



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑糖寻底 继续下行空间有限

——国信期货白糖周报

2025年9月5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



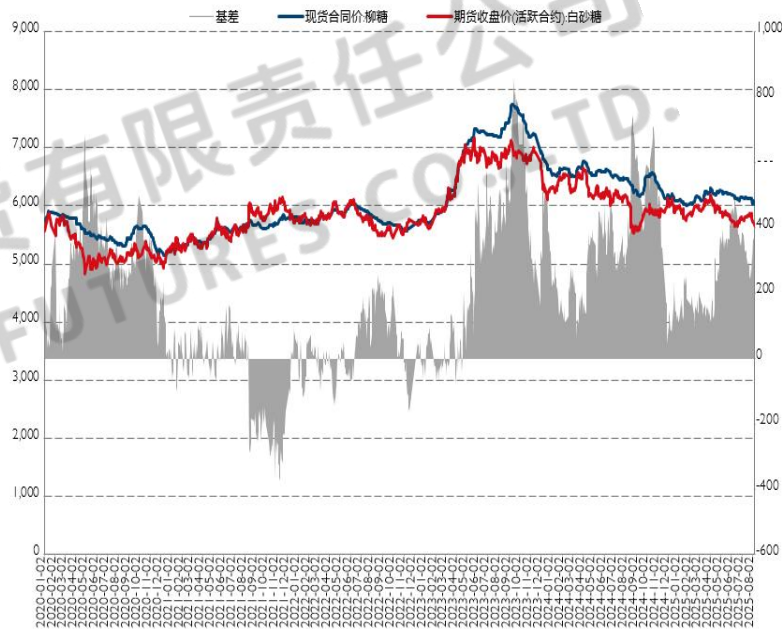
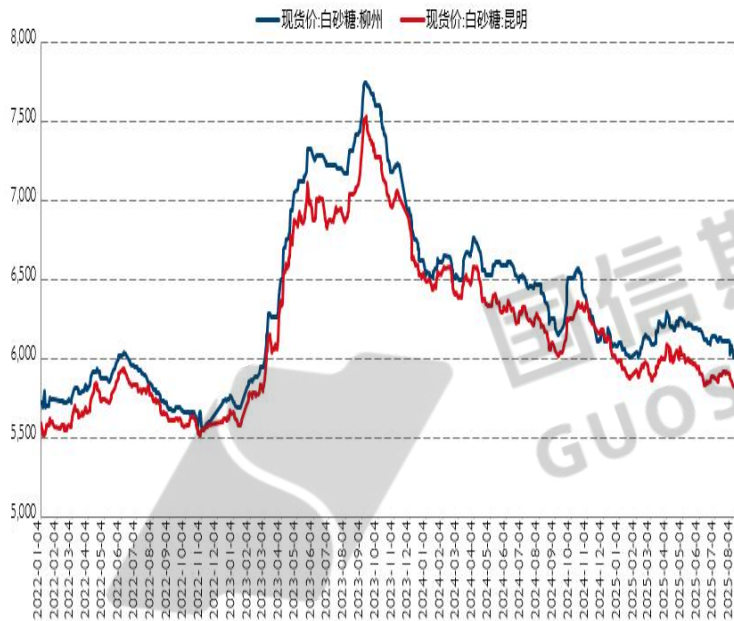
ICE期糖价格走势



