



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

资金流入 郑糖加速寻底

——国信期货白糖周报

2025年12月19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



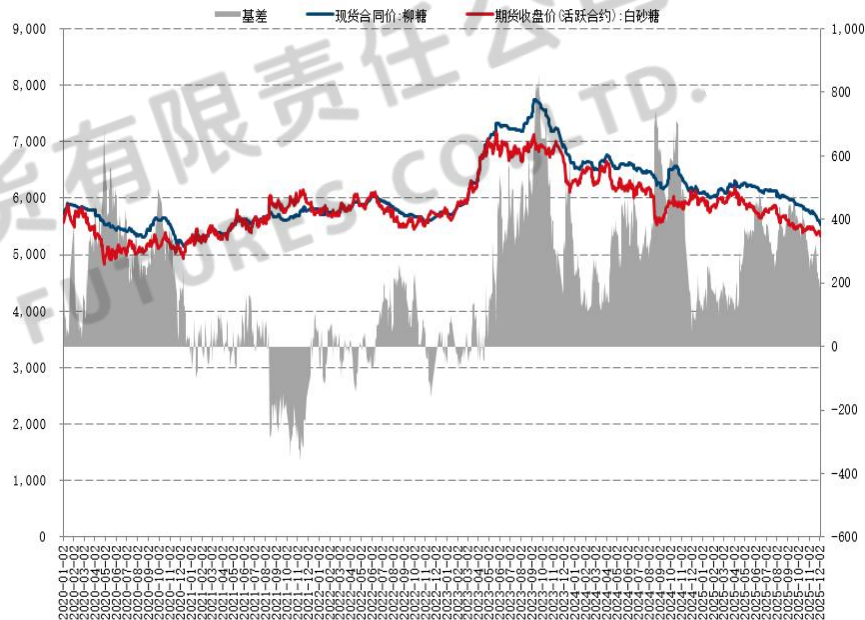
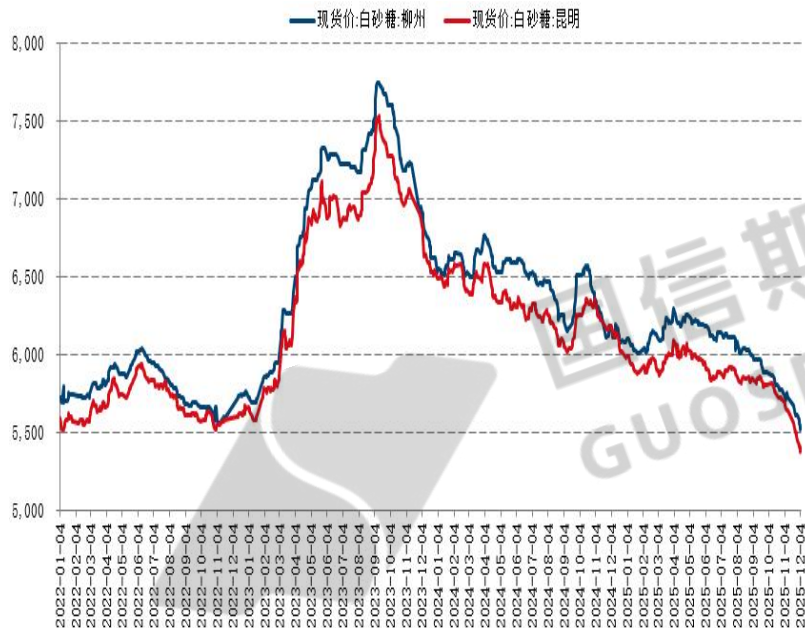
ICE期糖价格走势



