



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 波动降低 郑糖转为震荡

——国信期货白糖周报

2026年1月9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



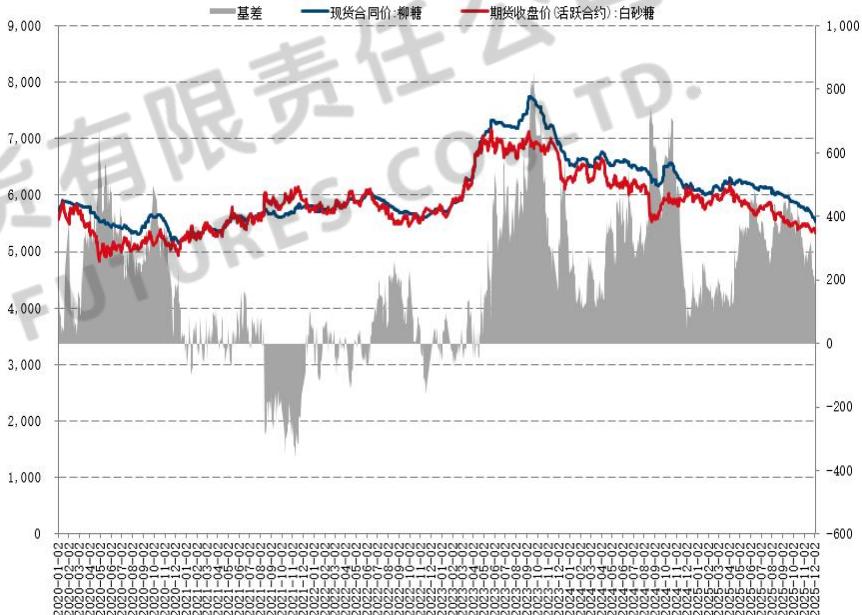
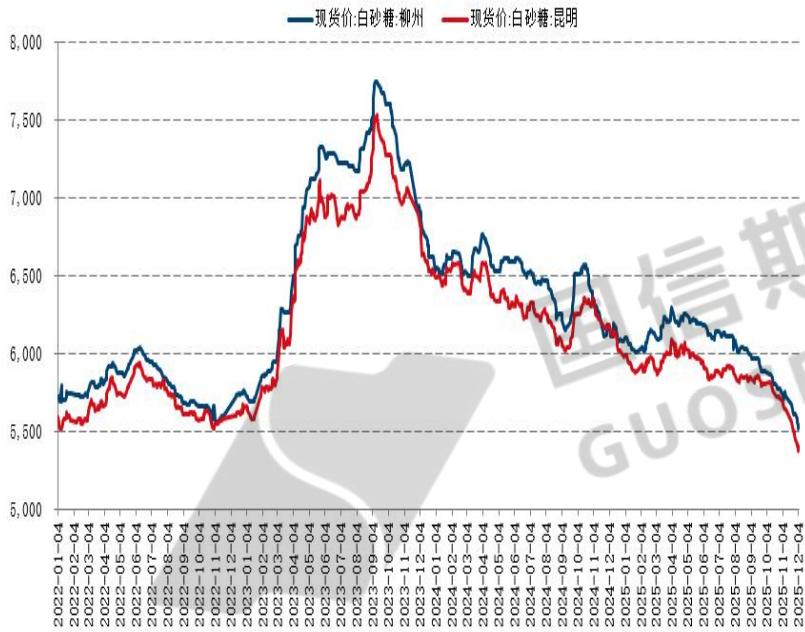
ICE期糖价格走势



