



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 郑糖再度走弱 供应压力较大

## ——国信期货白糖周报

2025年10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



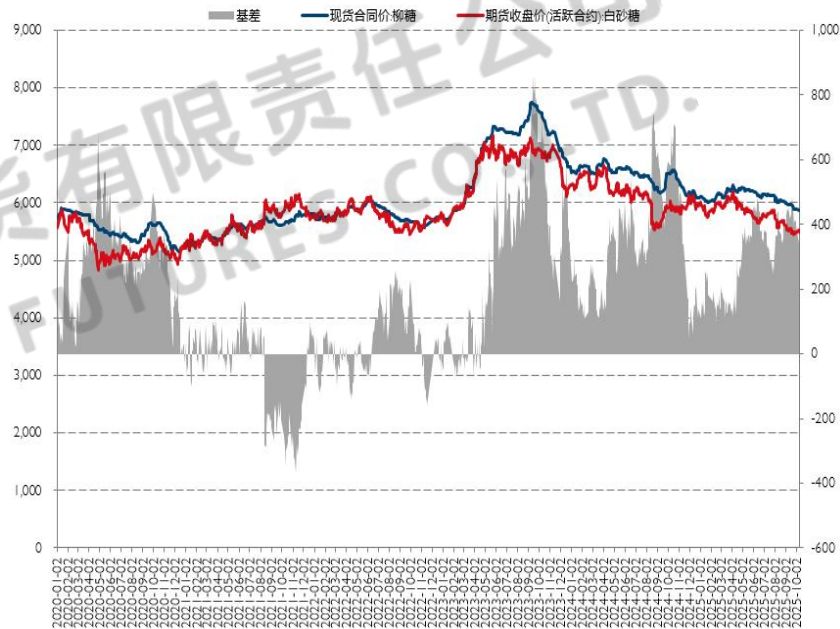
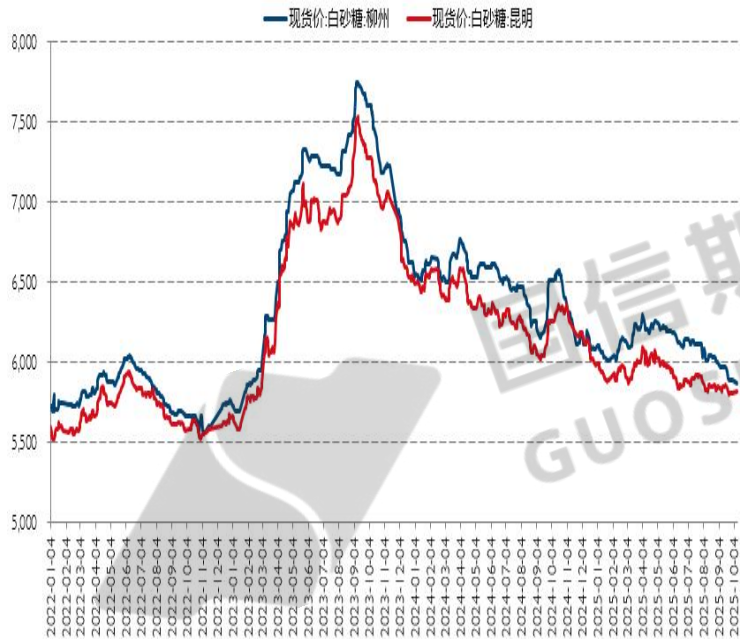
## ICE期糖价格走势



