



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑糖偏强运行 消化台风影响

——国信期货白糖周报

2025年10月12日

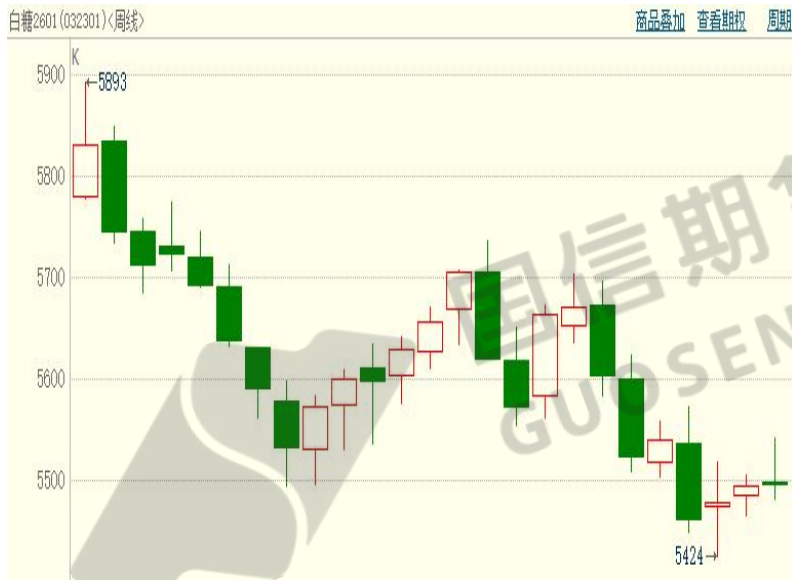
目 录

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



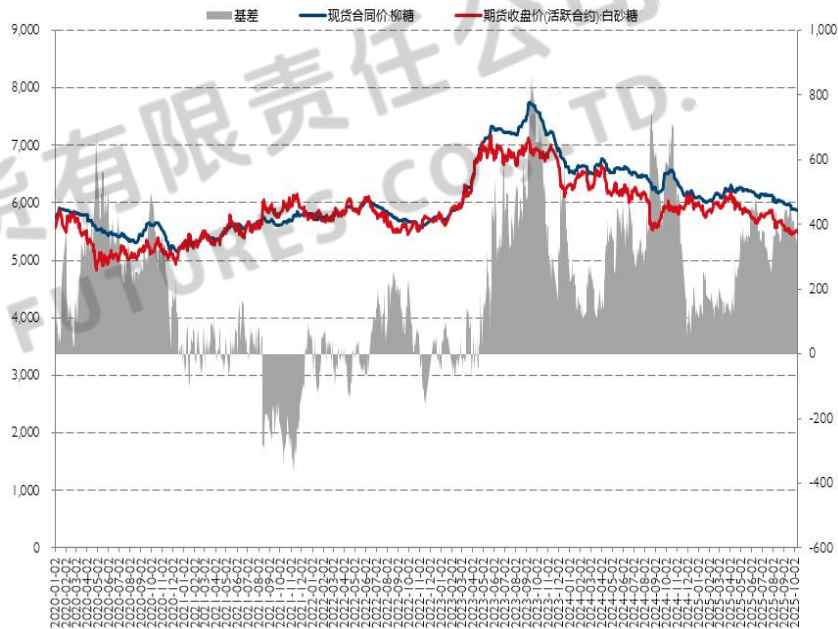
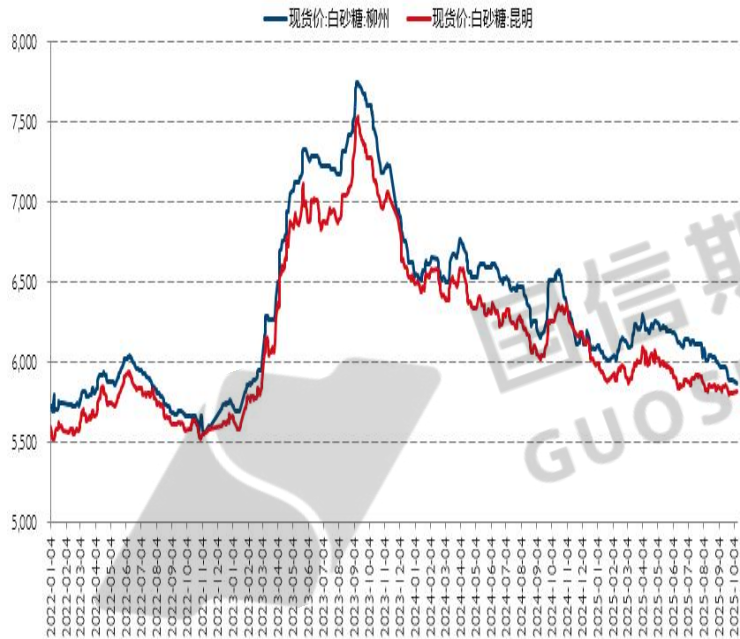
ICE期糖价格走势



