



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 国际市场大幅走弱 内外盘分化

## ——国信期货白糖周报

2025年10月31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



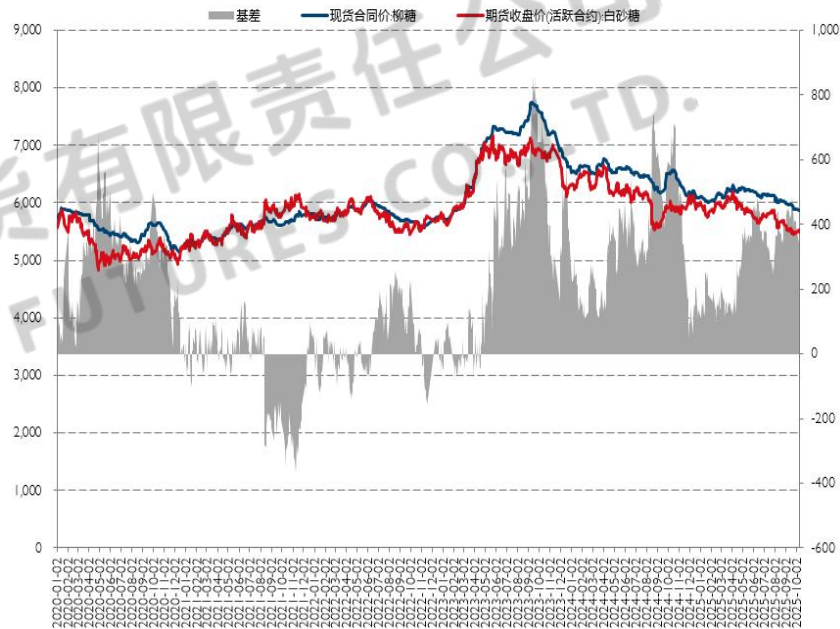
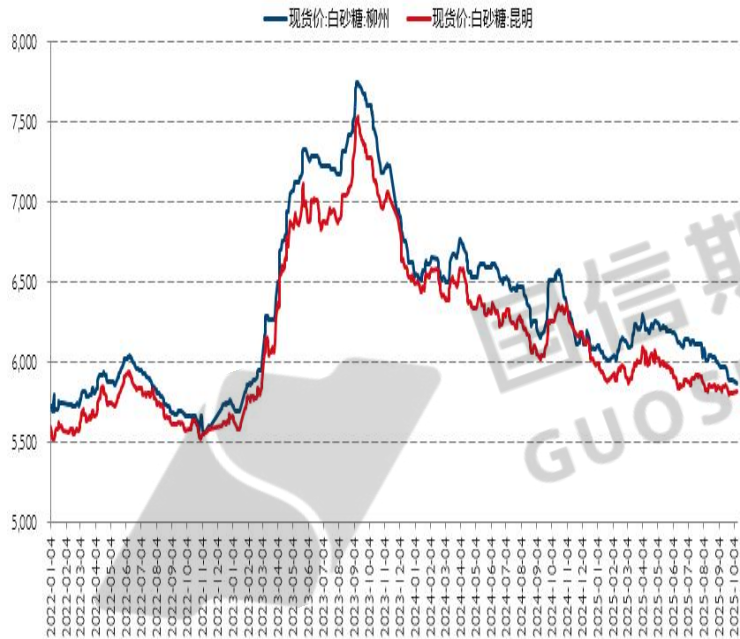
## ICE期糖价格走势



