



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

广西推迟开榨 郑糖偏强运行

——国信期货白糖周报

2025年11月14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



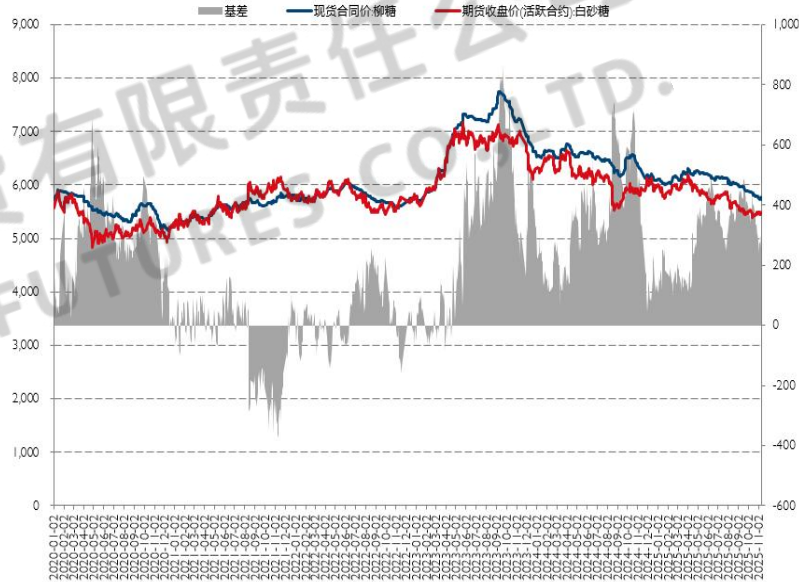
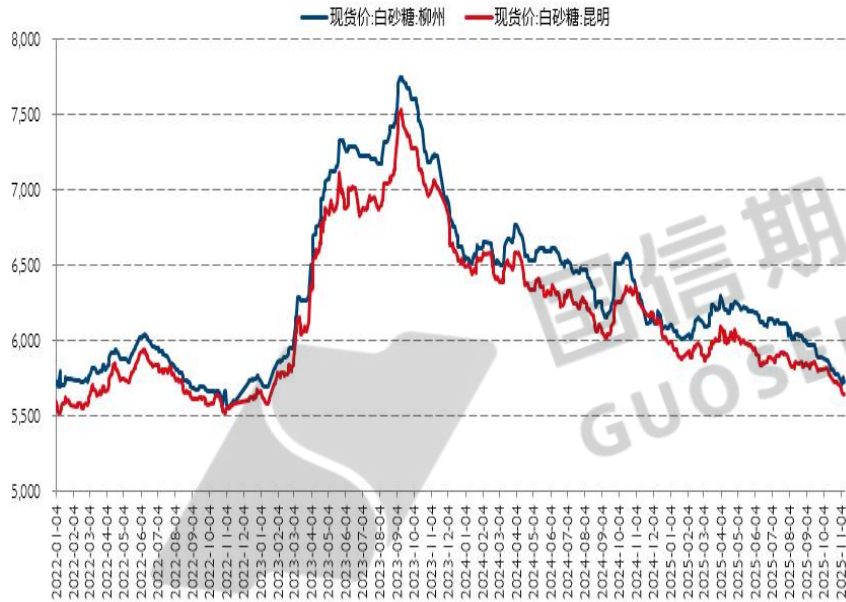
ICE期糖价格走势