郑糖小幅震荡，周度涨幅0.05%。 ICE期糖震荡走弱，周度跌幅1.52%。

数据来源：博易云 国信期货

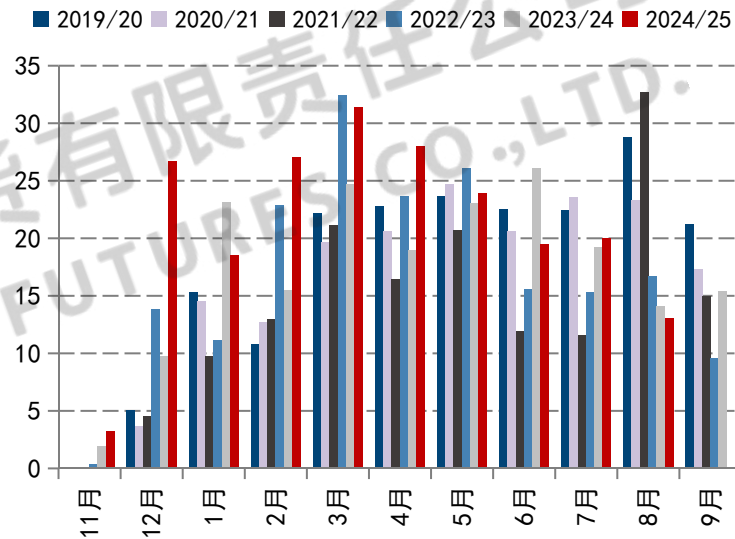
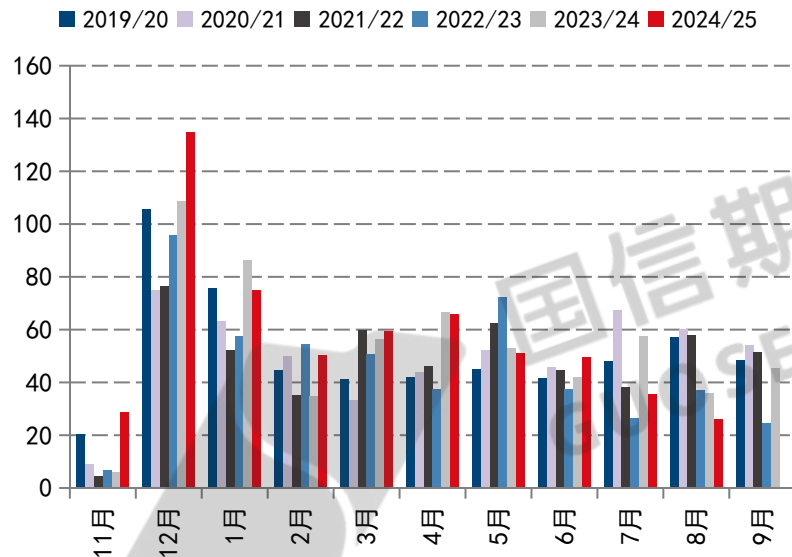
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