郑糖偏强震荡，周度涨幅0.68%。 ICE期糖加速走弱，周度跌幅4.81%。

数据来源：博易云 国信期货

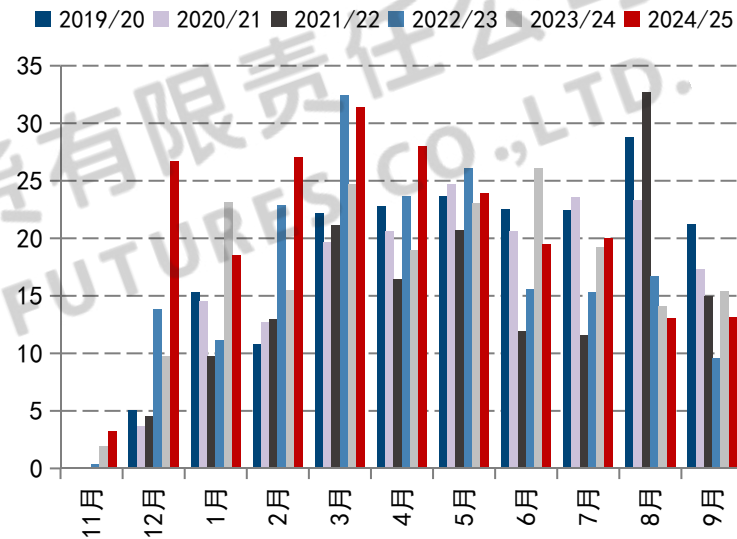
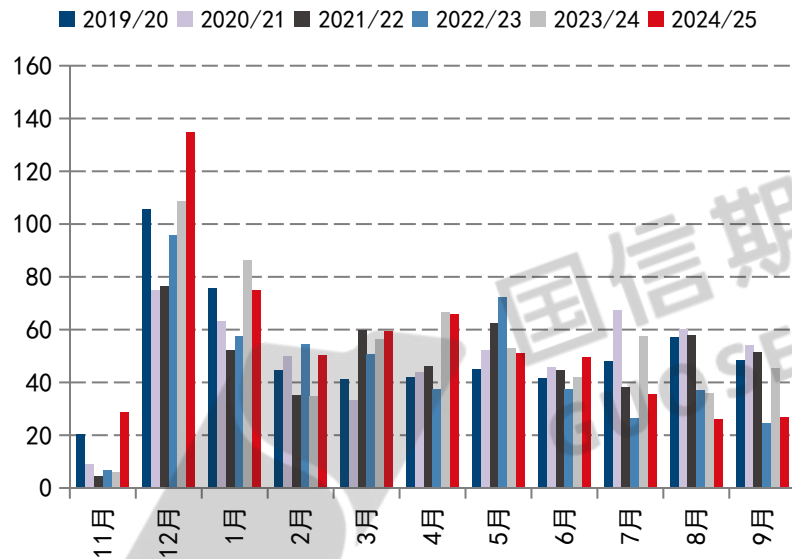
# 1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

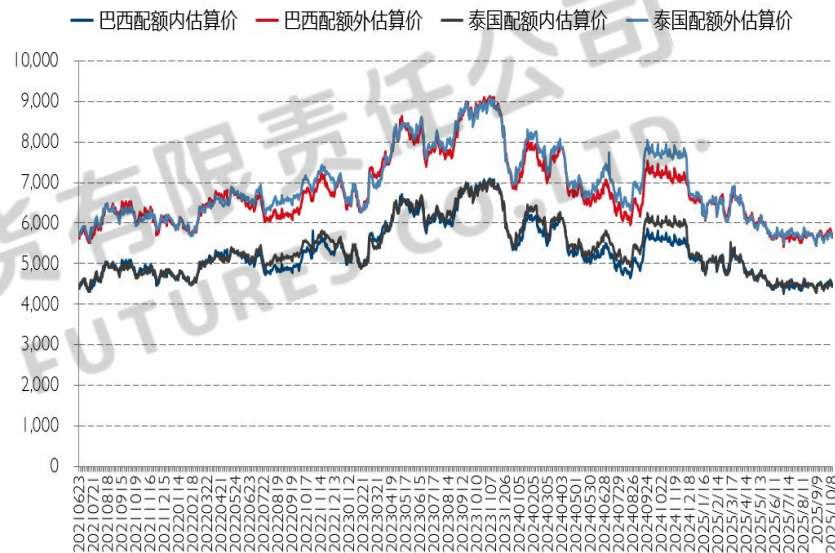
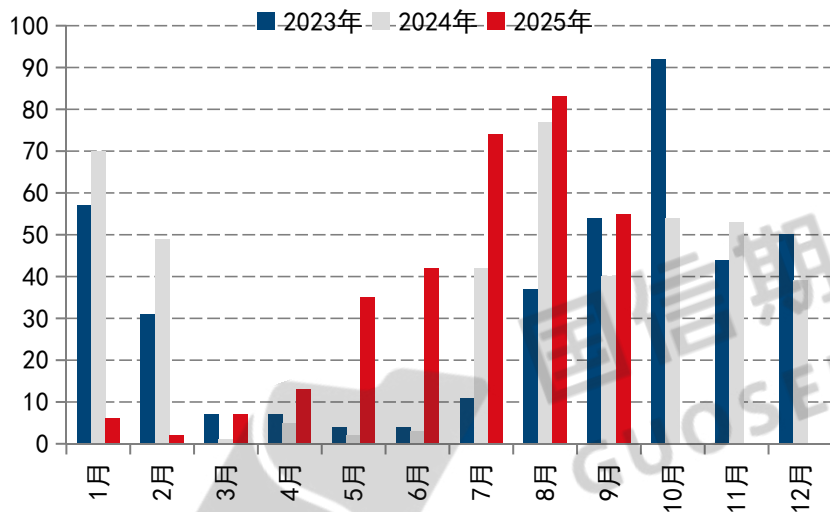
国信期货