郑糖小幅震荡，周度涨幅0.7%。 ICE期糖低位震荡，周度涨幅2.47%。

数据来源：博易云 国信期货

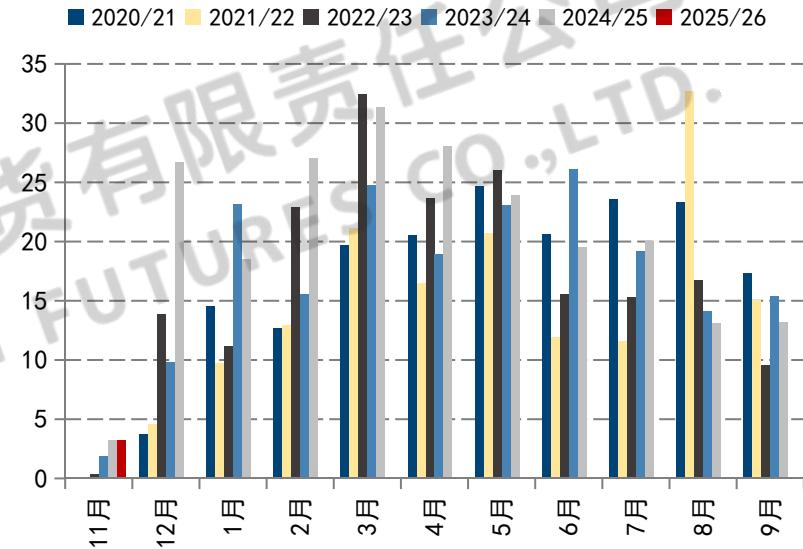
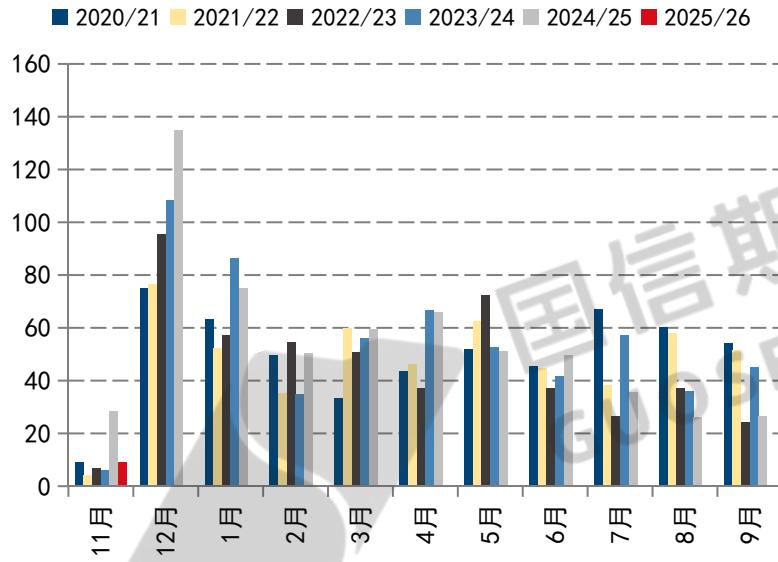
# 1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

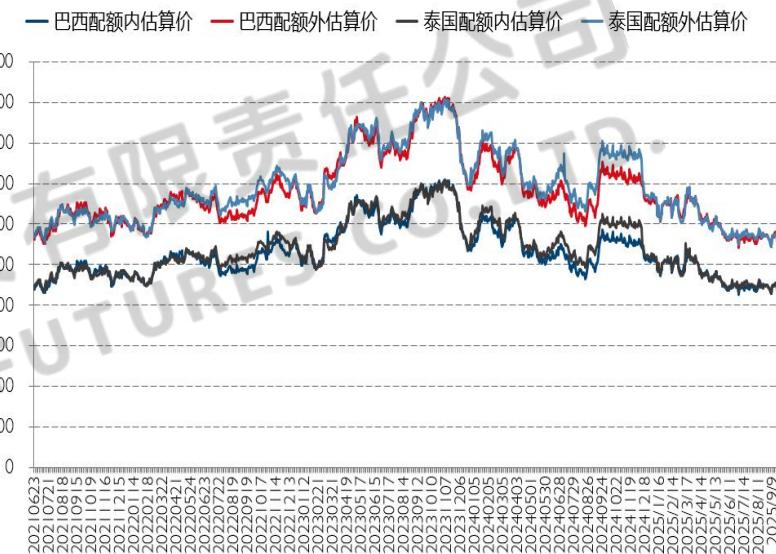
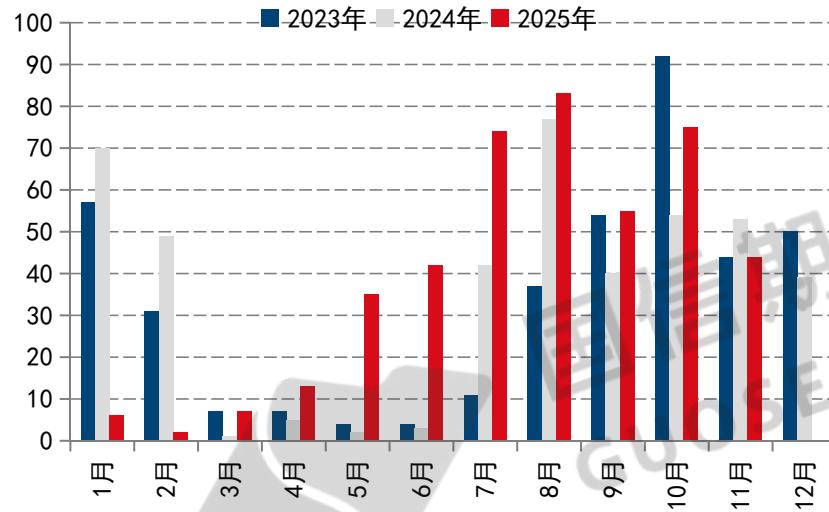
国信期货