郑糖小幅震荡，周度涨幅0.24%。 ICE期糖继续止跌企稳，周度涨幅1.53%。

数据来源：博易云 国信期货

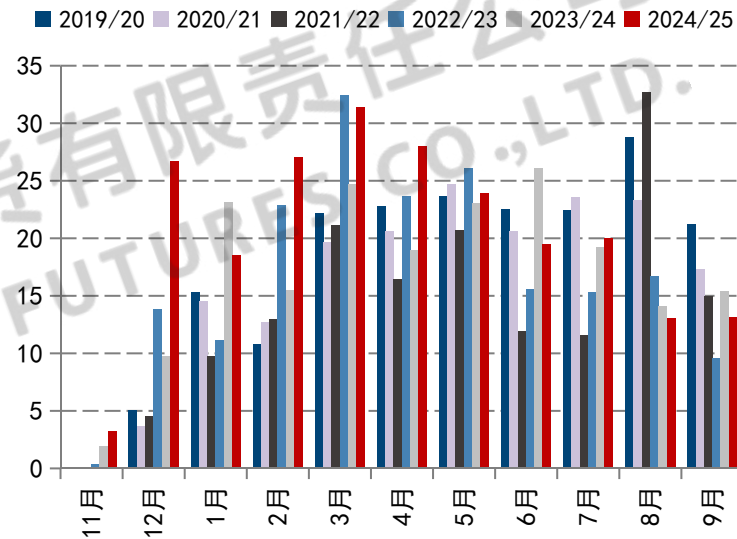
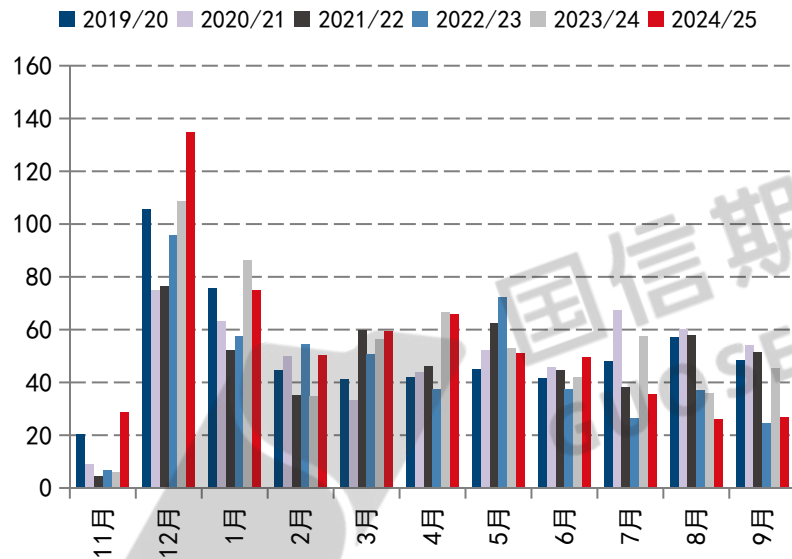
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