## 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

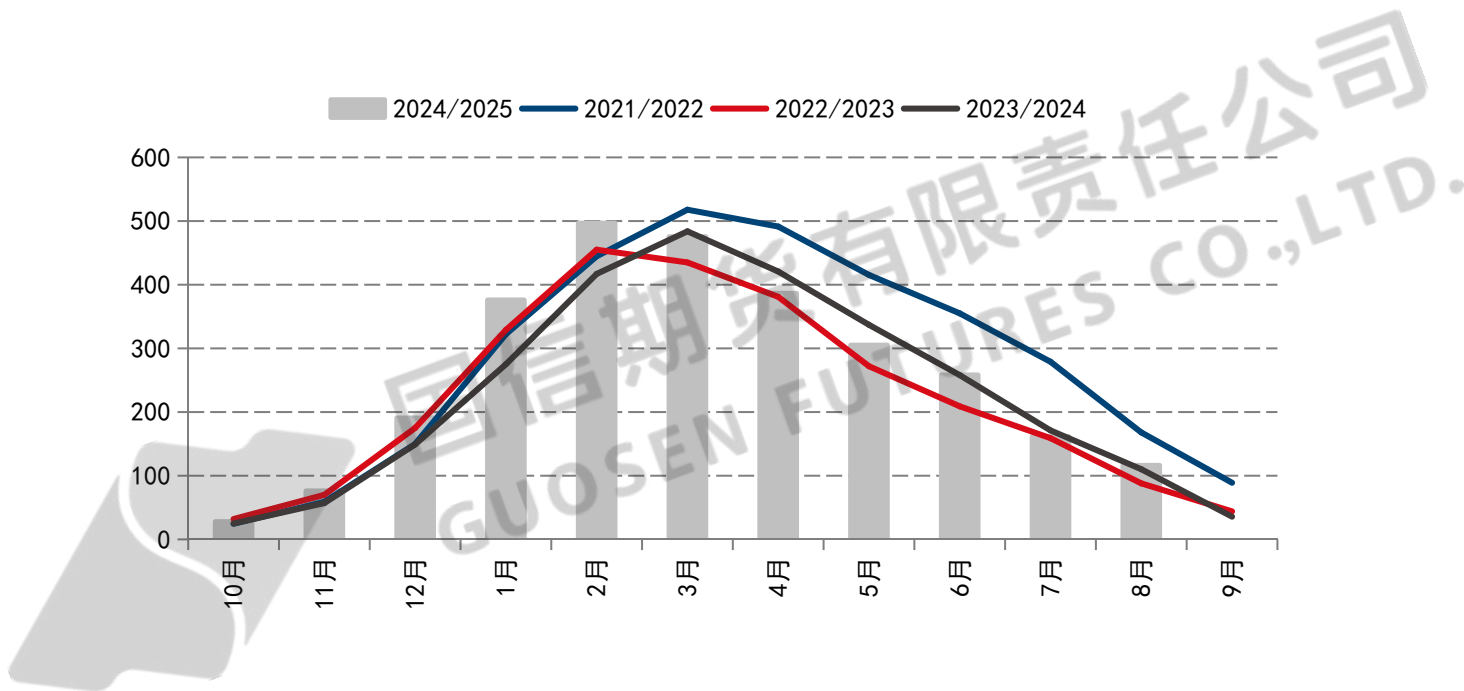
### 3、食糖进口情况



9月进口55万吨，同比增加15万吨。ICE期糖03月合约14.5美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