郑糖破位下跌后震荡，周度跌幅1.53%。 ICE期糖走弱，周度跌幅1.55%。

数据来源：博易云 国信期货

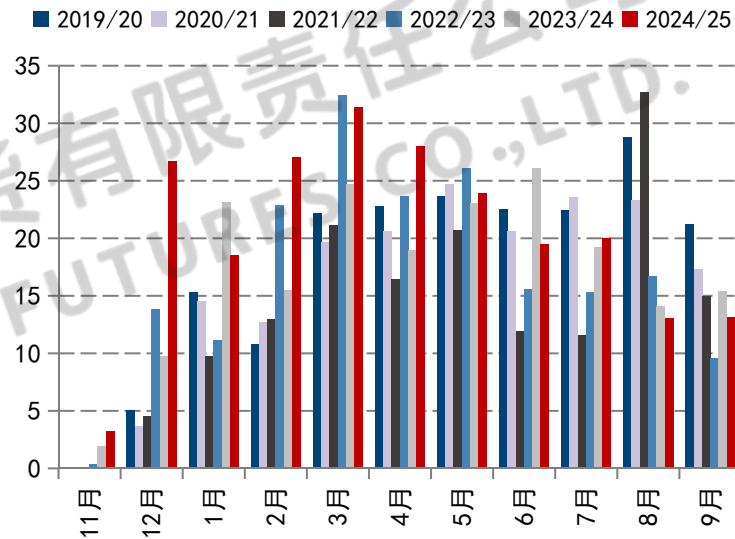
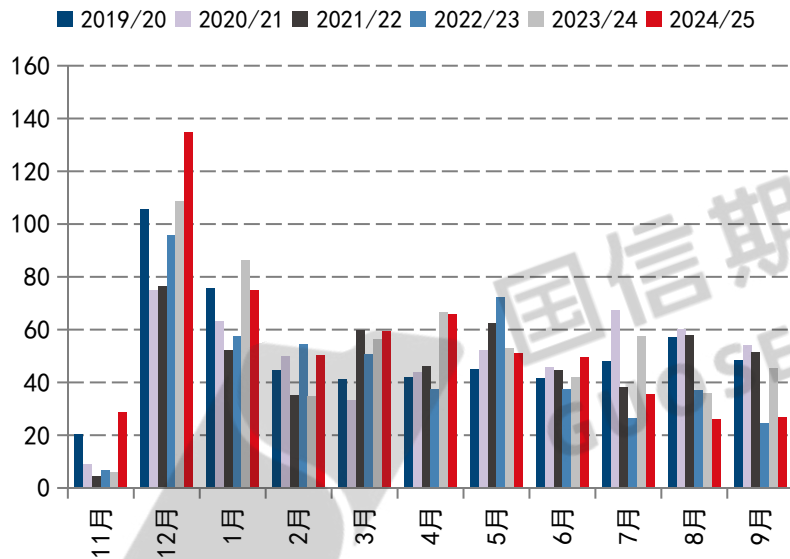
# 1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

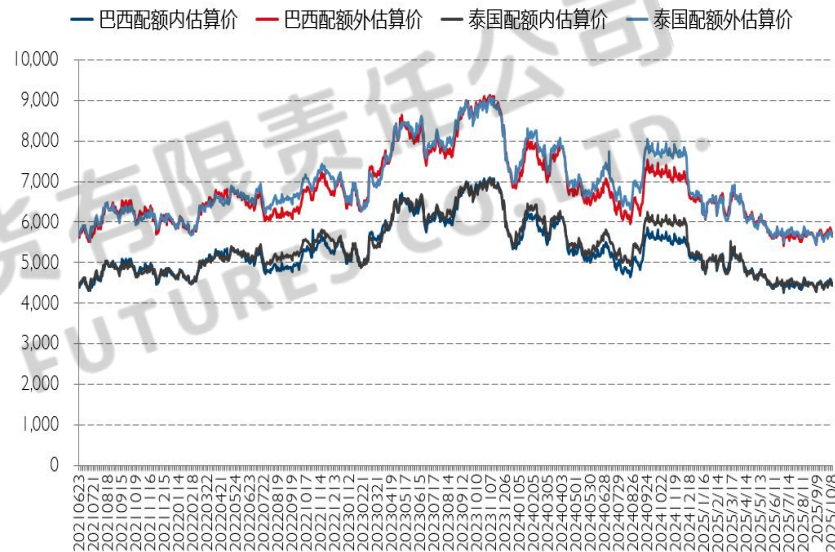
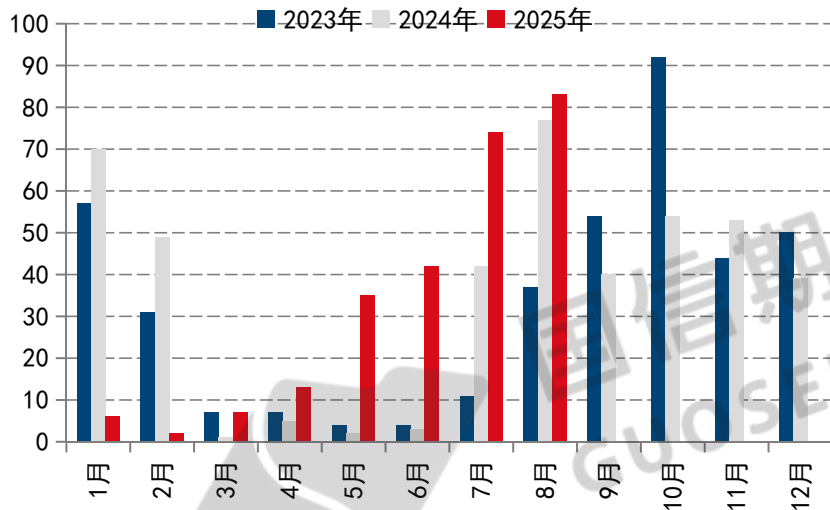
国信期货