郑糖加速下跌，周度跌幅2.42%。 ICE期糖弱势运行，周度跌幅4.17%。

数据来源：博易云 国信期货

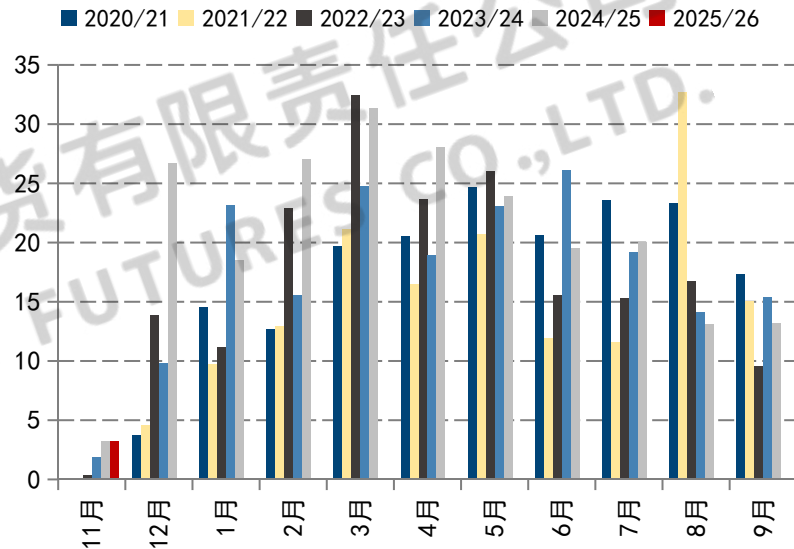
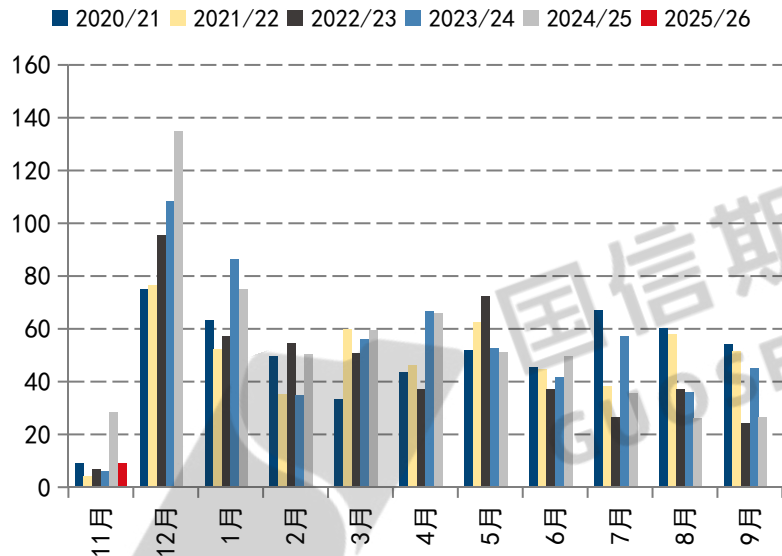
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

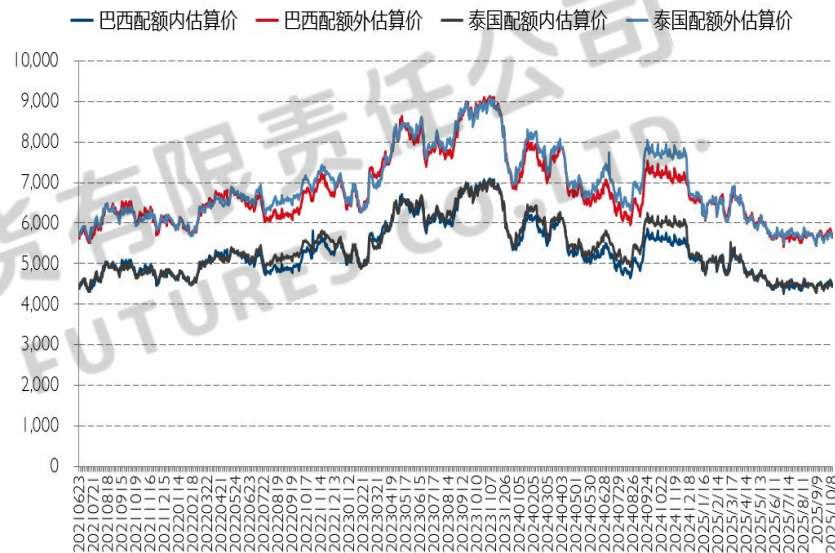
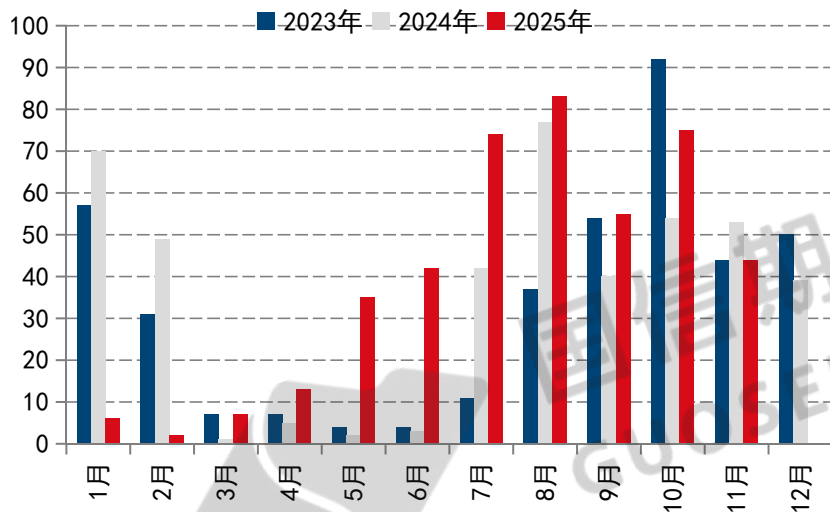
国信期货

