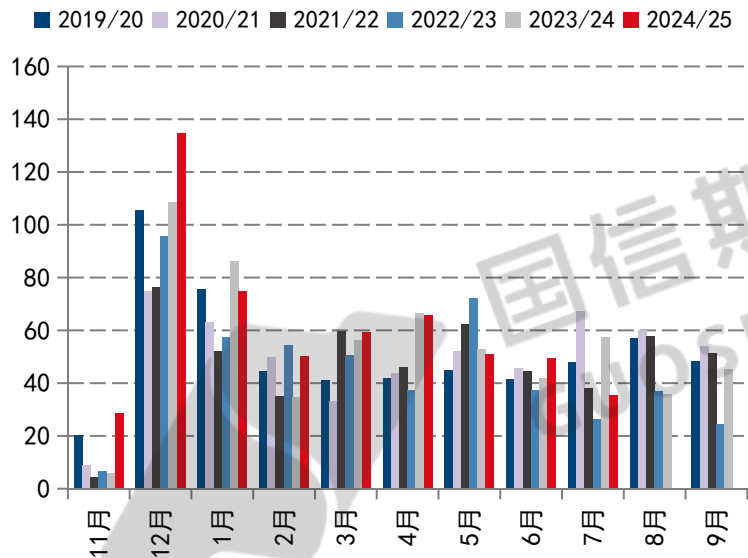
# 1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

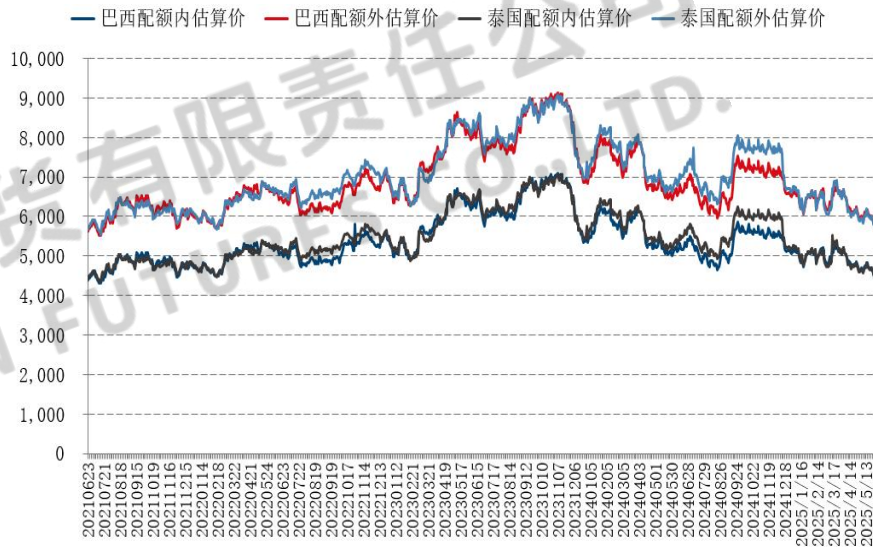
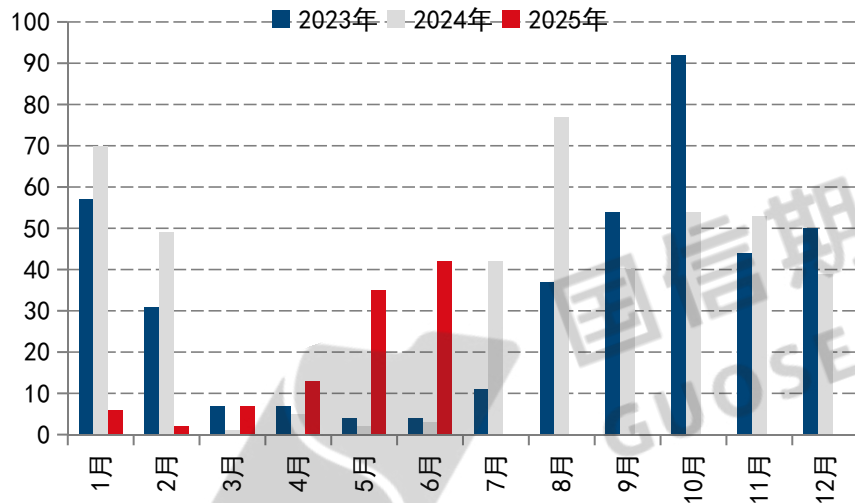
国信期货