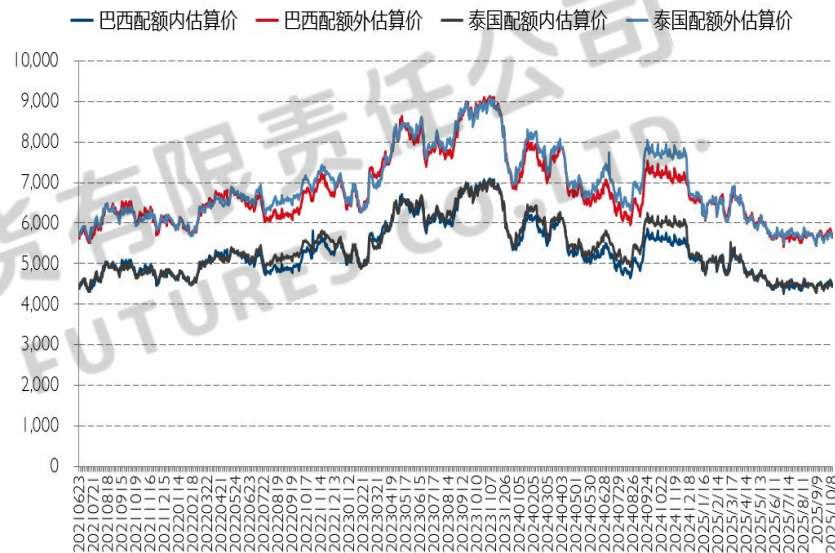
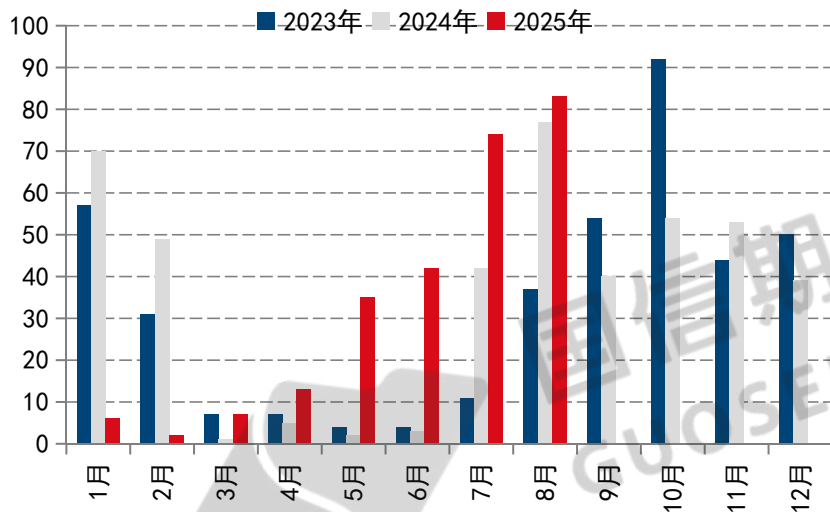
国信期货