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

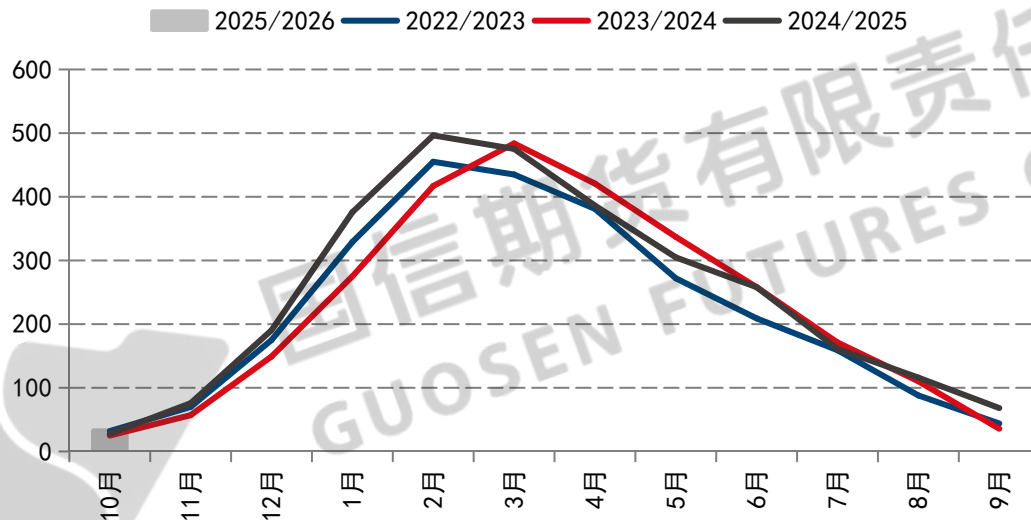
3、食糖进口情况



11月进口43万吨，同比减少9万吨。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

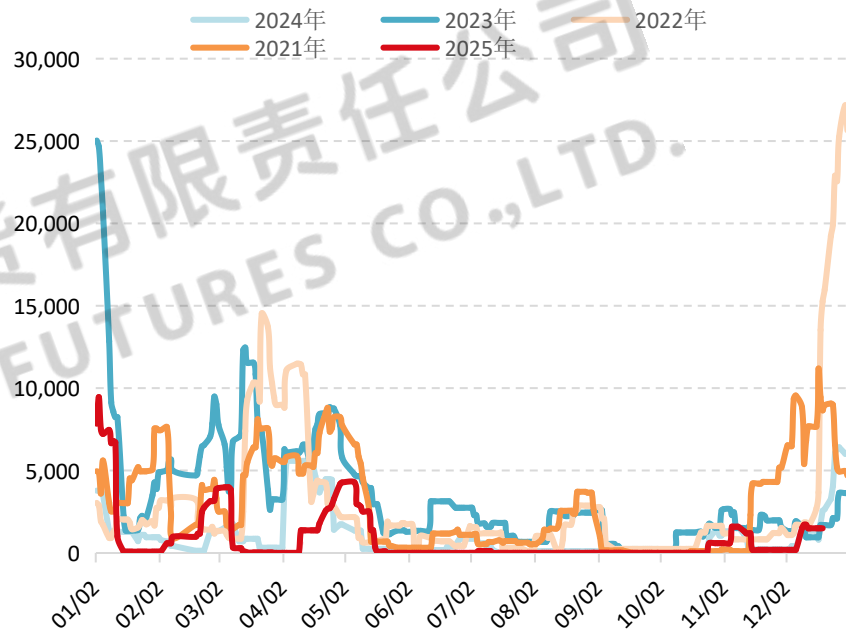
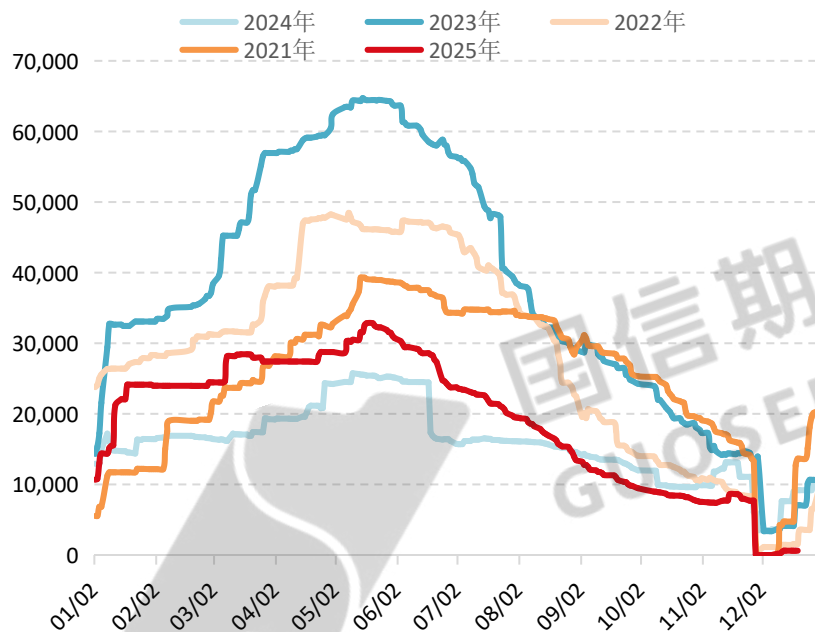