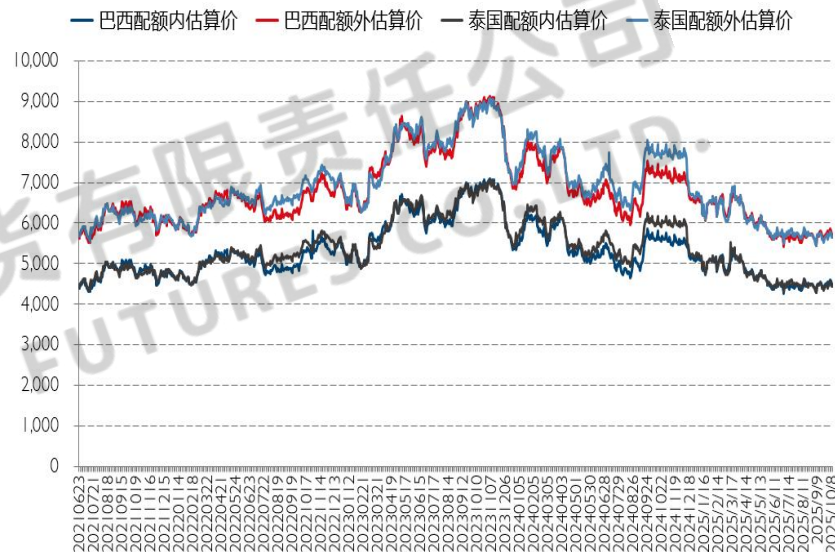
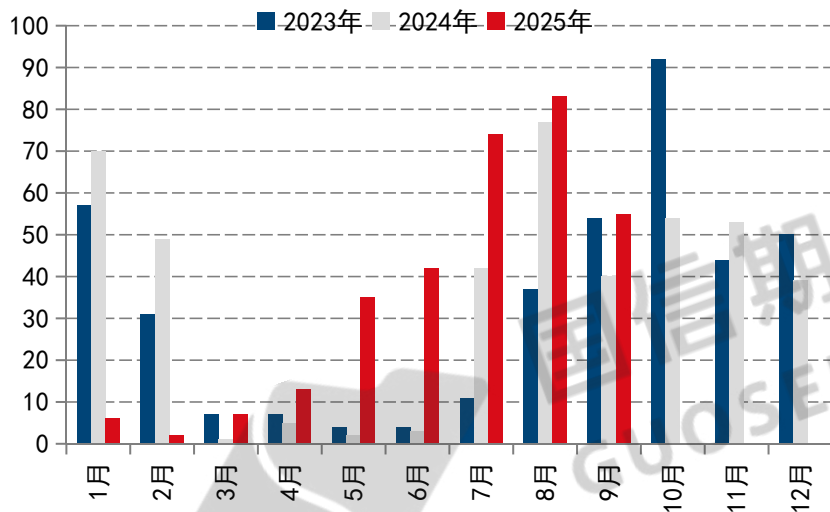
国信期货