## 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

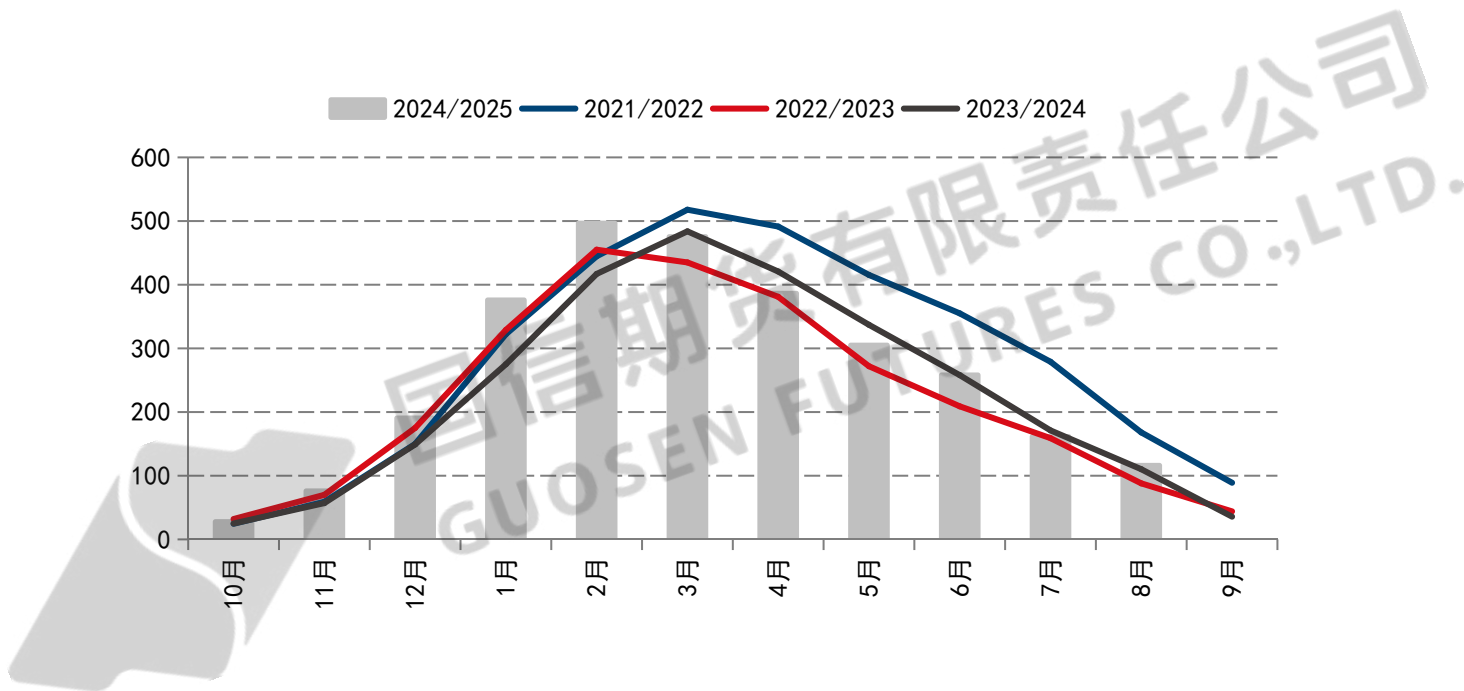
### 3、食糖进口情况