## 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

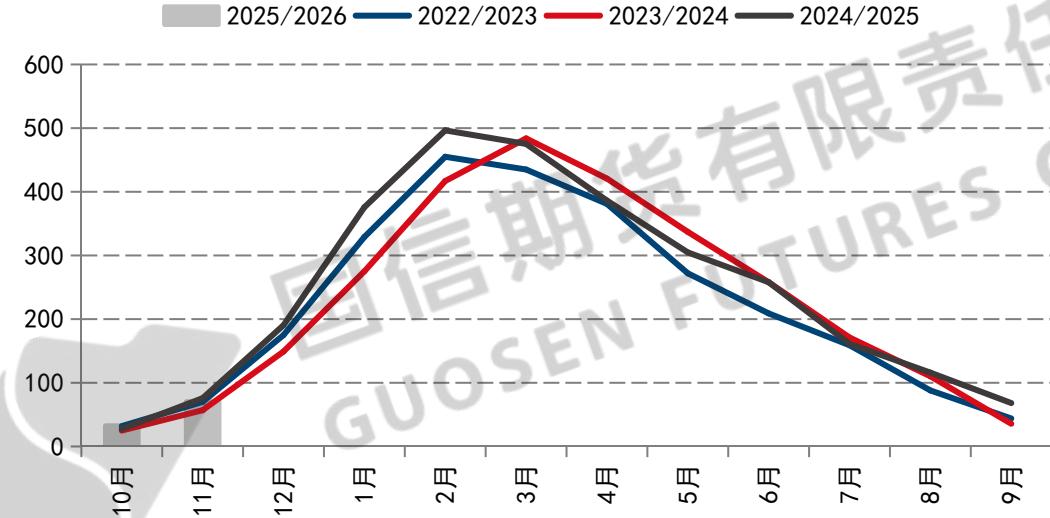


11月进口43万吨，同比减少9万吨。ICE期糖03月合约14.5美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为4019元/吨，配额外进口成本为5090元/吨；泰国配额内进口成本为4078元/吨，配额外进口成本为5166元/吨。