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

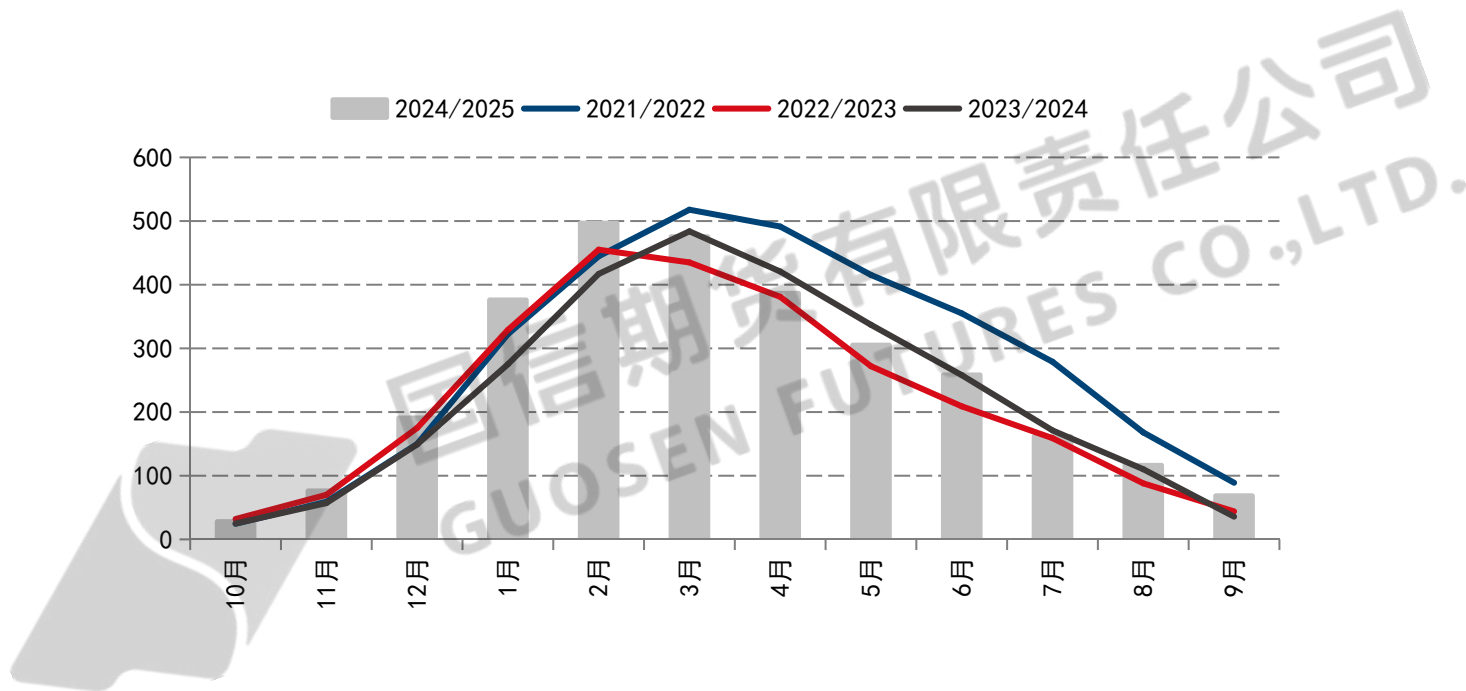
3、食糖进口情况



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

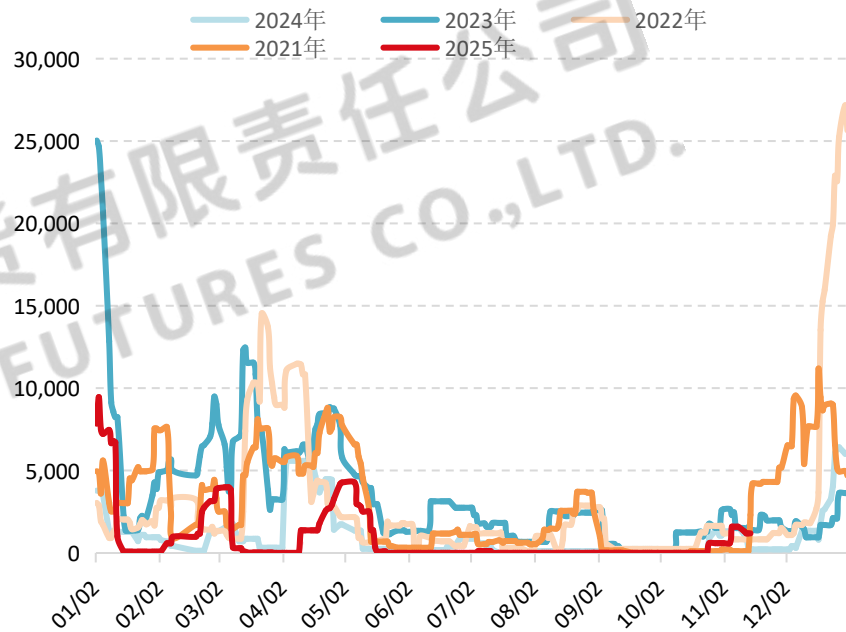
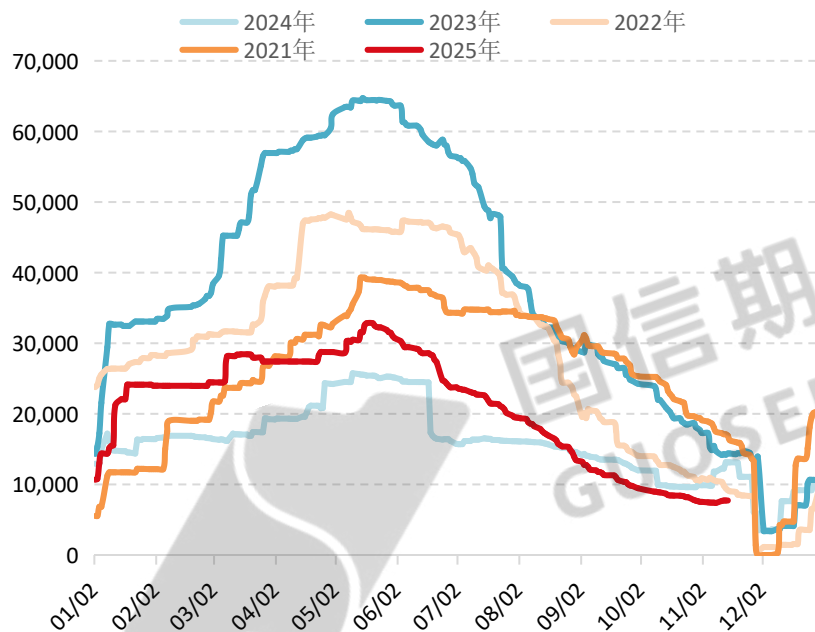