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

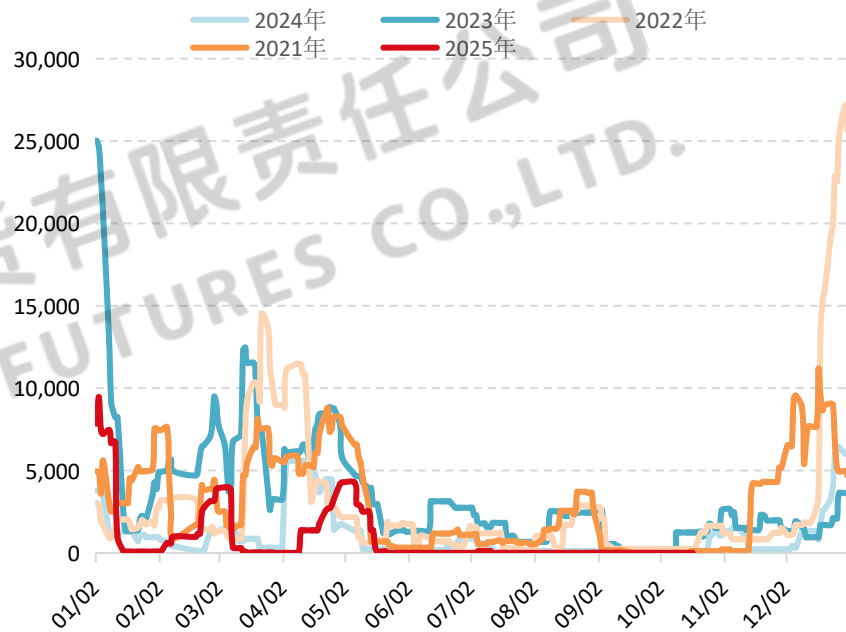
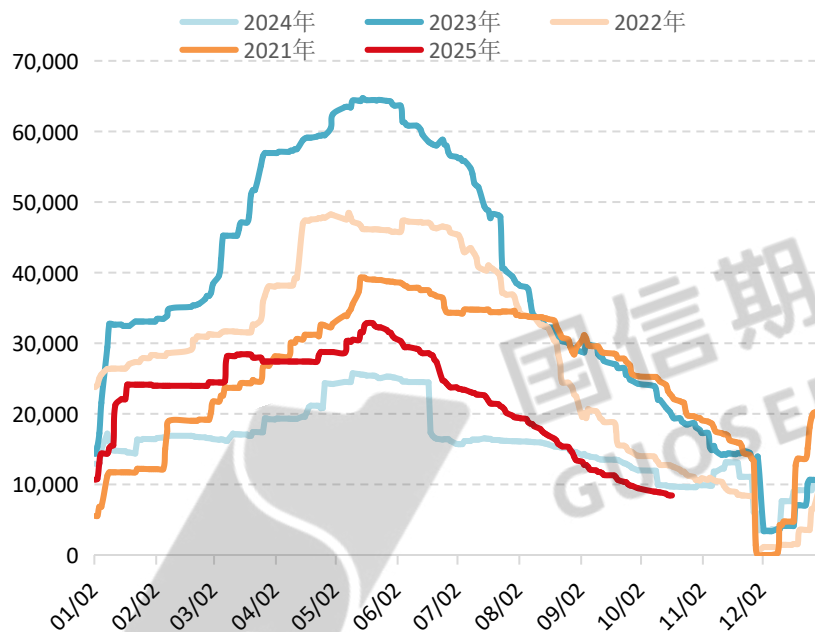


