



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑糖企稳 短期温和反弹

——国信期货白糖周报

2025年9月12日

目 录

CONTENTS

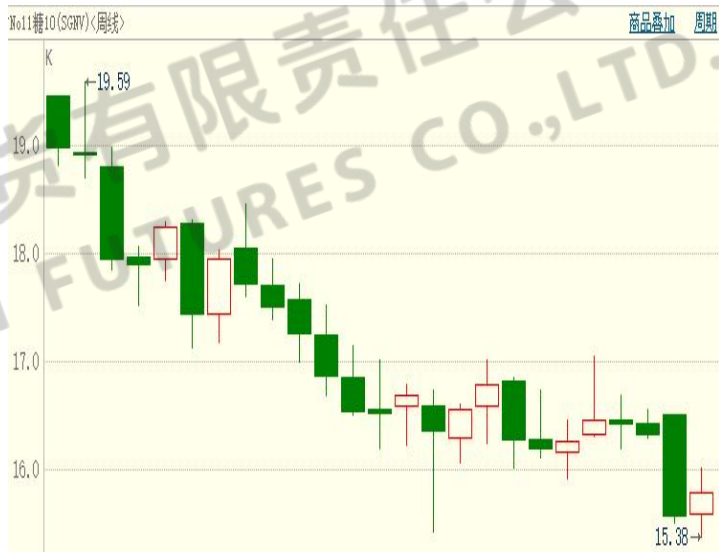
- ① 白糖市场分析
- ② 后市展望

一、白糖市场分析

郑商所白糖期货价格走势



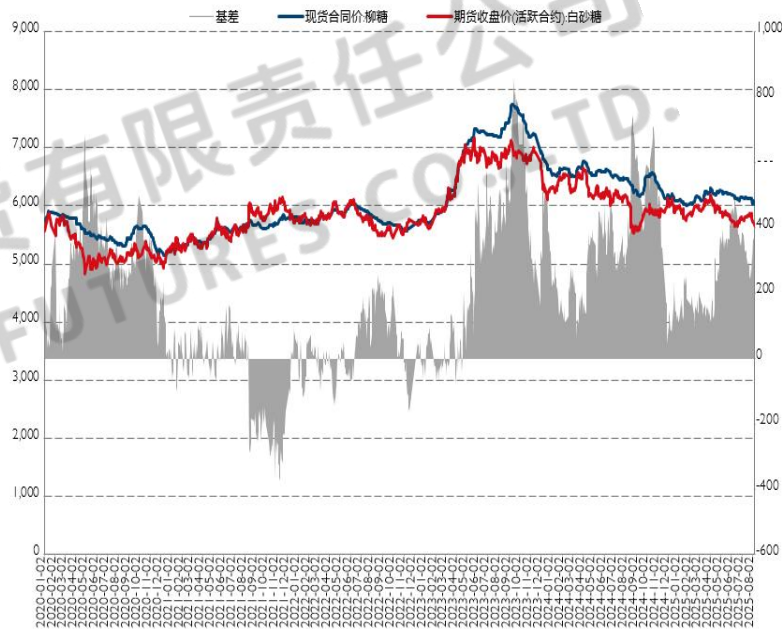
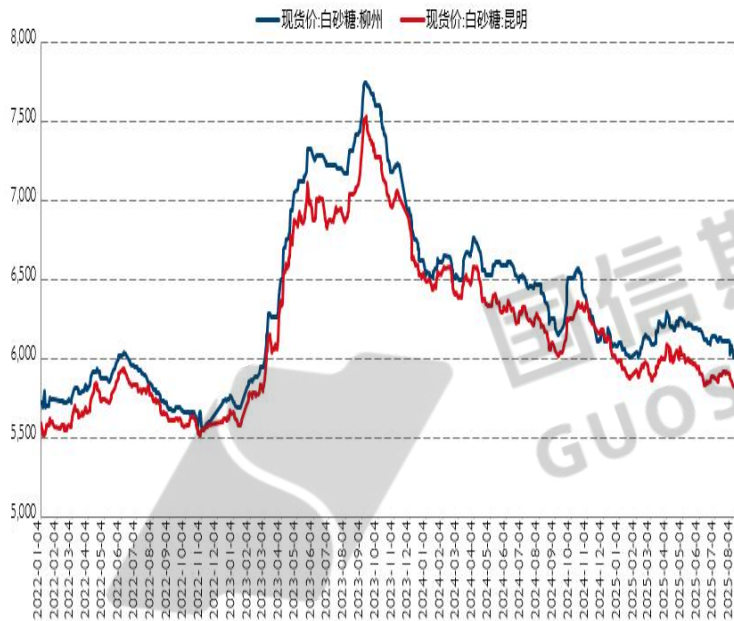
ICE期糖价格走势