郑糖本周调整，周度跌幅1.45%。 ICE期糖弱势下行，周度跌幅3.92%。

数据来源：博易云 国信期货

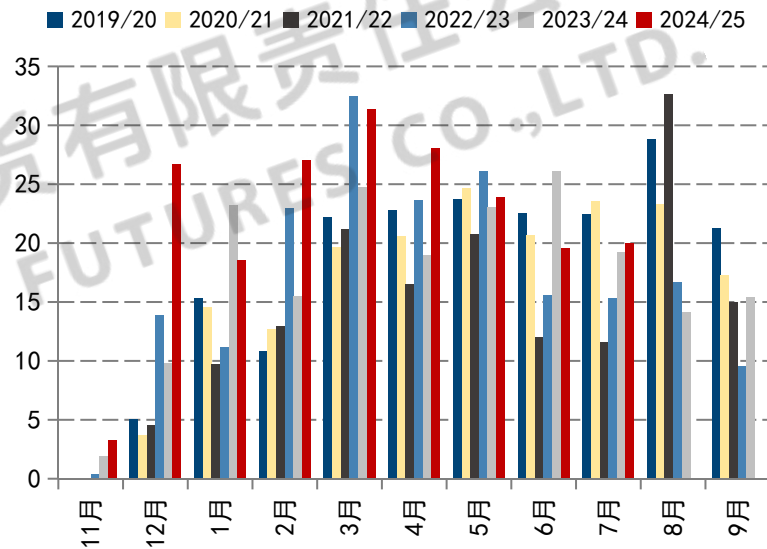
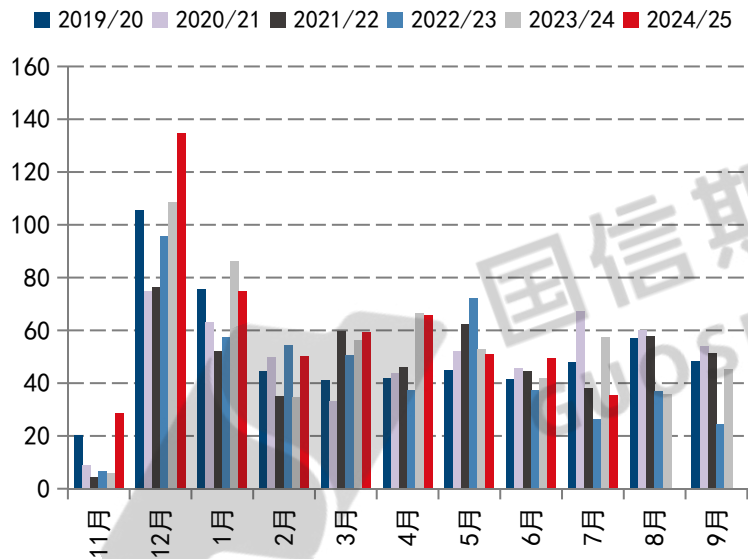
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

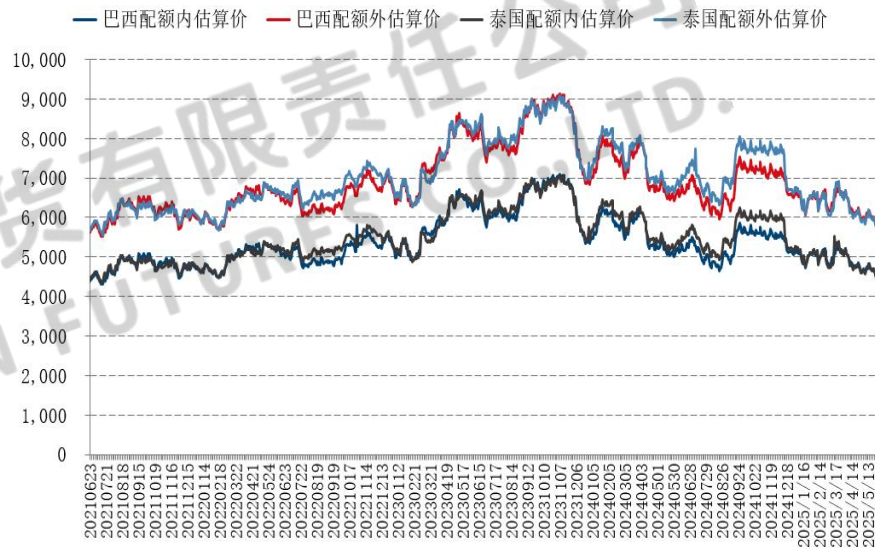
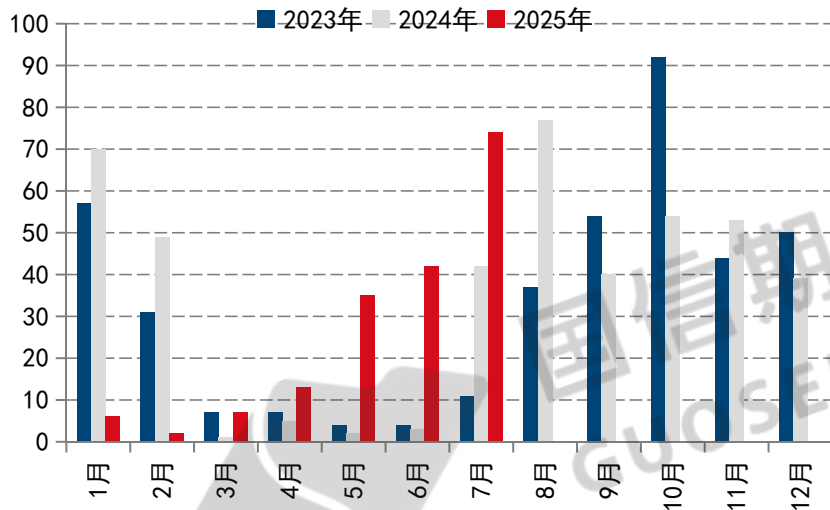
国信期货