2024/25榨季，8月工业库存约为116万吨，较去年同期增加5.8万吨。

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8438张，较上一周减少460张。仓单数量为8438张，有效预报0张。

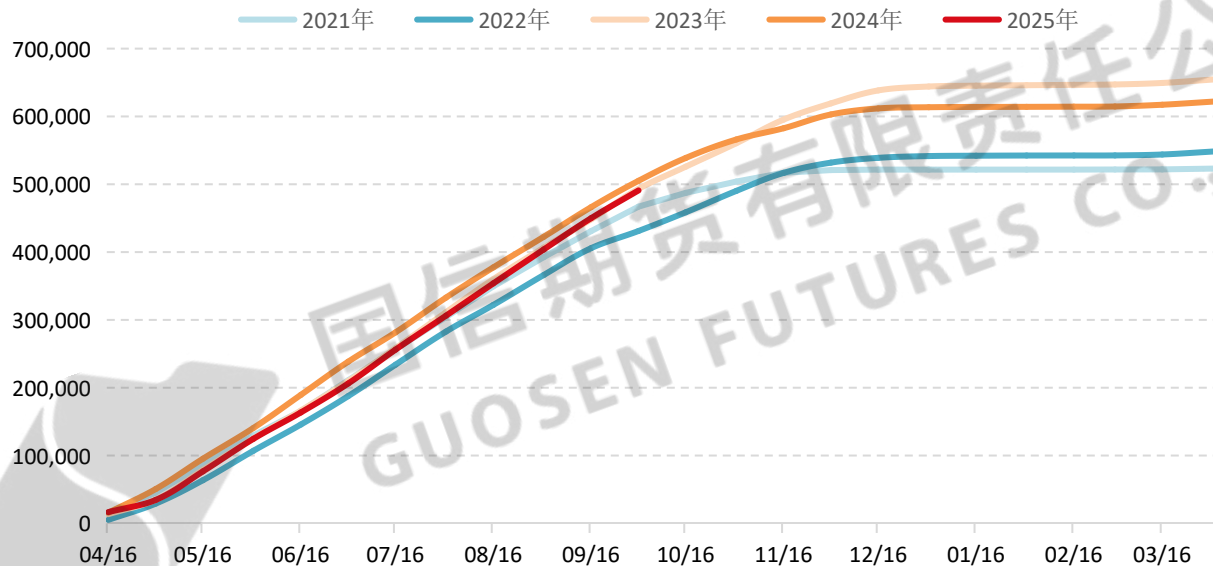
数据来源：郑商所

国信期货

## 7、巴西生产进度



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