郑糖企稳，周度涨幅0.31%。 ICE期糖震荡筑底，周度涨幅1.41%。

数据来源：博易云 国信期货

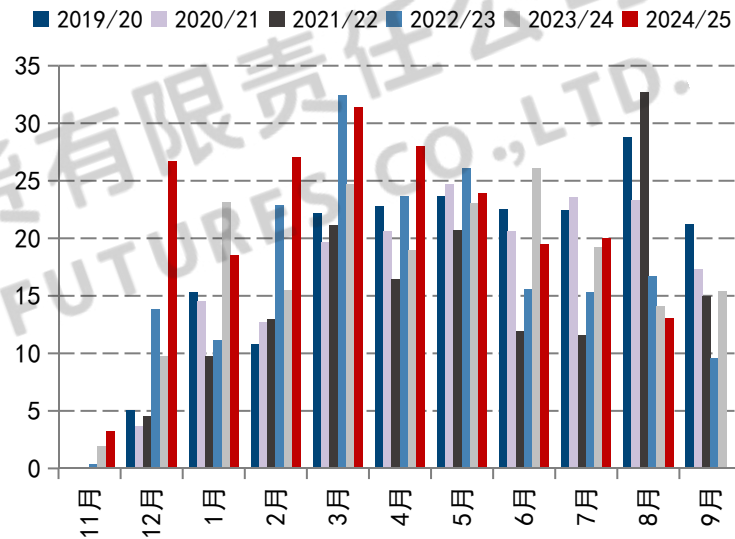
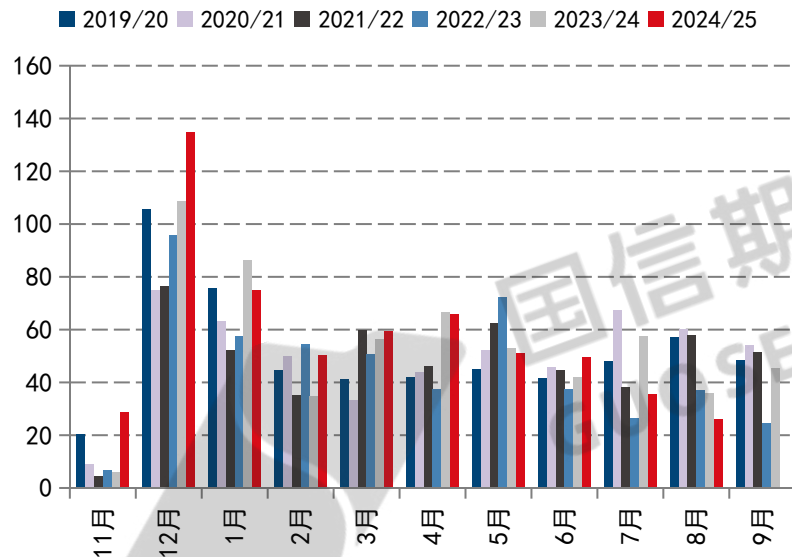
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