2、广西、云南销售情况



数据来源：广西糖协 云南糖协 国信期货

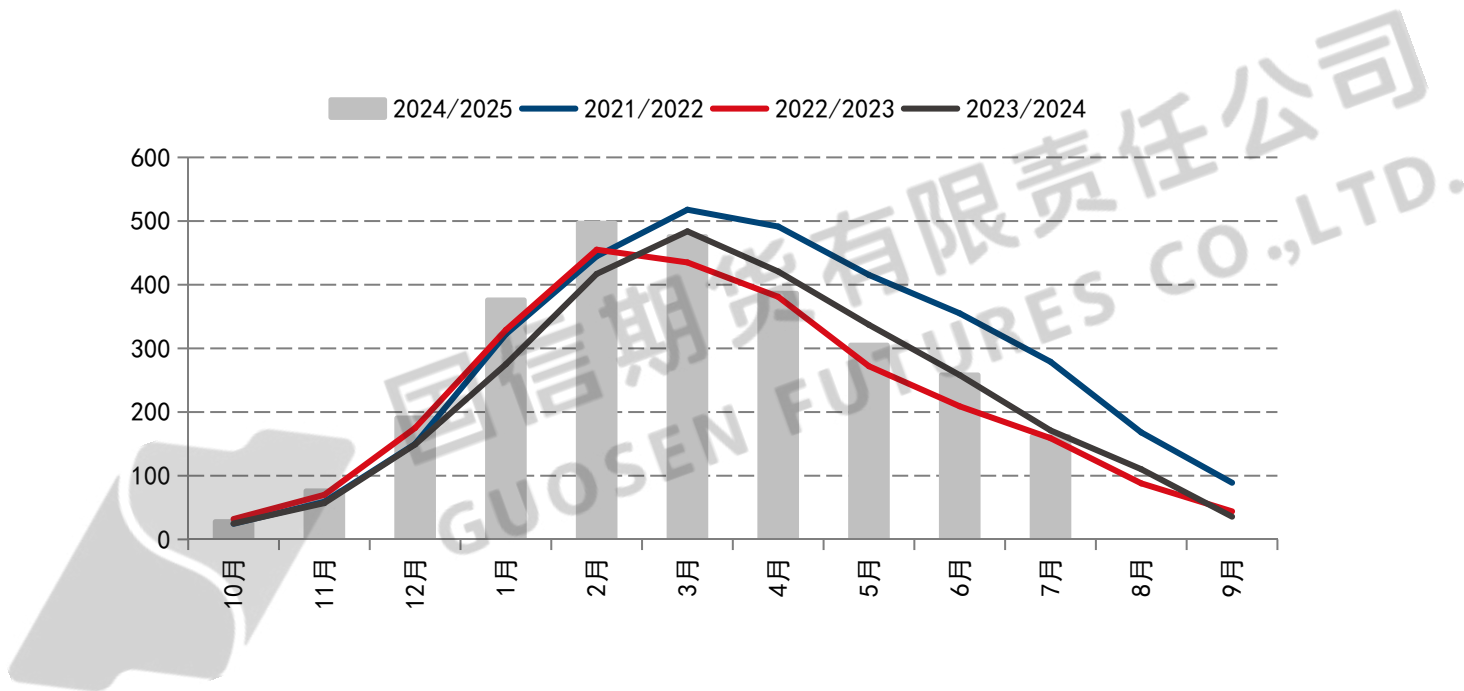
3、食糖进口情况



7月进口74万吨，同比增加32万吨。