2024/25榨季，9月工业库存约为68.2万吨，较去年同期增加32.48万吨。

数据来源：WIND

国信期货

5、郑商所仓单及有效预报

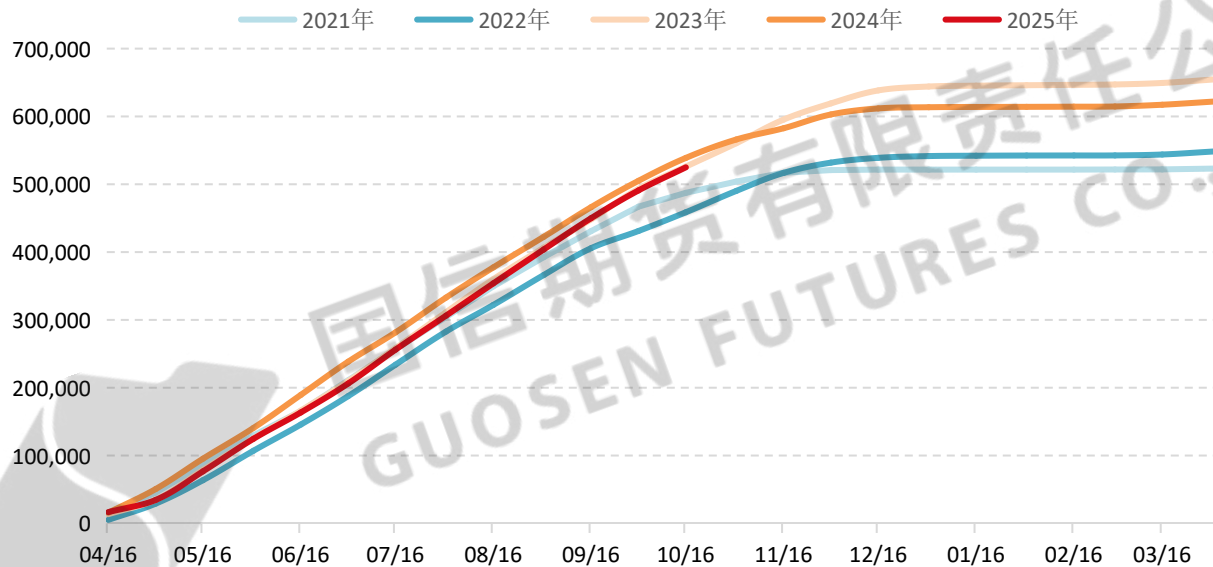


本周郑糖仓单加预报总计8904张，较上一周减少104张。仓单数量为7721张，有效预报1183张。

数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度

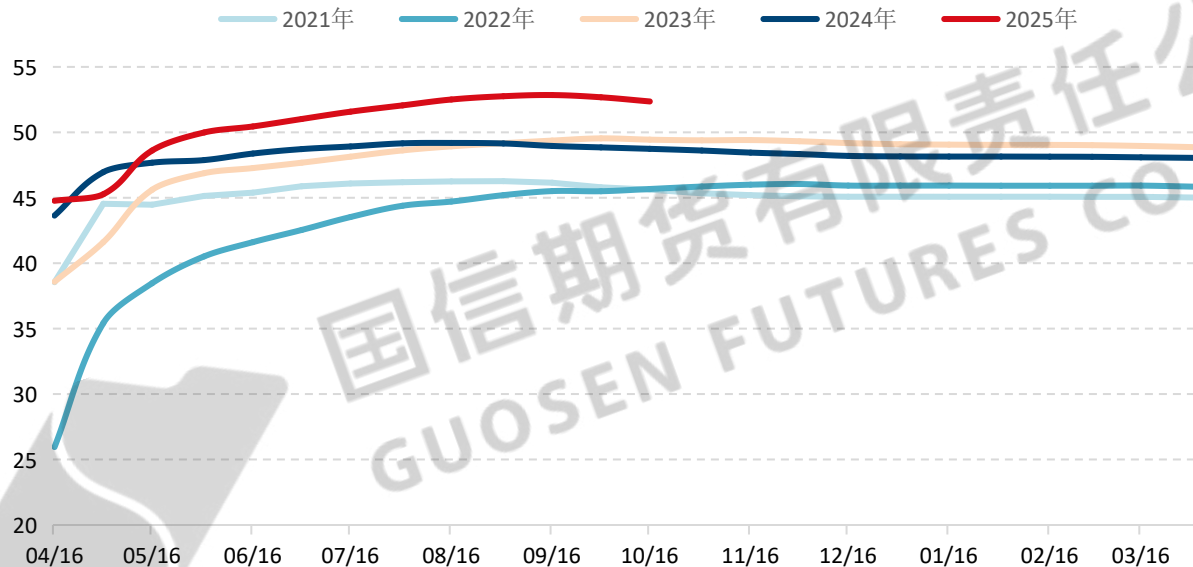


10月上半月累计压榨量5.25亿吨，同比减少2.78%，产糖3601.6万吨，同比增加0.89%。

数据来源：UNICA

国信期货

8、巴西双周制糖比

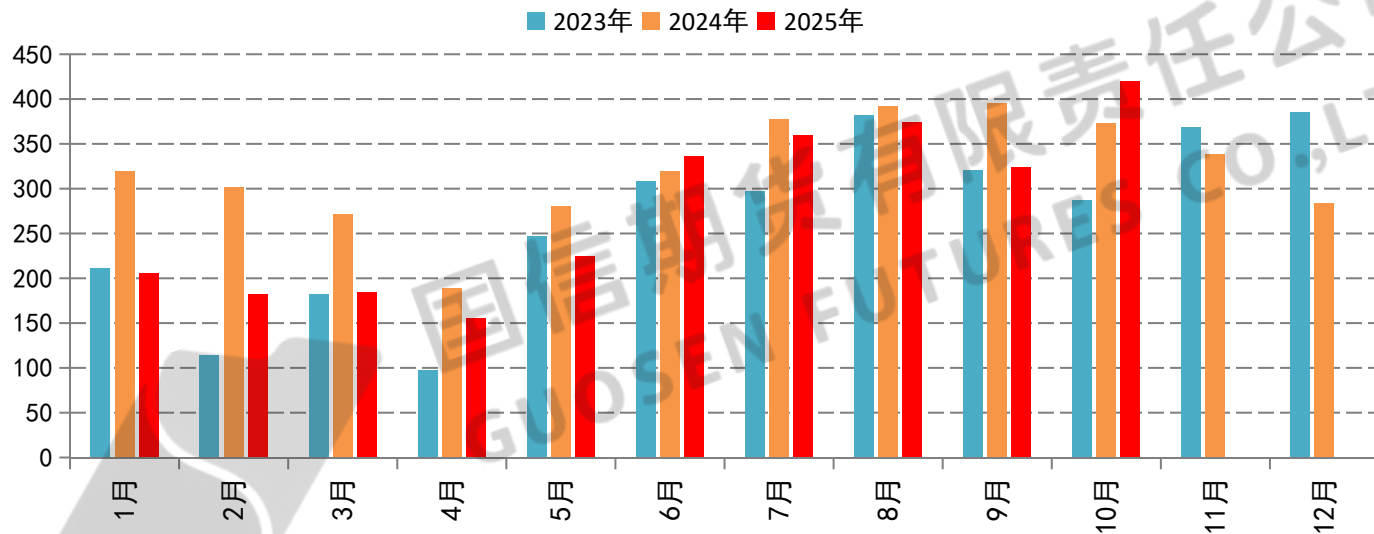