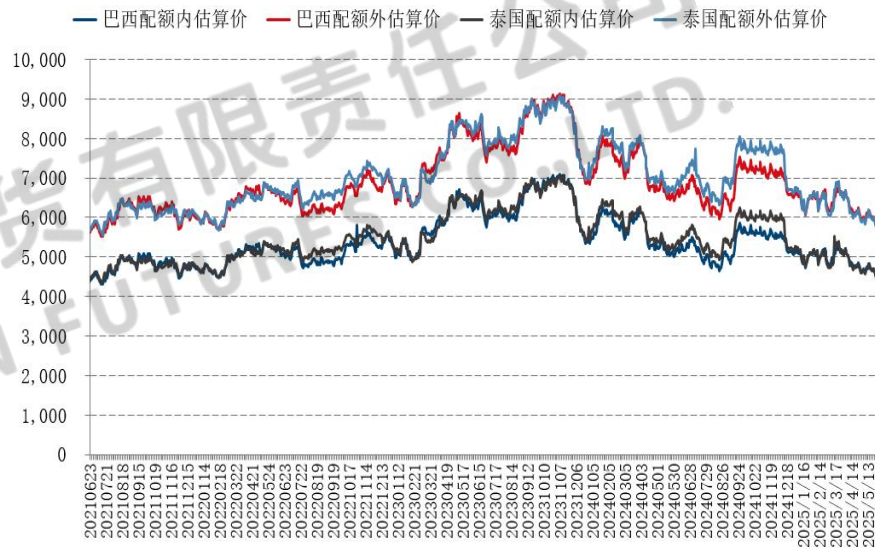
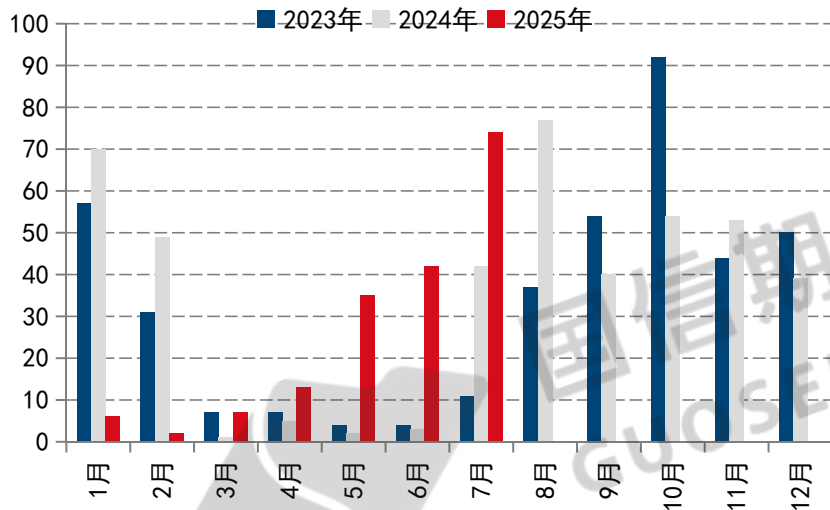
国信期货