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

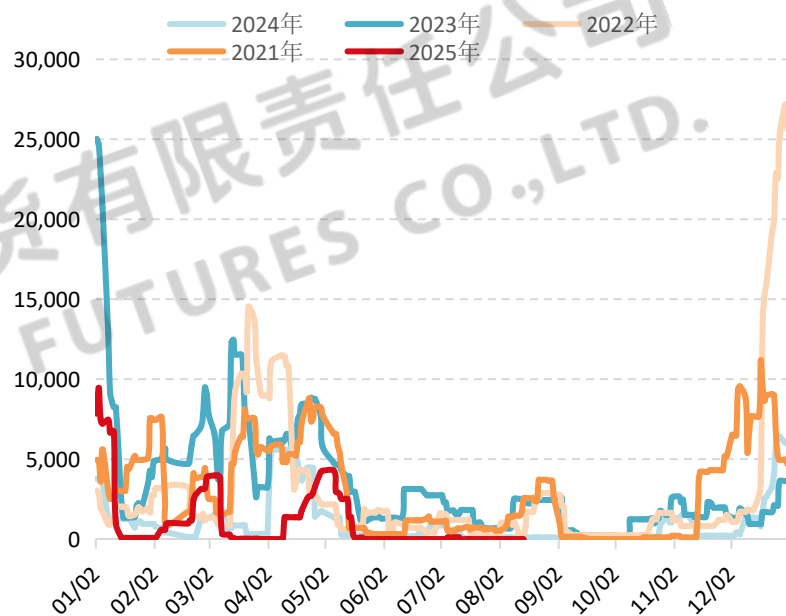
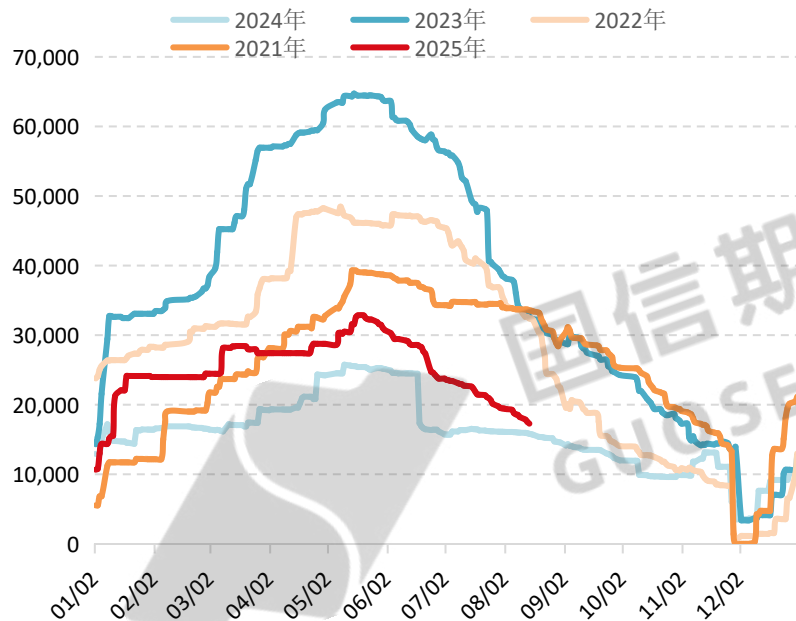