为4019元/吨，配额外进口成本为5090元/吨；泰国配额内进口成本为4078元/吨，配额外进口成本为5166元/吨。

数据来源：中国海关 国信期货

## 4、国内工业库存

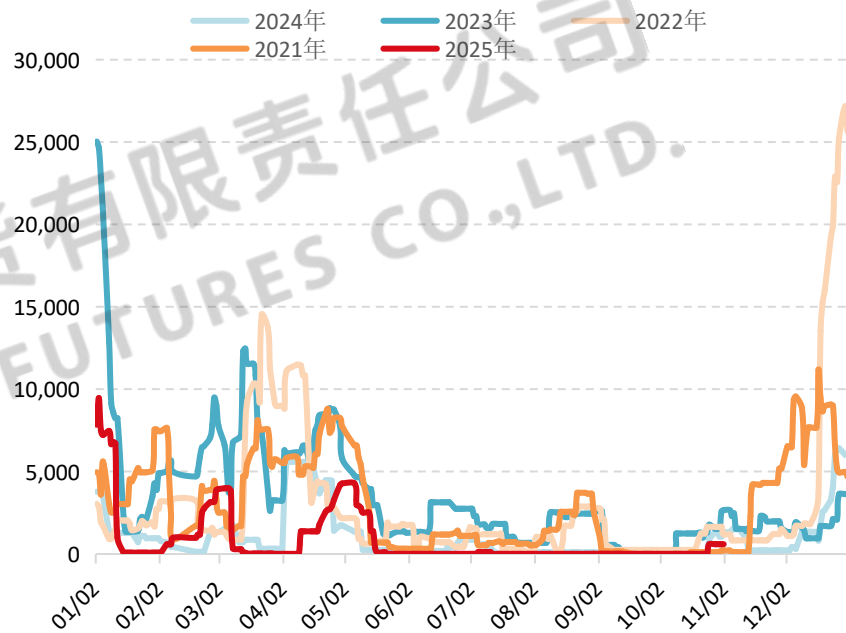
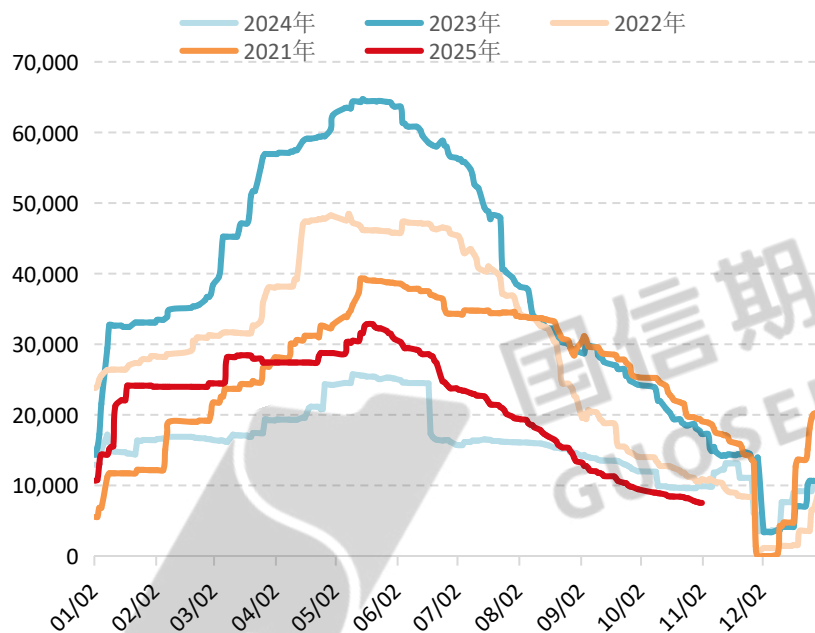