## 2、广西、云南销售情况



数据来源：广西糖协 云南糖协 国信期货

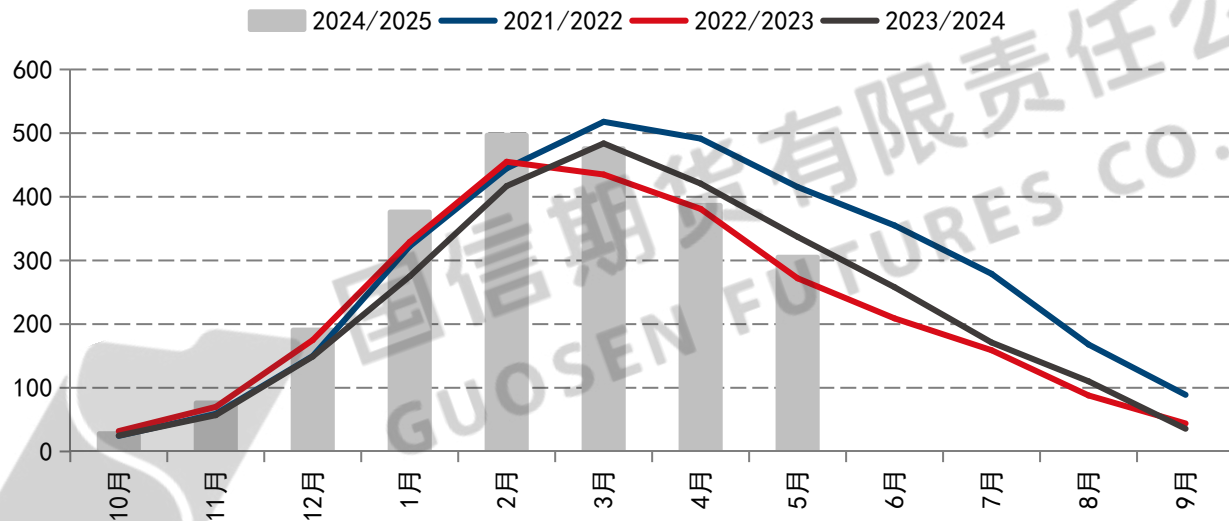
### 3、食糖进口情况



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

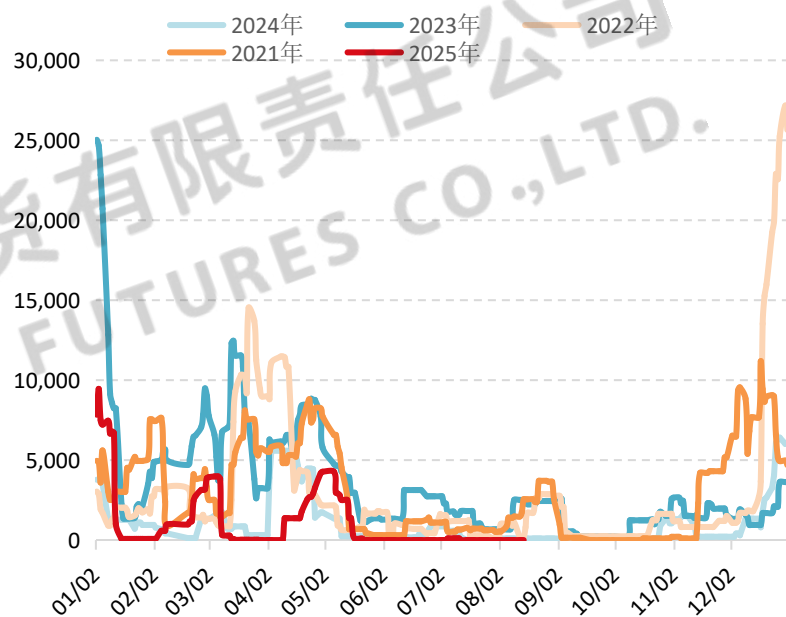
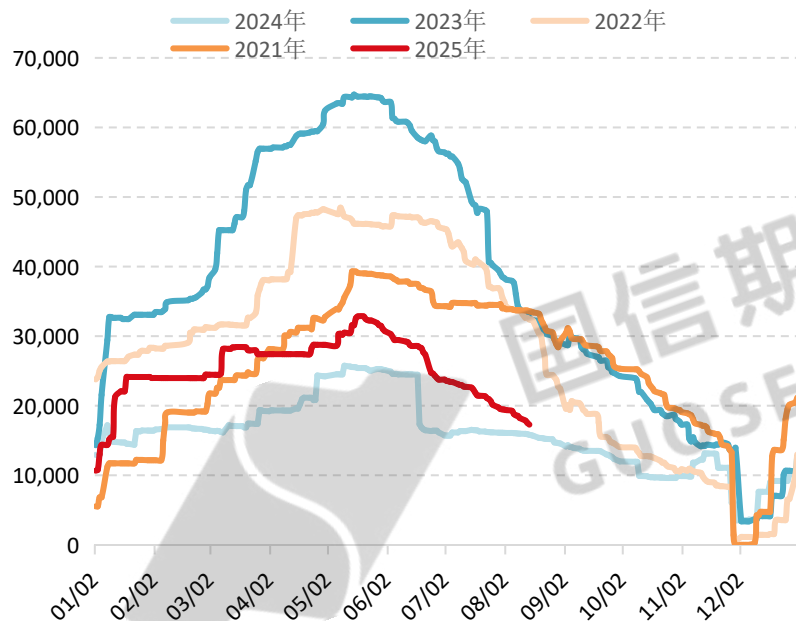