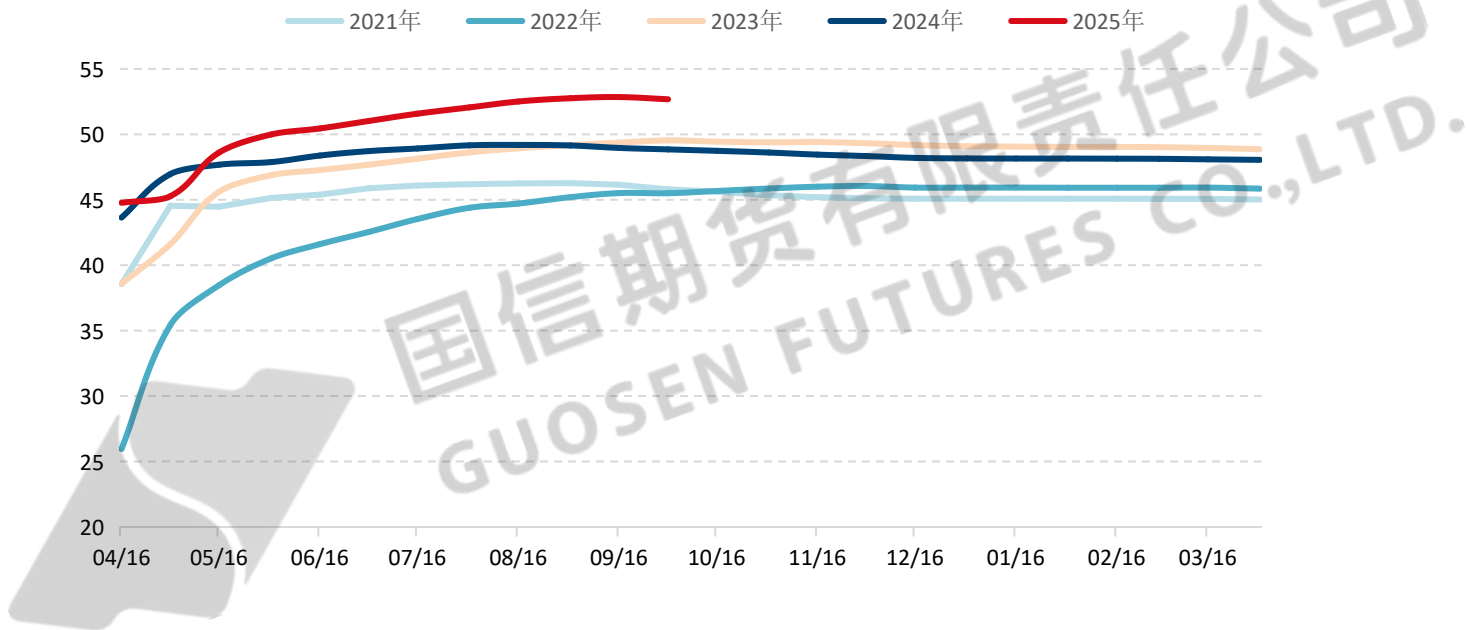


9月下半月累计压榨量4.9亿吨，同比减少2.99%，产糖3352.4万吨，同比增加0.84%。

数据来源：UNICA

国信期货

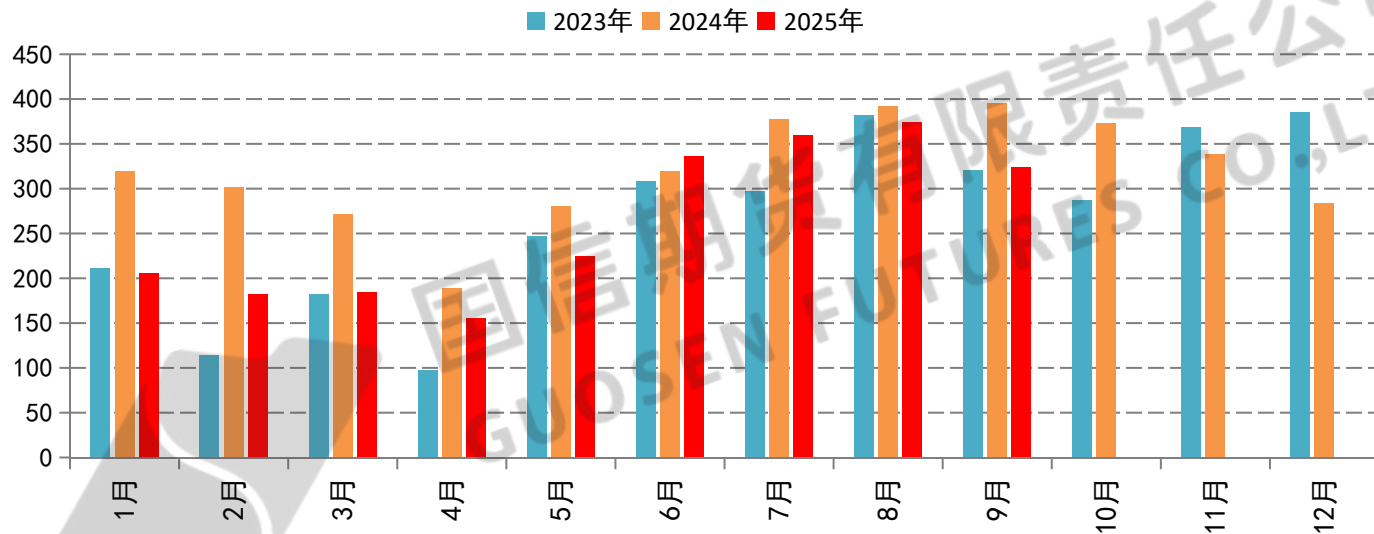
## 8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为52.68%，去年同期为48.84%。