2025/26榨季，10月工业库存约为32.18万吨，较去年同期增加4.59万吨。

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2101张，较上一周增加0张。仓单数量为611张，有效预报1490张。

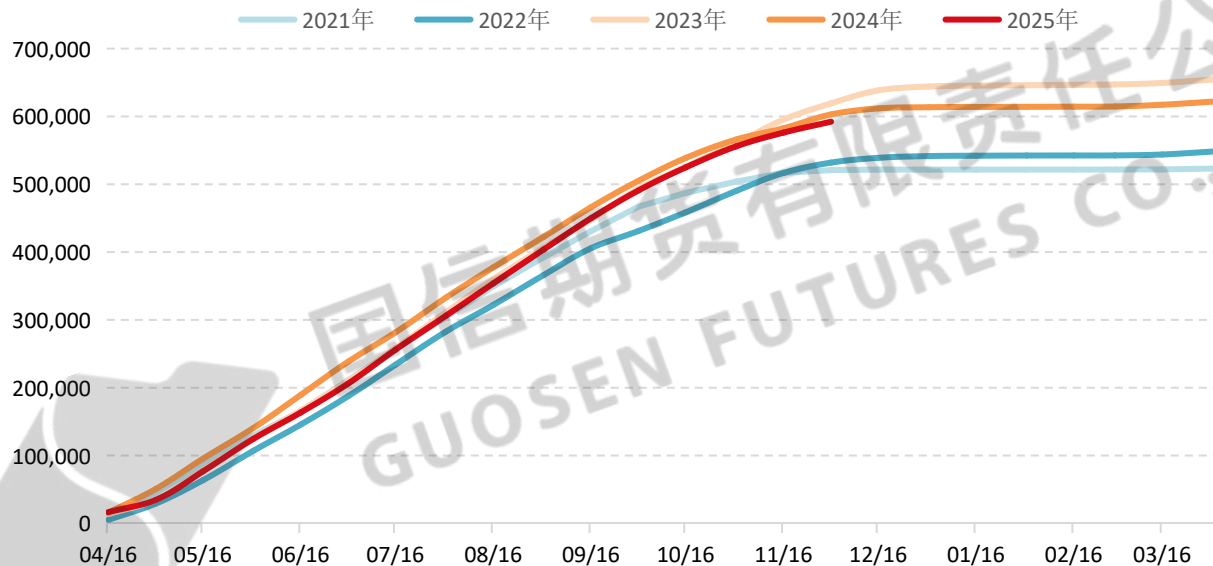
数据来源：郑商所

国信期货

7、巴西生产进度



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

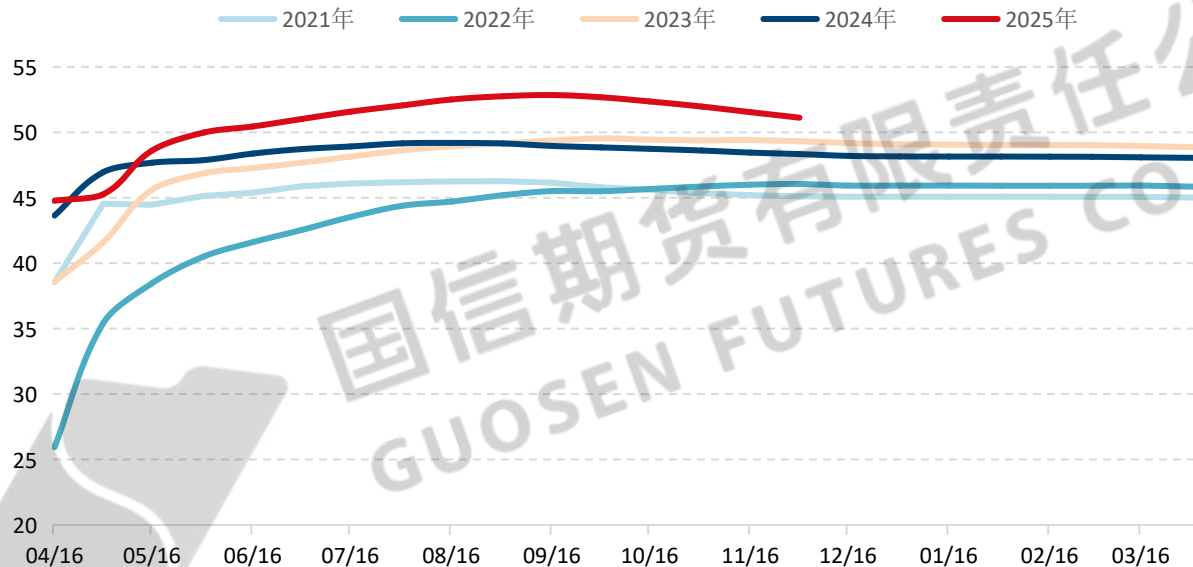


11月下半月累计压榨量5.92亿吨，同比减少1.92%，产糖3990.4万吨，同比增加1.13%。

数据来源：UNICA

国信期货

8、巴西双周制糖比

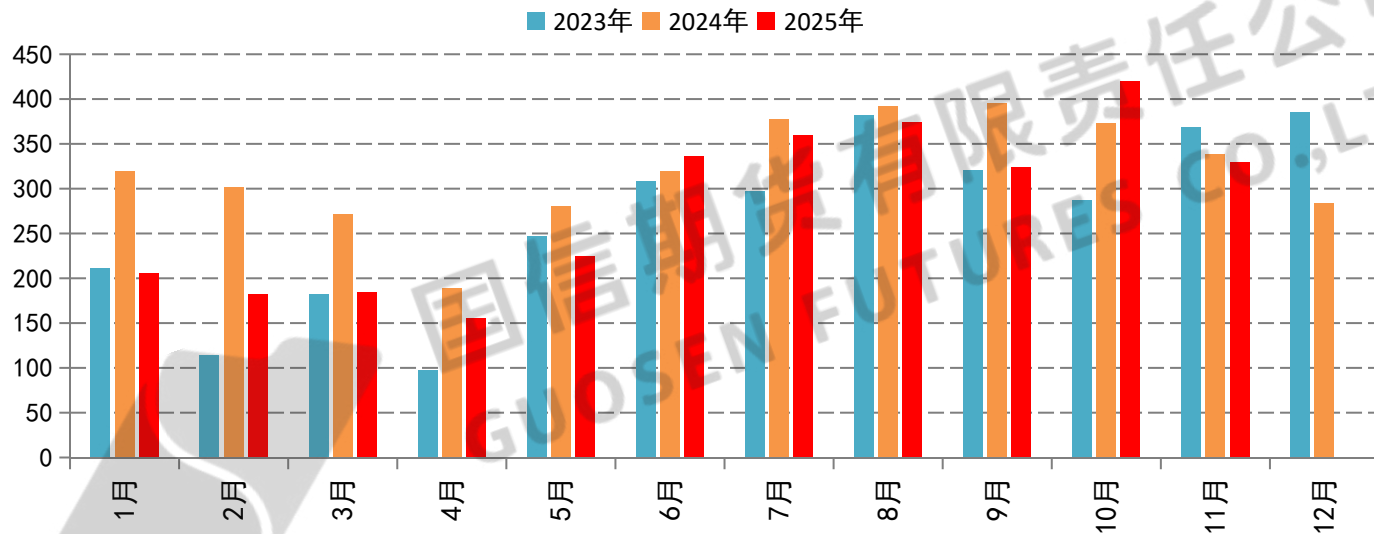