数据来源：中国海关

国信期货

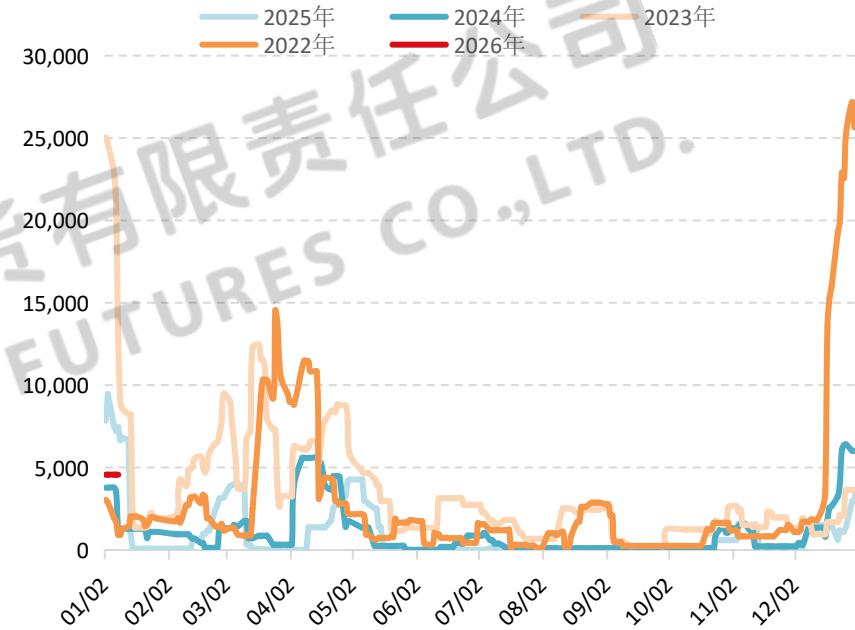
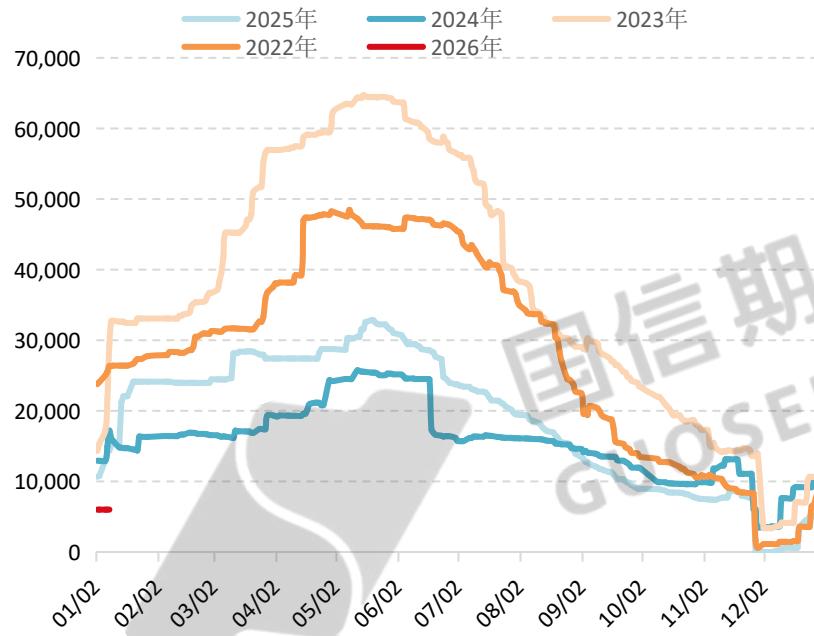
## 4、国内工业库存