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

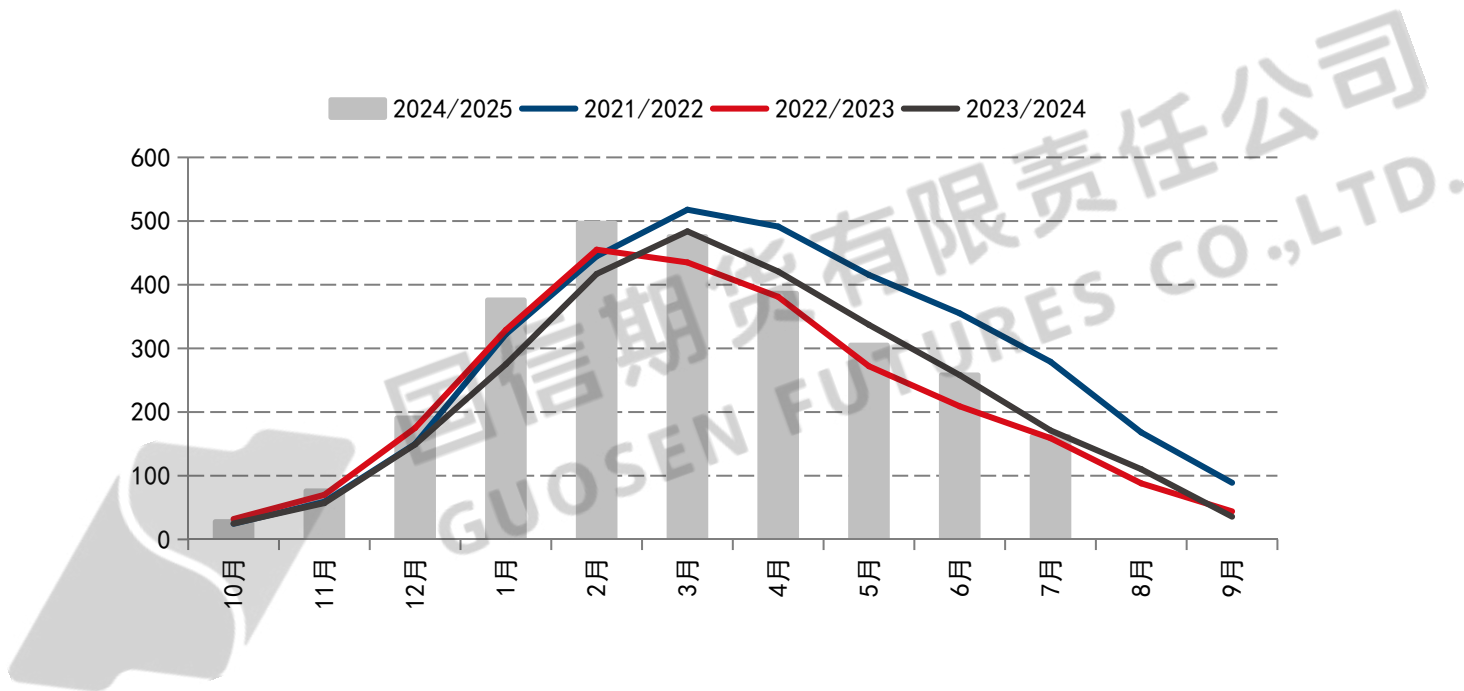
3、食糖进口情况



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

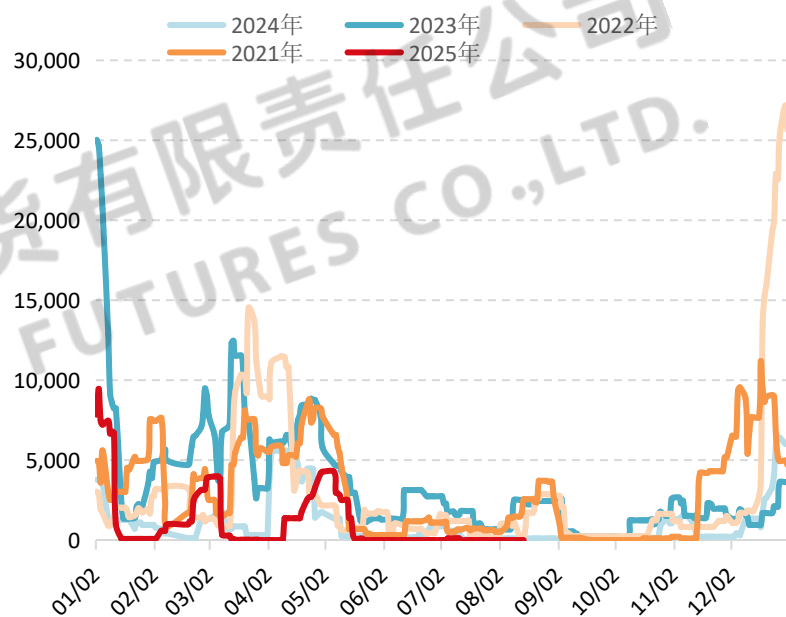
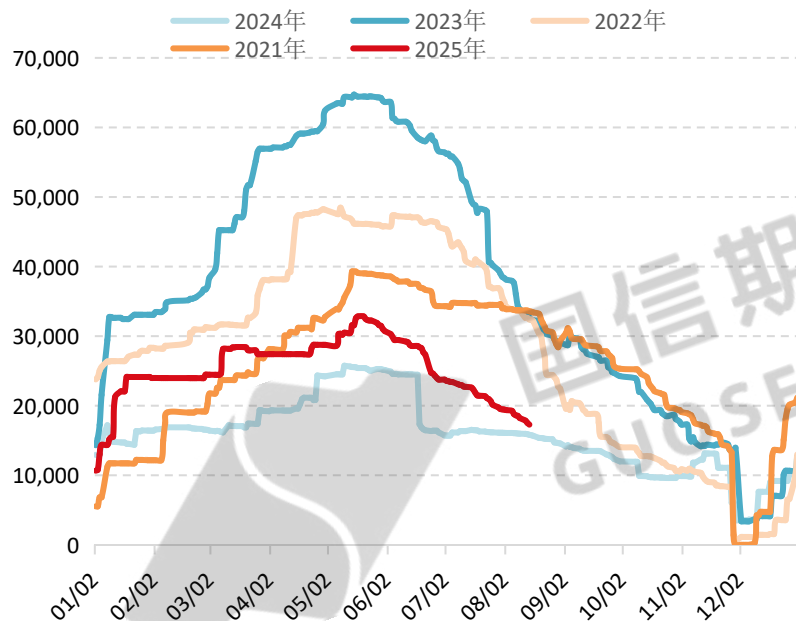