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

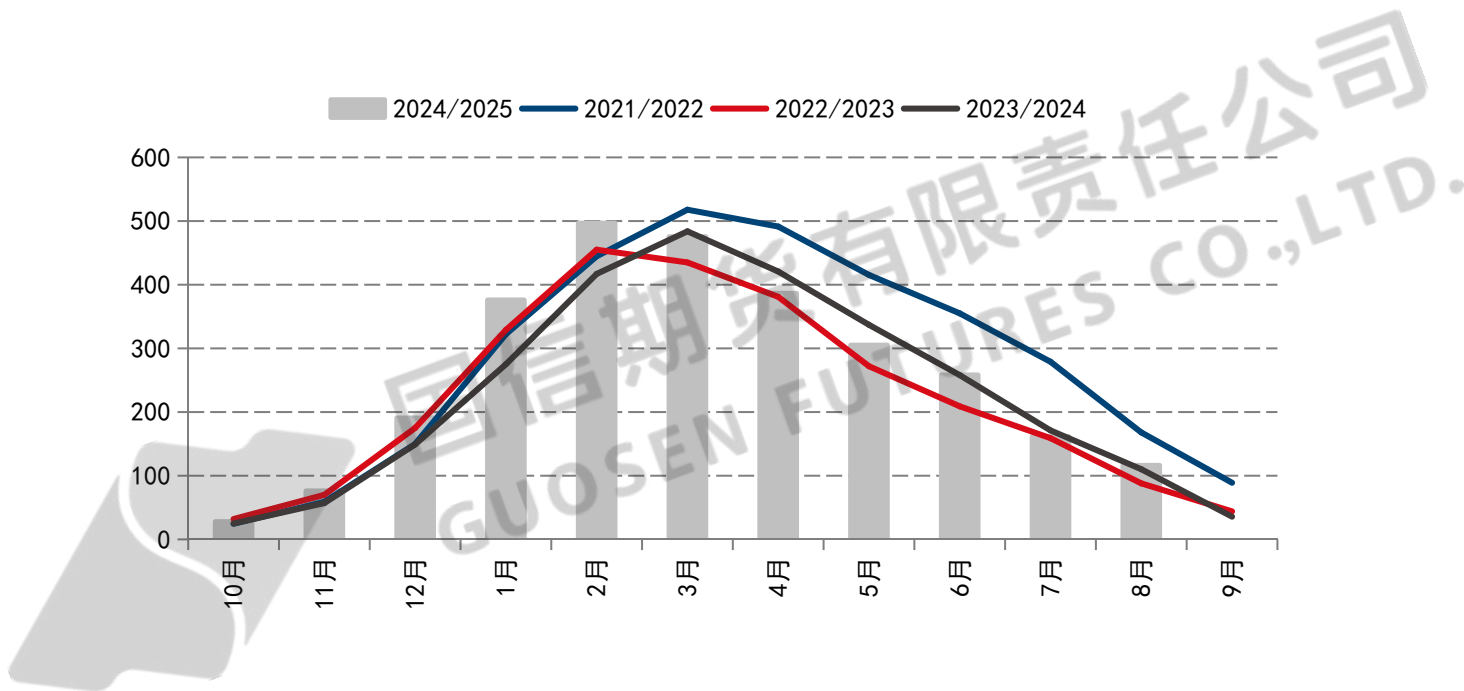
3、食糖进口情况



8月进口83万吨，同比增加6万吨。ICE期糖03月合约16美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为4477元/吨，配额外进口成本为5688元/吨；泰国配额内进口成本为4421元/吨，配额外进口成本为5615元/吨。

数据来源：中国海关 国信期货

4、国内工业库存

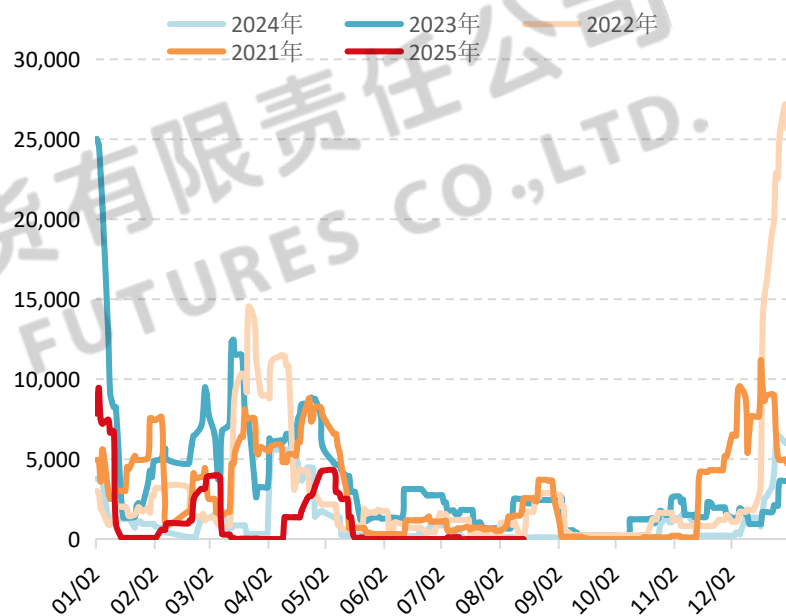
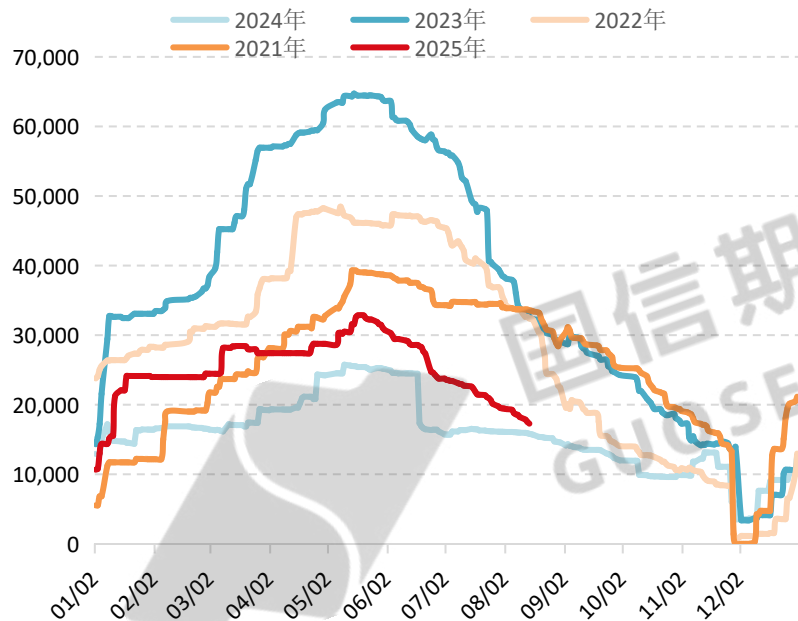