2024/25榨季，5月工业库存为304.83万吨，较去年同期减少32.21万吨。

数据来源：WIND

国信期货

## 5、郑商所仓单及有效预报



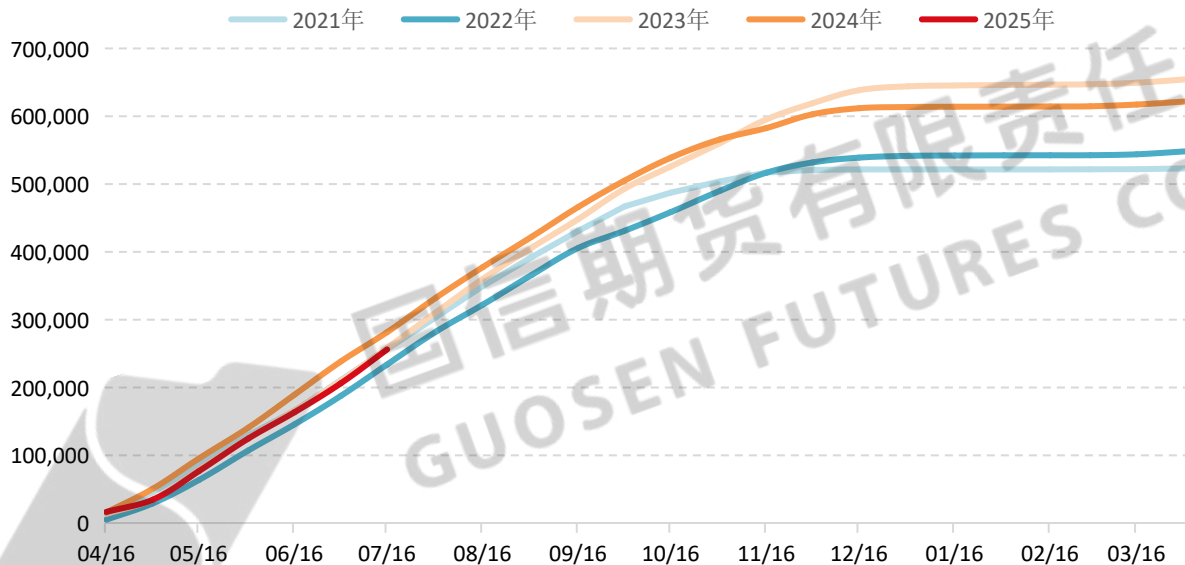
本周郑糖仓单加预报总计17284张，较上一周减少1331张。仓单数量为17284张，有效预报0张。