2024/25榨季，7月工业库存约为161.23万吨，较去年同期减少9.95万吨。

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。

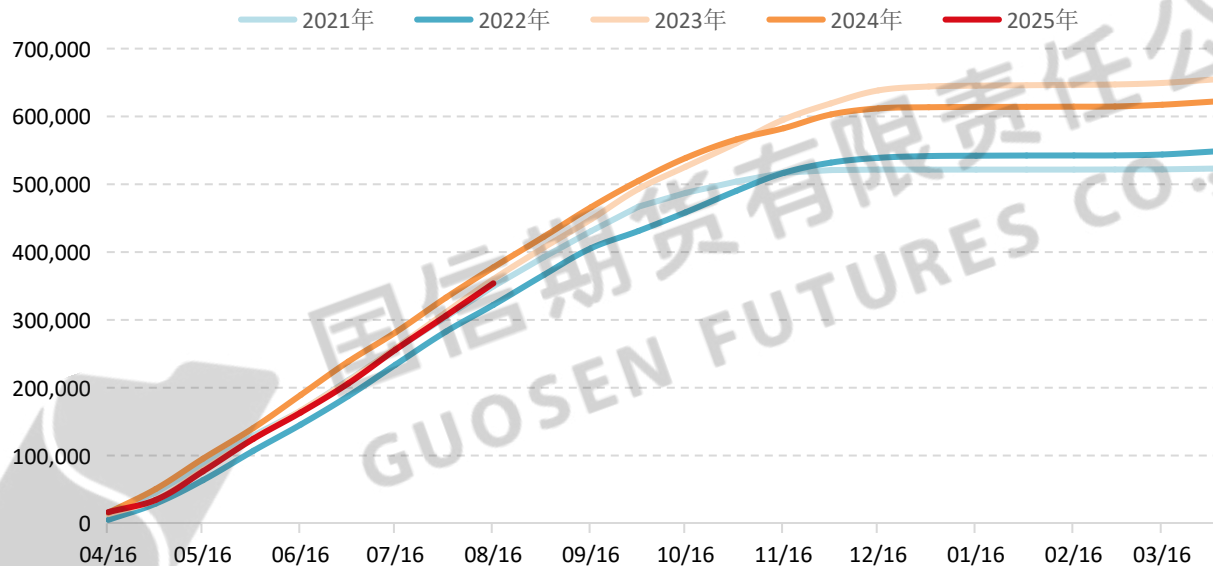
数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