2024/25榨季，8月工业库存约为116万吨，较去年同期增加5.8万吨。

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8116张，较上一周减少655张。仓单数量为7530张，有效预报586张。

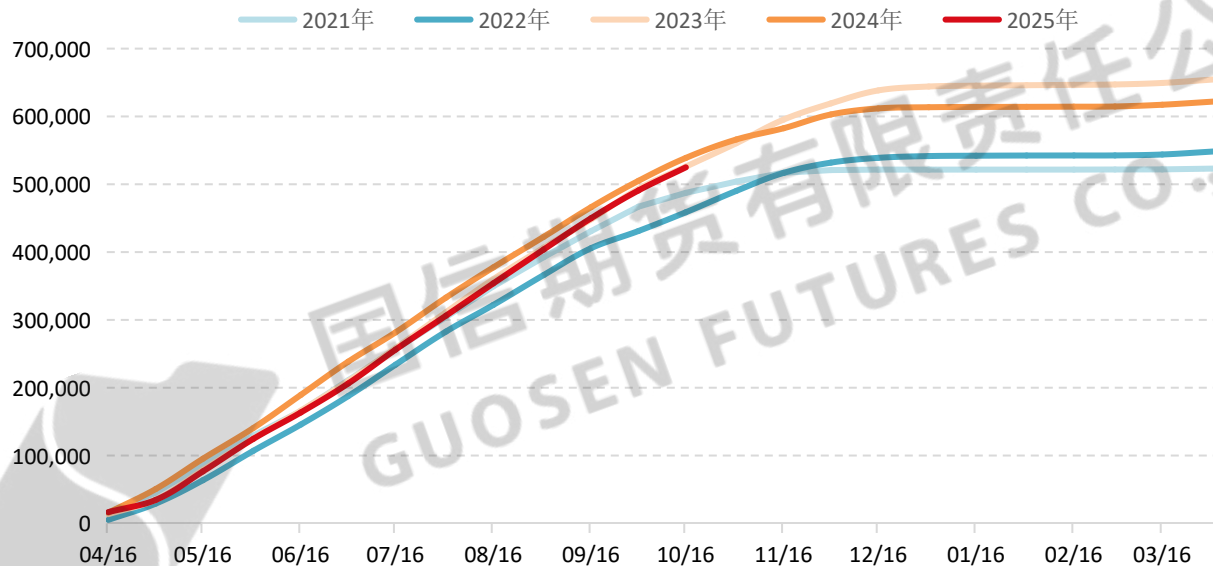
数据来源：郑商所 国信期货



## 7、巴西生产进度



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

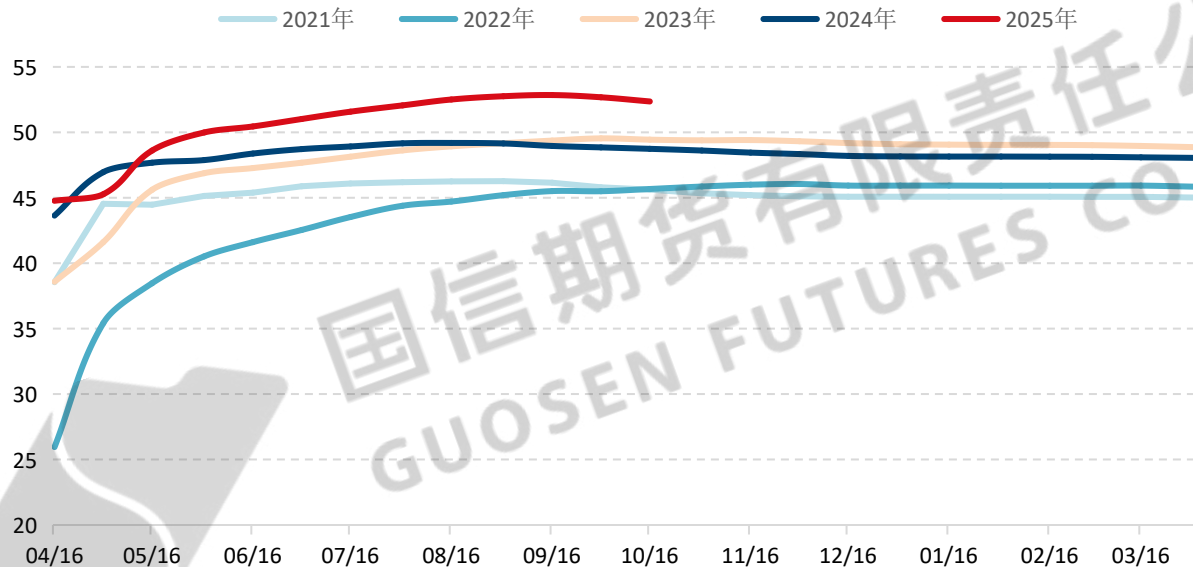


10月上半月累计压榨量5.25亿吨，同比减少2.78%，产糖3601.6万吨，同比增加0.89%。

数据来源：UNICA

国信期货

## 8、巴西双周制糖比

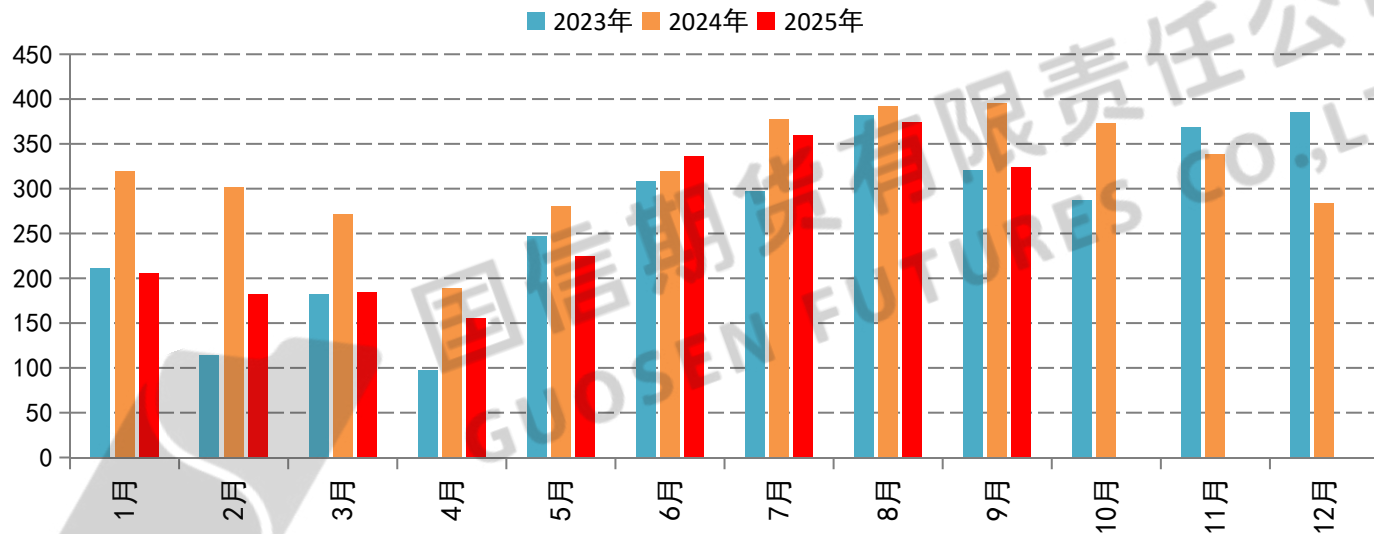