数据来源：UNICA 国信期货

## 9、巴西食糖月度出口

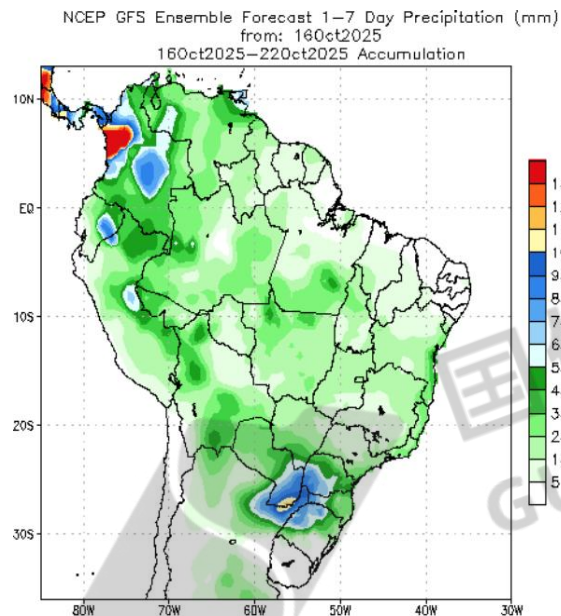


巴西9月糖出口量为324.58万吨，较去年同期减少16.3%。

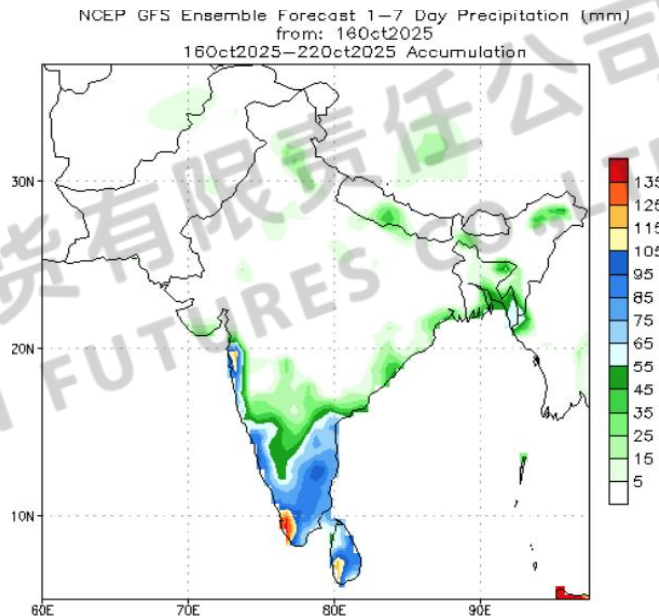
数据来源：巴西贸易部

国信期货

## 10、国际主产区天气情况



巴西主产降雨充沛，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：郑糖跟随外盘大幅下挫，跌破5400元/吨左右的支撑。但周后期郑糖有逐步企稳迹象。从基本面来看，国内整体国产糖销售情况同比落后，下游采购意愿低迷。新榨季来看，甜菜糖已经全面投入生产，预计产糖量较前期预估有小幅下调。蔗区来看，受到双台风的影响，产量也有下调可能。不过总体来看，国内产量波动幅度有限。进口数据将在下周公布，预计仍维持高位，但或不及70-80万吨的预期。郑糖下方5400元/吨左右出现支撑，但基本面压制下反弹空间有限。

国际市场来看：巴西供应高于预期叠加印度丰产带来的供应压力提前消化，ICE期糖价格跌破15.5美分/磅左右的支撑。不过糖价在下破后快速反弹，再度回到15.5美分/磅之上。Unica双周报公布，巴西双周生产数据非常强劲，但是市场并未继续下跌，主要还是归功于制糖比的下降。总体来看，虽然各方面利空仍存，但是盘面基本已经交易。跌破15美分/磅左右需要新的利空因素才能实现。

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。