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为51.12%，去年同期为48.34%。

数据来源：UNICA

国信期货

9、巴西食糖月度出口

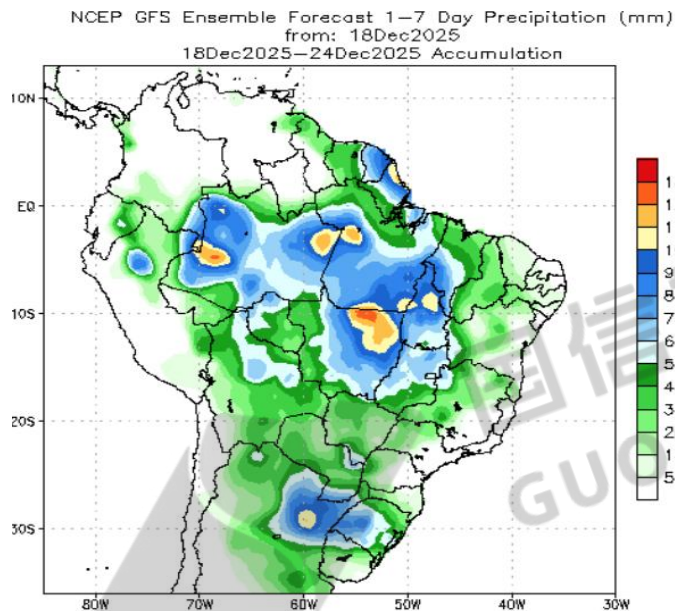


巴西11月糖出口量为330.24万吨，较去年同期下降2.48%。

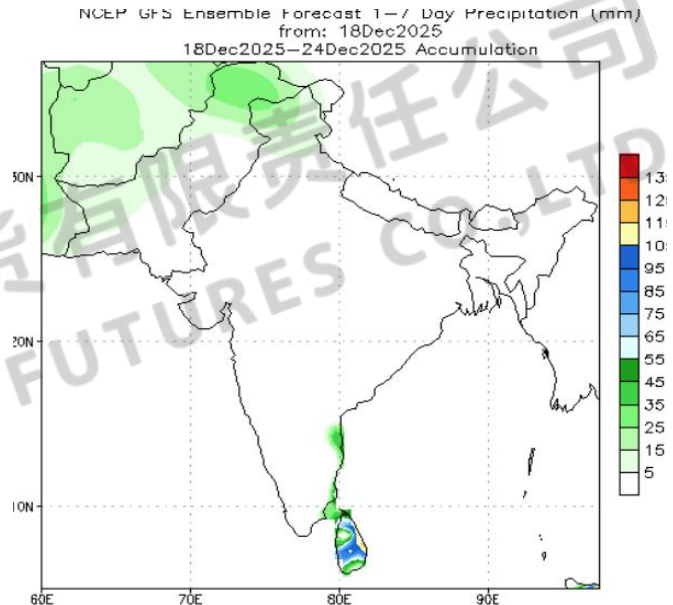
数据来源：巴西贸易部

国信期货

10、国际主产区天气情况



巴西主产降雨充沛，有利于甘蔗生长。



印度几无降水，有利于甘蔗压榨。

数据来源：NOAA

国信期货

国内市场来看：郑糖本周加速下行。基本上，11月食糖进口量为43万吨，比预期的35万吨高出8万吨。甜菜收购已经基本结束生产，新疆已经有2家糖厂停机。甘蔗主产区进入全面生产阶段，广西仅6家糖厂未开榨，预计12月26日糖厂将全部开榨。云南已经累计开榨29家糖厂，同比增加10家。大量新糖上市，现货价格不断下挫，现货成交缓慢。技术面来看，资金主动做空迹象明显，仍在寻底之中。但从7月的高点下跌幅度已经超过600元/吨，需注意如果出现减仓反弹，或有阶段性见底的可能。

国际市场来看：ICE期糖有所走弱。巴西11月下半月生产数据发布。累计产糖量3990.4万吨，同比增加1.13%。短期泰国战事和天气对开榨有影响，泰国生产进度迟缓。印度生产较为顺利，天气干燥有利于压榨。印度截至12月中旬产糖量780万吨，同比增加170万吨左右。资金方面，净空头寸从11月初的21万余手降至20万手以下，预计后期仍有进一步下降空间。国际糖价14美分/磅一线支撑较强，但上方压制也明显，短期整体仍旧维持弱势。

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。