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为52.36%，去年同期为48.74%。

数据来源：UNICA

国信期货

## 9、巴西食糖月度出口



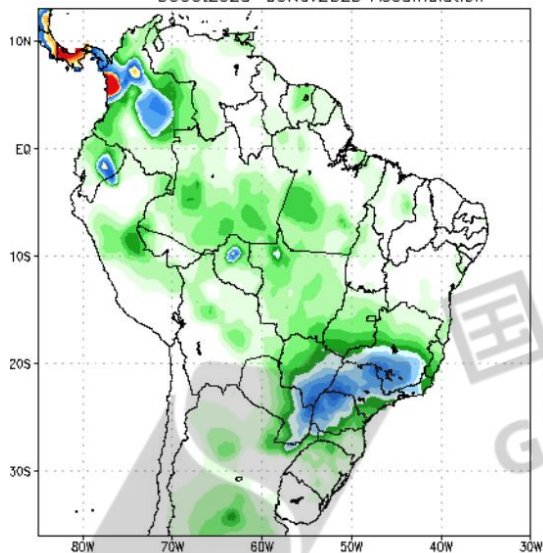
巴西9月糖出口量为324.58万吨，较去年同期减少16.3%。

数据来源：巴西贸易部

国信期货

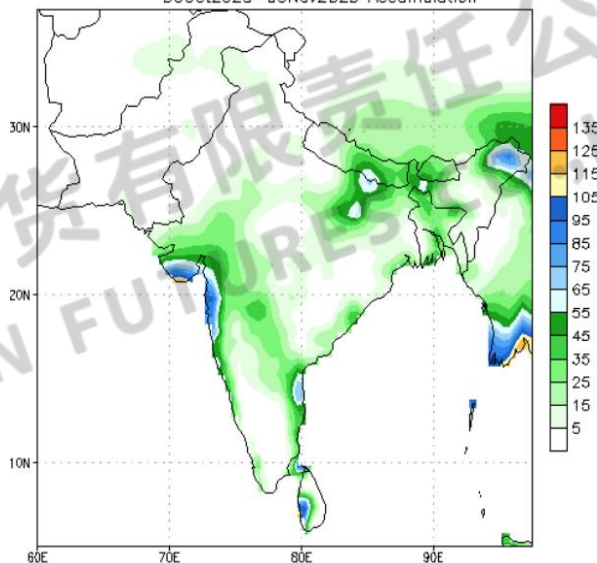
## 10、国际主产区天气情况

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 30Oct2025  
30Oct2025-05Nov2025 Accumulation



巴西主产降雨充沛，不利于甘蔗压榨。

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 30Oct2025  
30Oct2025-05Nov2025 Accumulation



印度降水变化不大。

数据来源：NOAA

国信期货

国内市场来看：郑糖跟外盘走势开始分化，在5400元/吨左右找到支撑。政策预期方面，市场对于糖浆、预拌粉政策收紧以及进口配额收紧较为乐观。这使得在外盘大幅下挫的同时，国内并未跟随颓势，因为目前进口传导不通，虽然存在较大进口利润，但是国内暂不会加大进口。现货方面，价格较为坚挺，这导致基差处于历史较高水平，对于郑糖起到明显的支撑。资金博弈角度来看，基差过大缺乏产业空头，投机空头对于交货并没有把握，整体缺乏主动沽空动力。外盘不止跌的情况下，也缺乏抄底意愿。预计郑糖维持区间震荡。

国际市场来看：巴西双周数据公布，10月上半月制糖比为48.24%，9月下半月为51.17%，制糖比出现较大幅度下滑，但是由于生产已经处于尾声，对于总产量的影响有限，盘面依然在反映供应压力。市场情绪相对悲观，技术上来看，跌破15美分/磅之后下跌加速，14美分/磅或有跌破可能。短期预计维持弱势。

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。