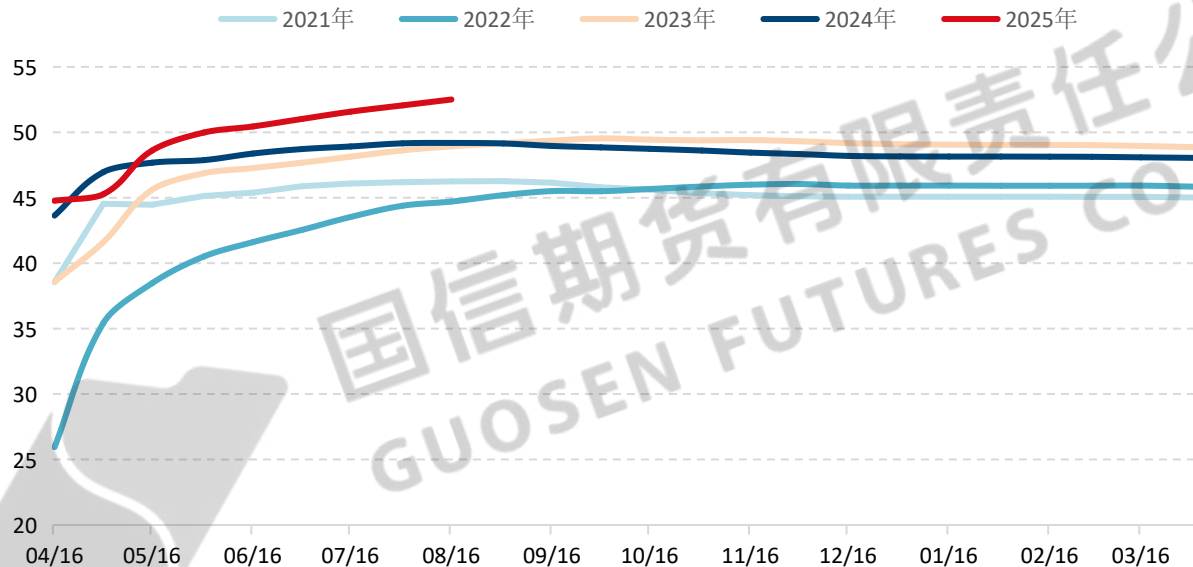


8月上半月累计压榨量3.54亿吨，同比减少6.62%，产糖2288.6万吨，同比减少4.67%。

数据来源：UNICA

国信期货

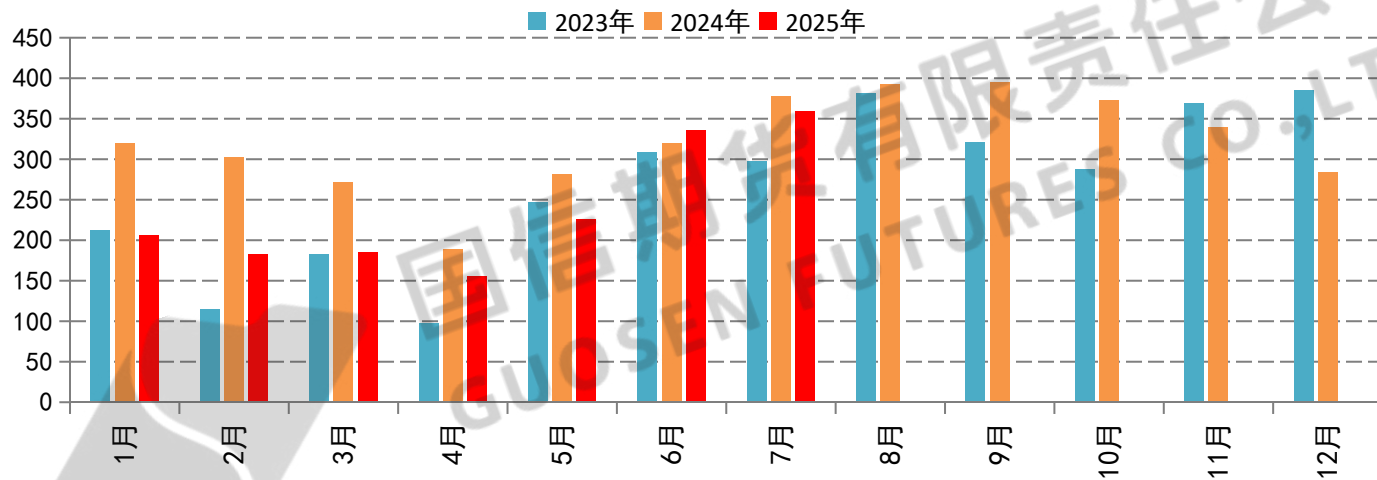
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为52.51%，去年同期为49.14%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口