2024/25榨季，8月工业库存约为116万吨，较去年同期增加5.8万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

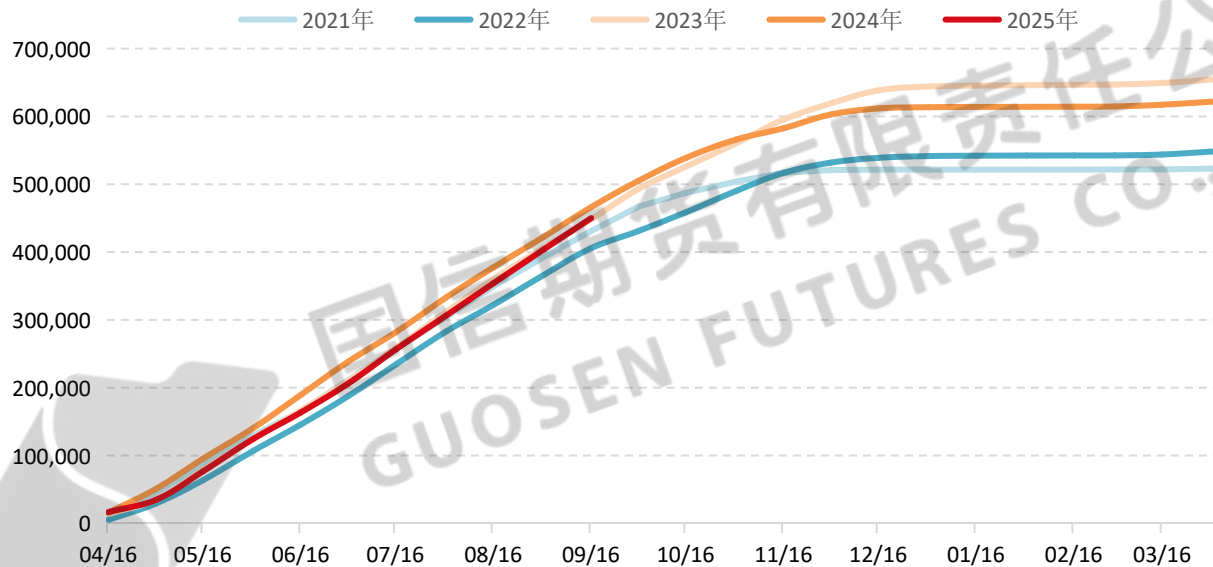


本周郑糖仓单加预报总计10629张，较上一周减少1116张。仓单数量为10629张，有效预报0张。

数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度