2024/25榨季，7月工业库存约为161.23万吨，较去年同期减少9.95万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

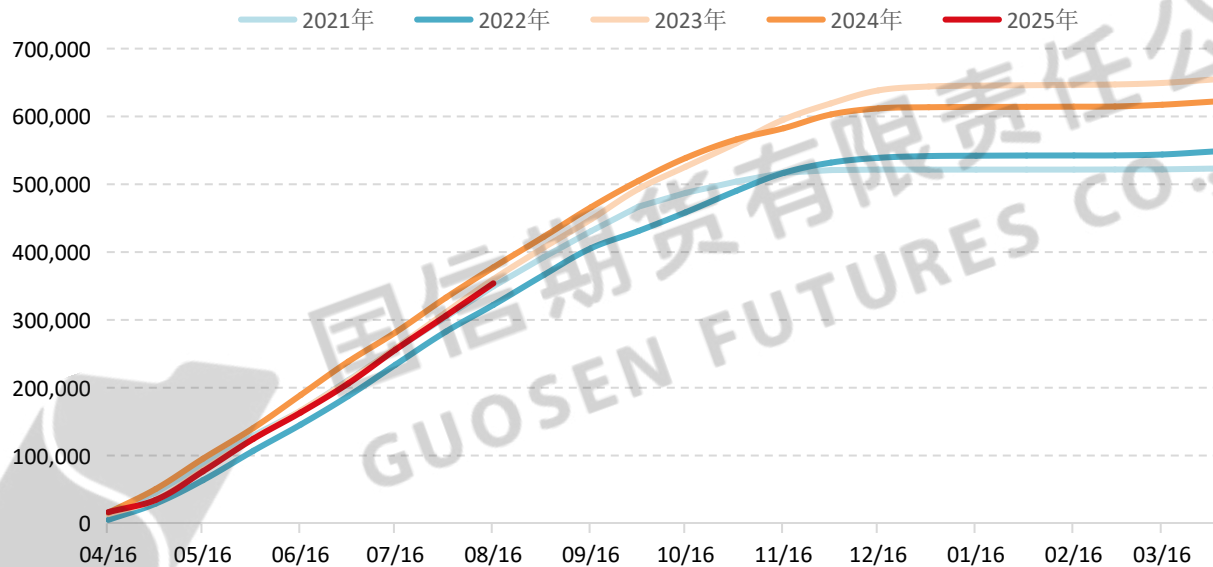


本周郑糖仓单加预报总计11745张，较上一周减少737张。仓单数量为11739张，有效预报6张。

数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度

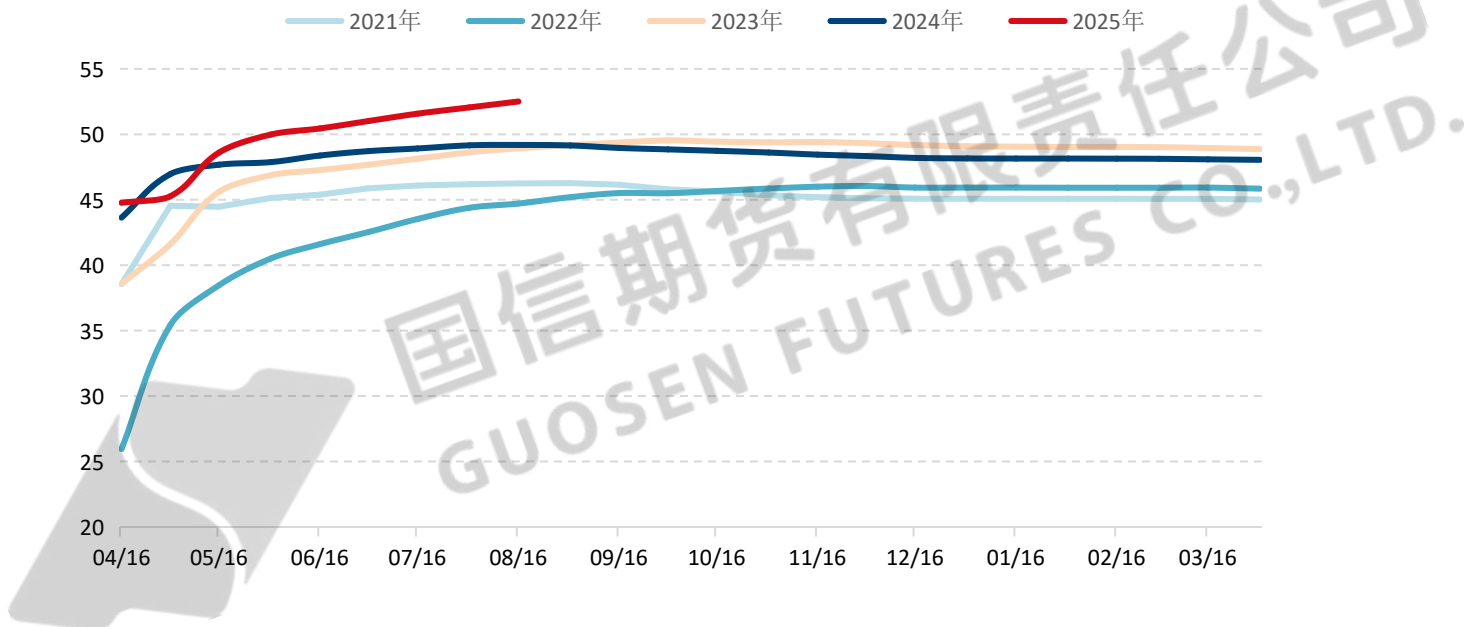


8月上半月累计压榨量3.54亿吨，同比减少6.62%，产糖2288.6万吨，同比减少4.67%。

数据来源：UNICA

国信期货

8、巴西双周制糖比