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为52.36%，去年同期为48.74%。

数据来源：UNICA

国信期货

9、巴西食糖月度出口

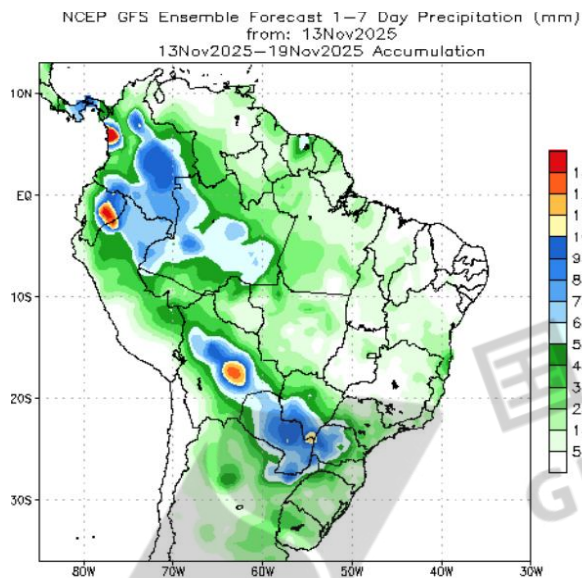


巴西10月糖出口量为420.5万吨，较去年同期增加12.8%。

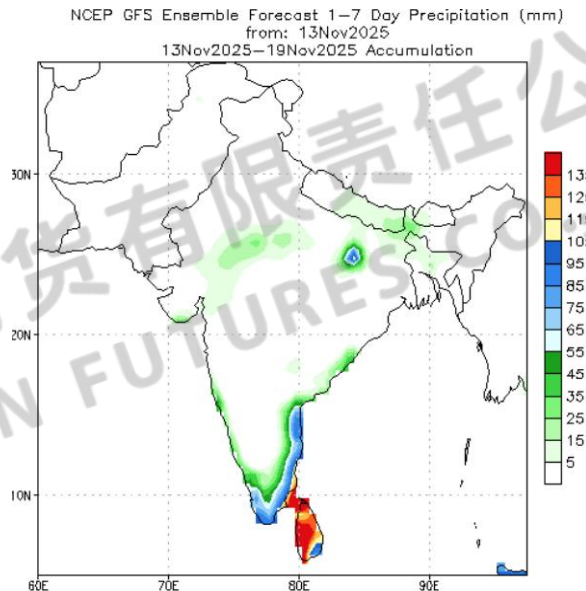
数据来源：巴西贸易部

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。



印度降水变化不大。

数据来源：NOAA

国信期货

国内市场来看：开榨进度来看，广西尚无糖厂开榨。广西制糖企业于11月7日召开会议，经讨论形成统一意见，各糖厂承诺开机生产时间不早于2025年11月30日。目前企业预售报价下调至2601合约平水，消费情况不乐观。但由于陈糖进一步消化，广西多数集团清库，而新糖上市推后，导致市场上涨预期升温。不过从盘面来看，郑糖5500元/吨左右的压制有效。周后期盘面短暂放量增仓突破5500元/吨整数大关，但随后开始减仓，并未能站稳这一线。国内整体供应充裕的情况下，郑糖较难摆脱近期运行区间，关注进口数据。

国际市场来看：ICE期糖价格在14美分/磅左右开始止跌企稳。低位出现空头回补。消费方面，市场对于低位采购相对乐观，中国也有采购迹象。全球供需来看，近期机构对于印度以及巴西的产量略有下调，导致整体2025/26年度的供应过剩预估有所下调，这对于整体糖价也带来一定支撑。国际糖价短期低位磨底。

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。