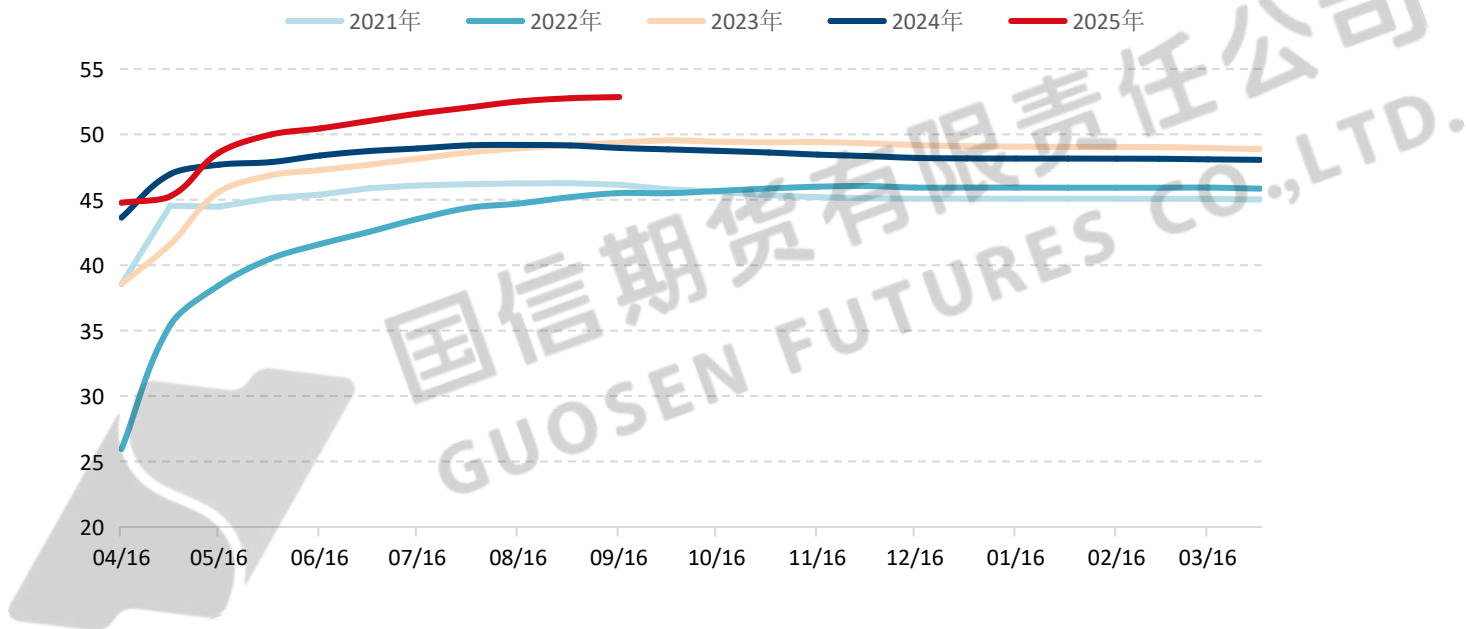


9月上半月累计压榨量4.5亿吨，同比减少3.68%，产糖3038.8万吨，同比减少0.08%。

数据来源：UNICA

国信期货

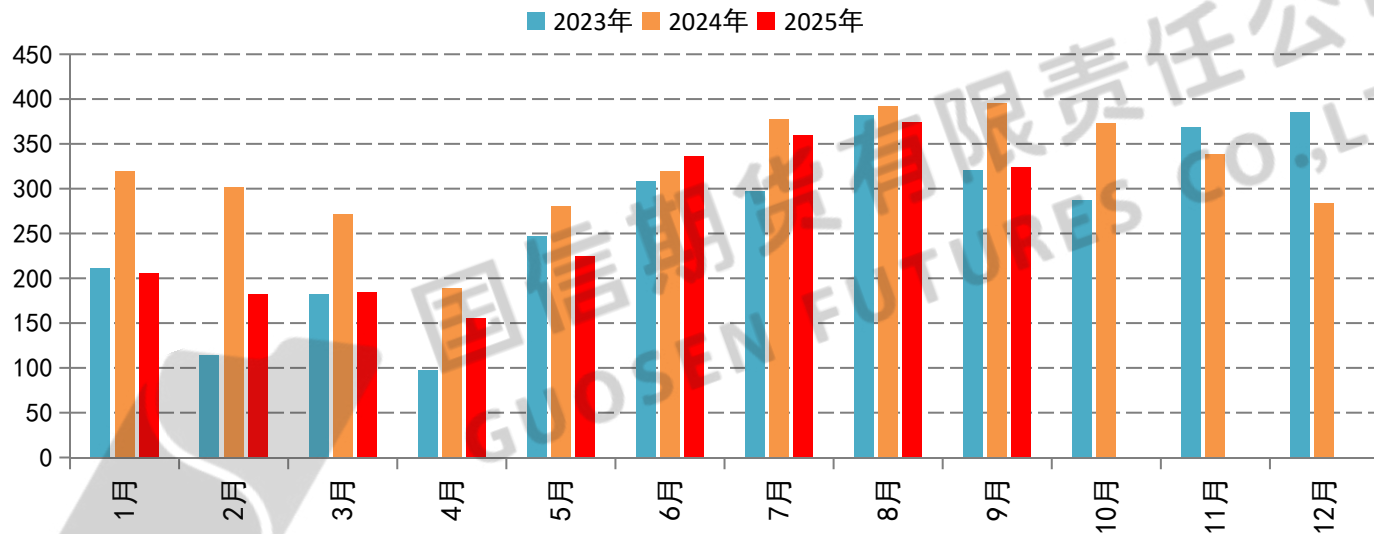
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为52.85%，去年同期为48.95%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口