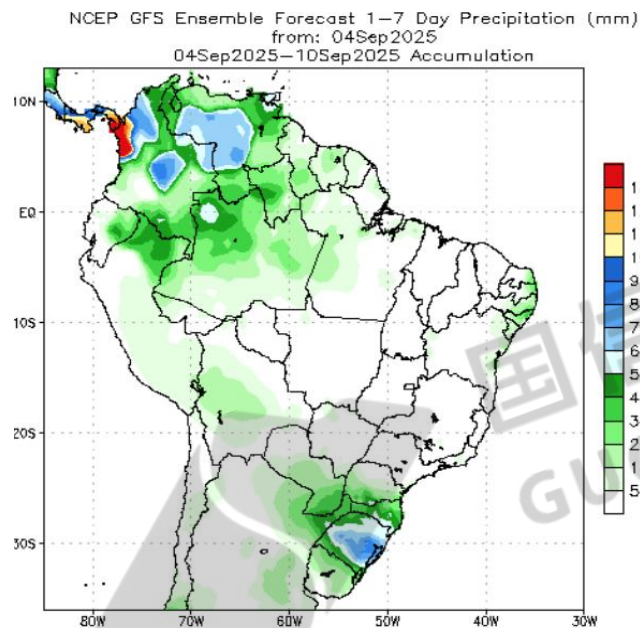


巴西7月糖出口量为359.37万吨，较去年同期减少4.6%。

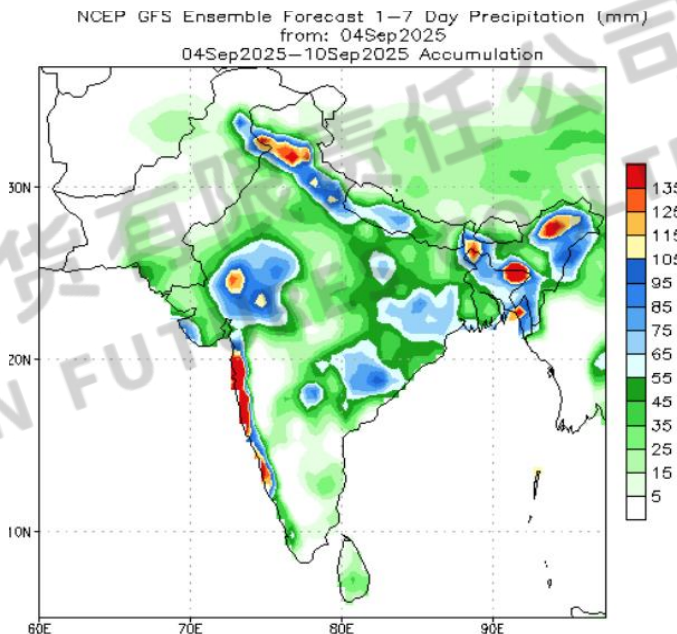
数据来源：巴西贸易部

国信期货

10、国际主产区天气情况



巴西主产区几无降雨，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：郑糖价格再度下挫。国际市场弱势下行对于国内有明显的打压作用，郑糖跟跌。现货价格跌破6000元/吨一线后不断走弱，对于成交也有一定压制作用，市场买涨不买跌。但随着中秋国庆备货开启，预计9月仍会出现一波采购。国产糖库存有限，加工糖虽然供应量较大，但后期加工糖流入市场的量有望下降。从技术面来看，糖价不断调整后，前低一线也存在支撑，有望止跌企稳。

国际市场来看：巴西圣保罗州主要甘蔗种植区维持干燥，8月上半月的生产数据高于预期，干燥的天气有利于压榨，且制糖比仍在增加，糖厂尽可能最大化生产食糖。ISO对于2025/26年度全球糖产量估计为1.8亿吨，同比增加541.9万吨，印度、泰国和巴基斯坦的产量将有所增加，调整后食糖供应缺口仅为23.1万吨。综合来看，供应压力仍压制市场，但糖价下行利空有所消化。国际糖价预计下行空间有限。

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



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。