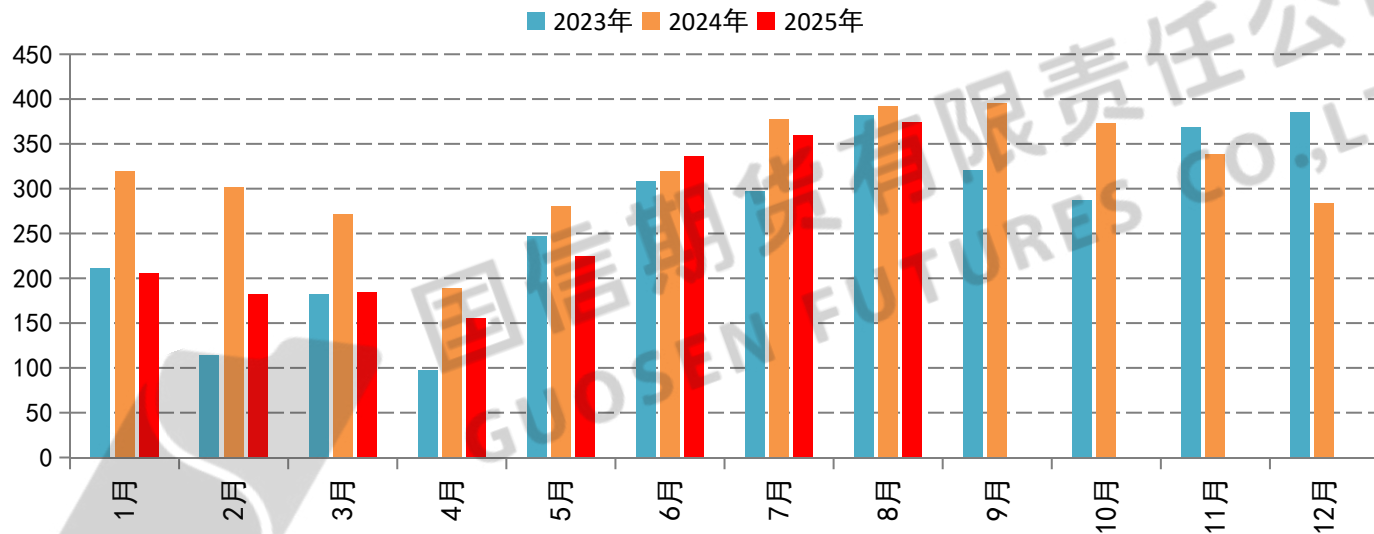


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为52.51%，去年同期为49.14%。

数据来源：UNICA

国信期货

9、巴西食糖月度出口

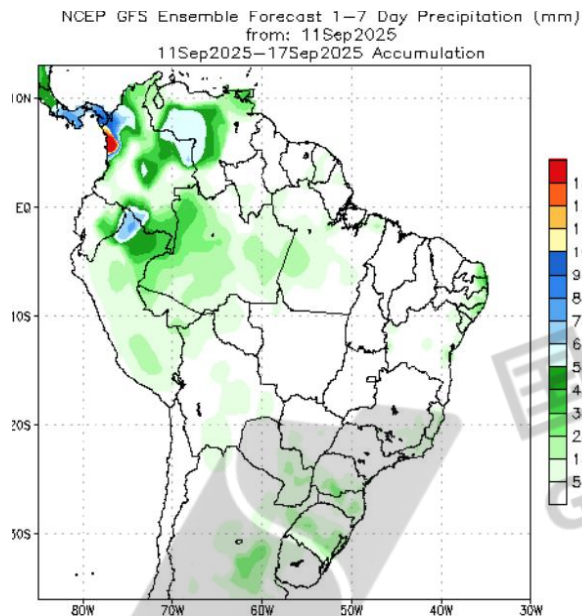


巴西8月糖出口量为374.4万吨，较去年同期减少4.47%。

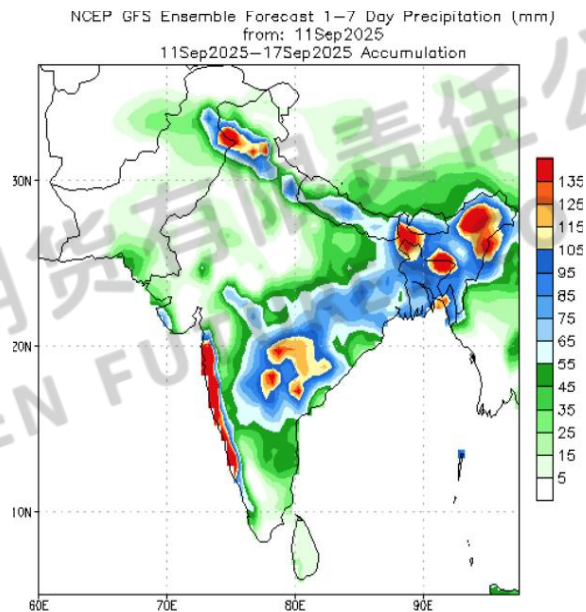
数据来源：巴西贸易部

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：郑糖价格止跌企稳。现货方面，价格也较为坚挺，基差维持在历史偏高水平，对于郑糖存在一定支撑。国内产销情况来看，至8月底，广西工业库存为70.87万吨，去年同期为72.48万吨，云南工业库存为33.64万吨，去年同期为26.57万吨，国产糖库存较为有限。虽然当前处于传统旺季，但是成交来看，没有明显的旺季特征，但是总体来看，现货成交仍有一定韧性，虽然难以带动糖价大涨，但仍会限制糖价下跌。盘面来看，5500元/吨左右也出现比较明显的支撑，多次尝试并未跌破。

国际市场来看：国际糖价预计下行空间有限。供给端，巴西天气方面相对干燥，一直以来主产区几无降雨，干燥天气引发了一些火灾的发生，对于糖价起到了一定的提振作用。不过同时由于干燥天气，有利于甘蔗的压榨，因此巴西生产数据较为强劲，市场对于8月下半月的产糖量预期乐观，这在短期压制糖价。总体来看，供应压制的因素持续在消化，但并未出现新的利空，国际糖价继续下行的空间也受到限制。

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。