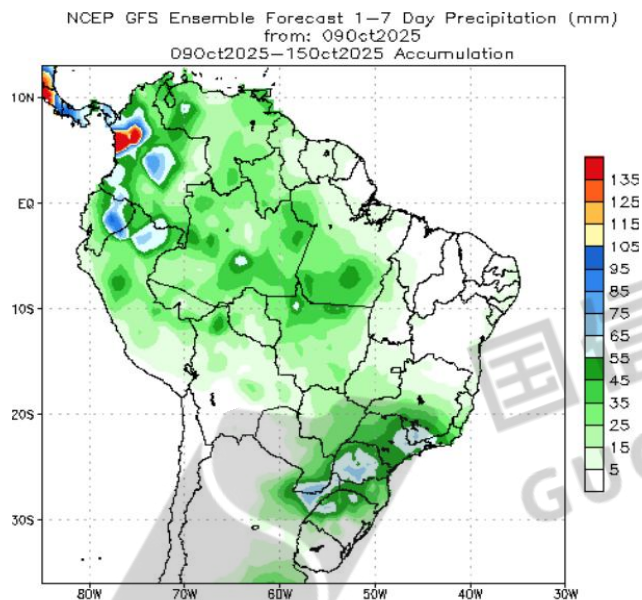


巴西9月糖出口量为324.58万吨，较去年同期减少16.3%。

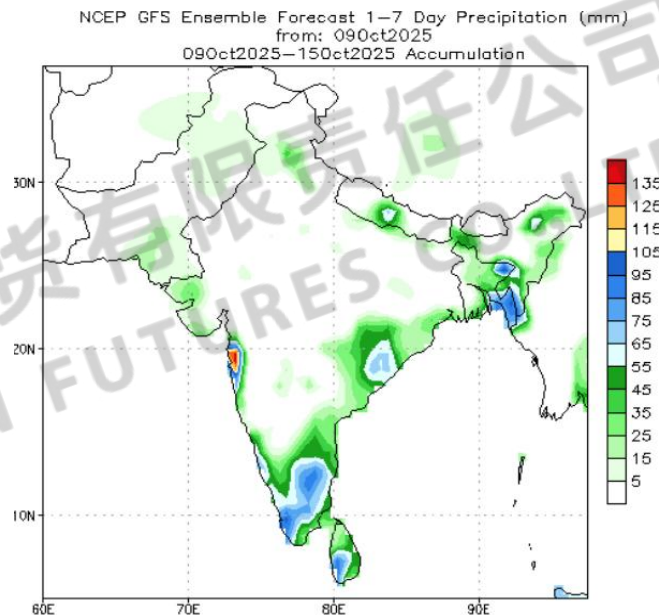
数据来源：巴西贸易部

国信期货

10、国际主产区天气情况



巴西主产降雨大幅增加，不利于甘蔗压榨。



印度降水大幅减少。

数据来源：NOAA

国信期货

国内市场来看：郑糖价格温和走升。“桦加沙”及“麦德姆”两个台风连续抵达蔗区，对于产区影响较大。湛江甘蔗倒伏情况严重，折断率预计超过40%。崇左倒伏情况较轻，但是涝灾影响较大。南宁甘蔗小部分受到洪涝水侵。云南文山造成的影响大一些，文山河谷地区冲走部分甘蔗，泥石流导致山地甘蔗滑坡，还有部分甘蔗被积水浸泡。在国际市场疲弱的同时，国内消化台风影响，价格走势较为坚挺。但持续上行动力不足，预计仍维持区间震荡走势。运行区间参考5450-5600元/吨。

国际市场来看：由于印度供应乐观，全球供应过剩的预期升温，国际糖价上方承压明显。印度对2025/26年度全球贸易流起到重要影响，预计丰产背景下印度出口量在100-200万吨之间。短期来看，巴西降雨缓解前期持续干燥带来的火灾忧虑，但降雨将影响短期的压榨进度。总体来看，国际糖价上方受到供应压力影响空间有限，而下方存在一定成本支撑，运行区间参考15.5-17美分/磅。

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。