数据来源：郑商所

国信期货



## 7、巴西生产进度

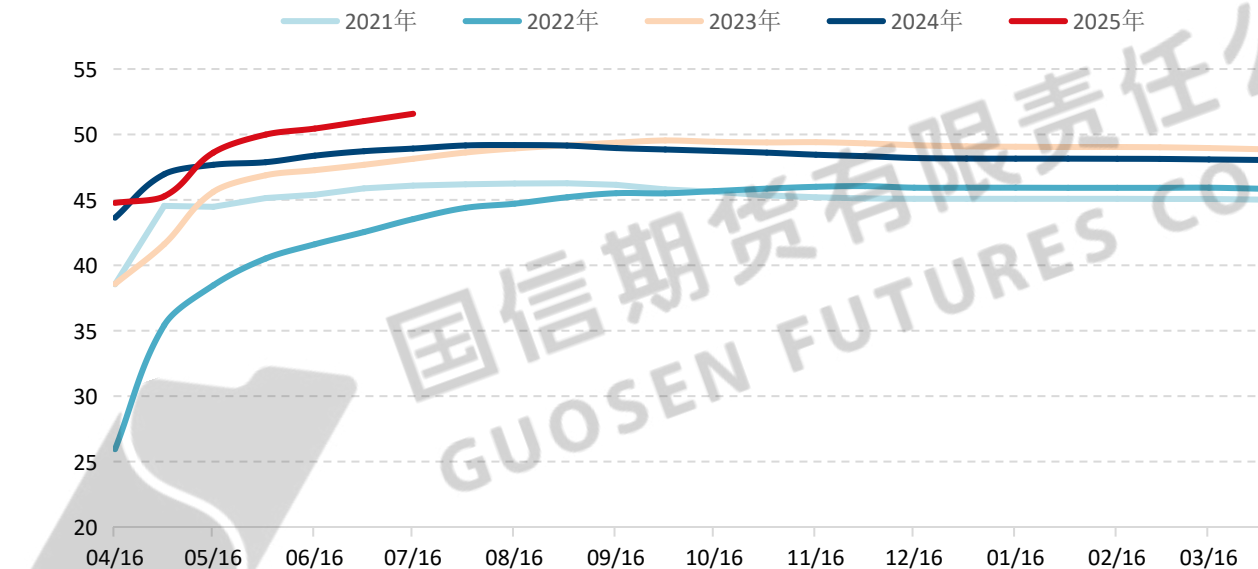


7月上半月累计压榨量2.56亿吨，同比减少9.61%，产糖1565.5万吨，同比减少9.22%。

数据来源：UNICA

国信期货

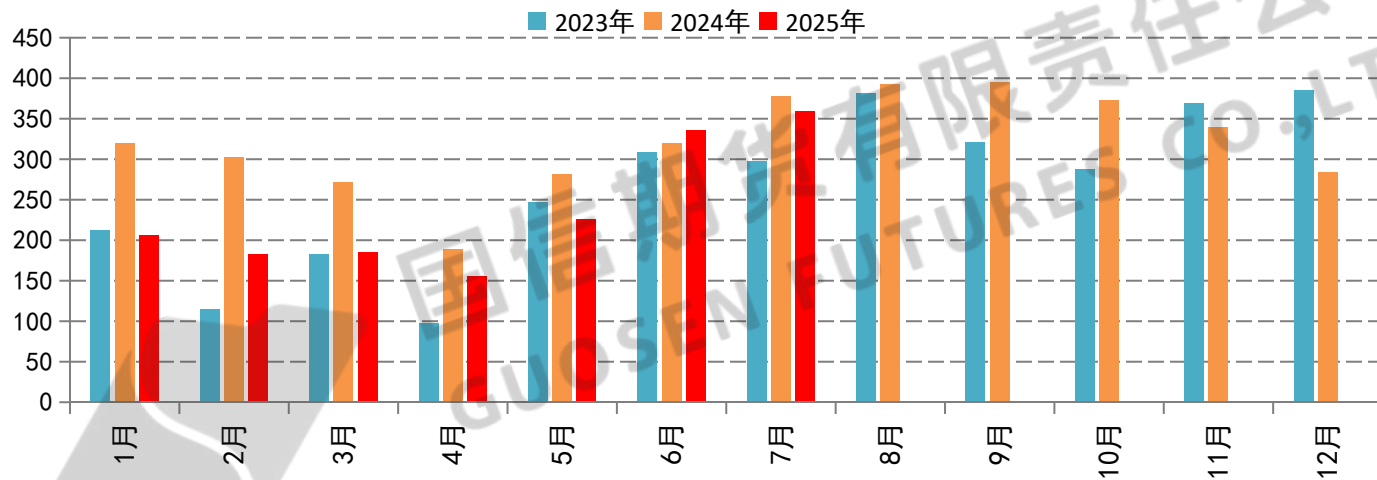
## 8、巴西双周制糖比



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

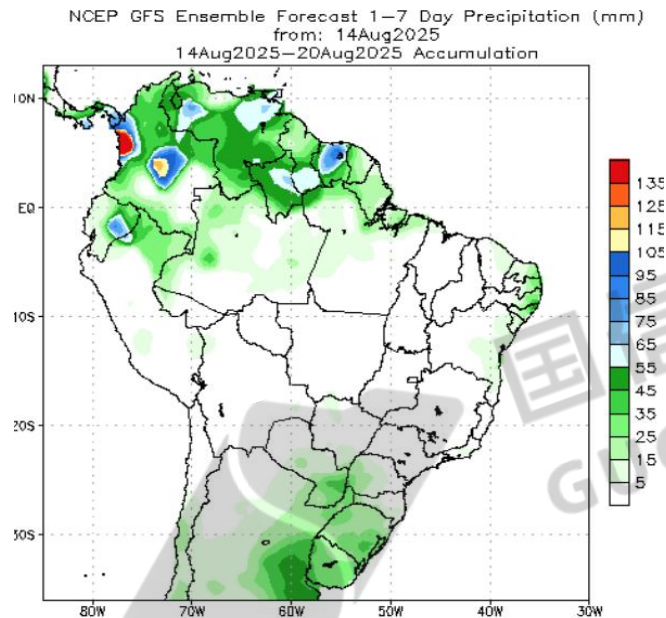


巴西7月糖出口量为359.37万吨，较去年同期减少4.6%。

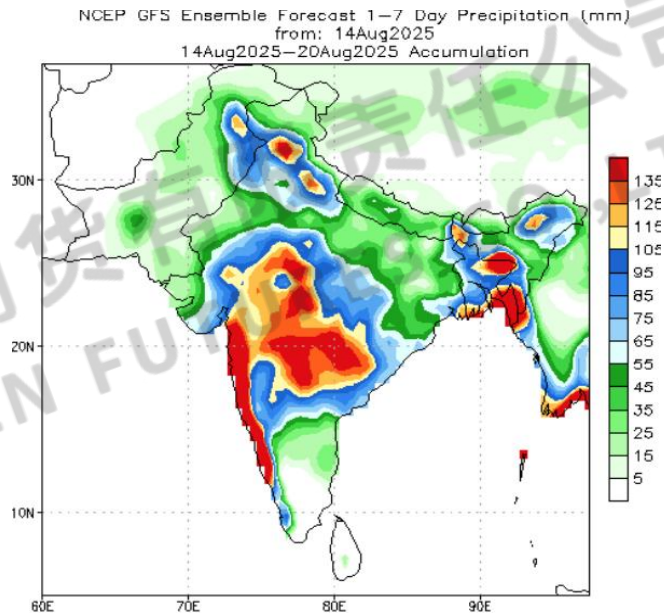
数据来源：巴西贸易部

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。



印度降水充沛。

数据来源：NOAA

国信期货

国内市场来看：郑糖本周前半周反弹，主要跟随整体商品强烈多头氛围，但5650上方压力显著增加，随后整体乐观情绪退潮，郑糖转为震荡。基本面上，新的一周即将公布进口糖数据，从船期来看，预计7月进口糖将达到70万吨，大幅高于去年同期的42万吨。加工糖持续大量上市对于糖价的压制较为明显。不过本周随着郑糖价格走升，现货价格不断上调，库存去化有所加速，对于持续增加的供应压力有所缓解。糖价下方空间有限。

国际市场来看：巴西年度生产数据开始引发关注，目前市场上整体预估开始倾向于2025/26年度巴西糖产量低于4000万吨，市场也开始交易该影响。需求方面，较此前有所提升，巴基斯坦政府批准了进口50万吨食糖的计划，目前已经采购5.5万吨食糖，后续采购将继续。巴基斯坦国营机构—巴基斯坦贸易公司（TCP）已发布新的国际招标会，购买20万吨精制白糖。综合来看，巴西估产下调以及需求转好对于国际糖价存在一定支撑。

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。