2025/26榨季，11月工业库存约为70万吨，较去年同期减少5.89万吨。

数据来源：WIND 国信期货

## 5、郑商所仓单及有效预报

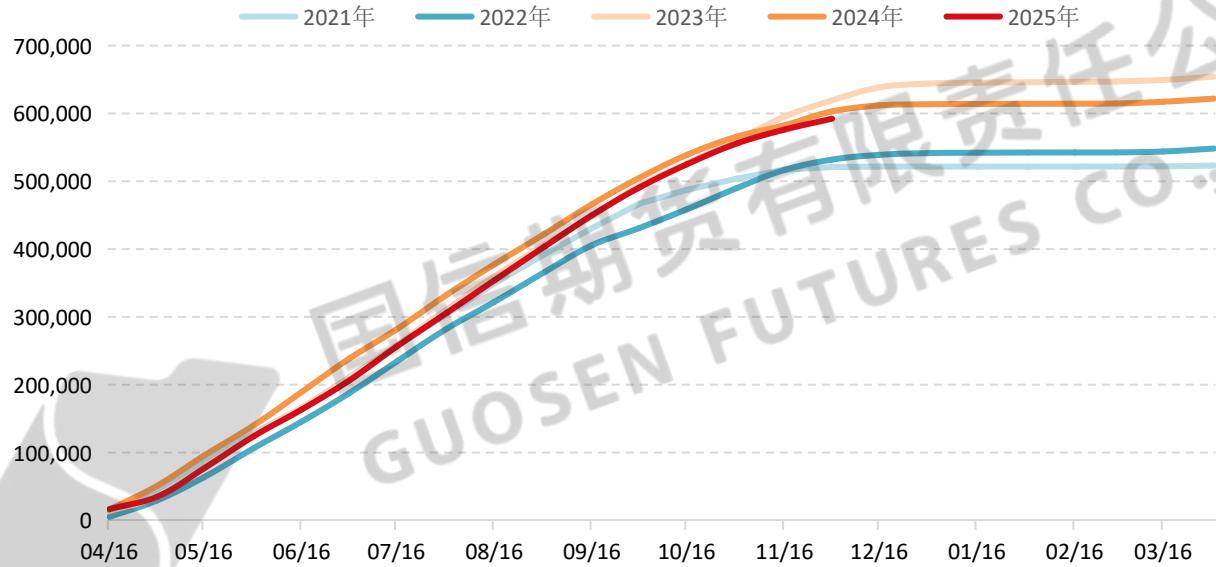


本周郑糖仓单加预报总计10568张，较上一周增加1696张。仓单数量为6005张，有效预报4563张。

数据来源：郑商所

国信期货

## 7、巴西生产进度

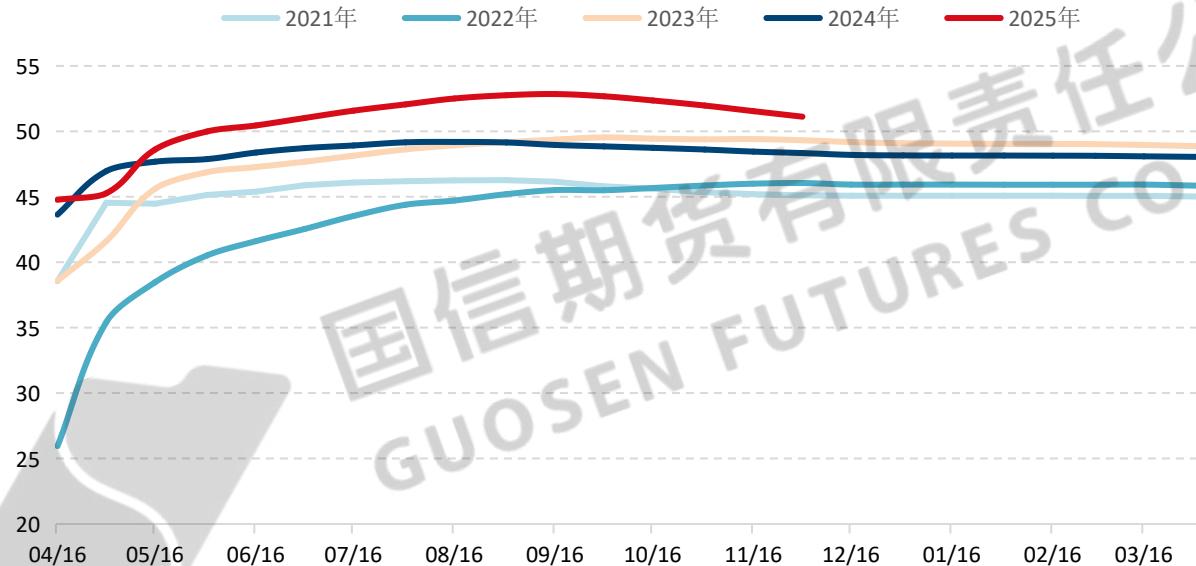


11月下旬累计压榨量5.92亿吨，同比减少1.92%，产糖3990.4万吨，同比增加1.13%。

数据来源：UNICA

国信期货

## 8、巴西双周制糖比

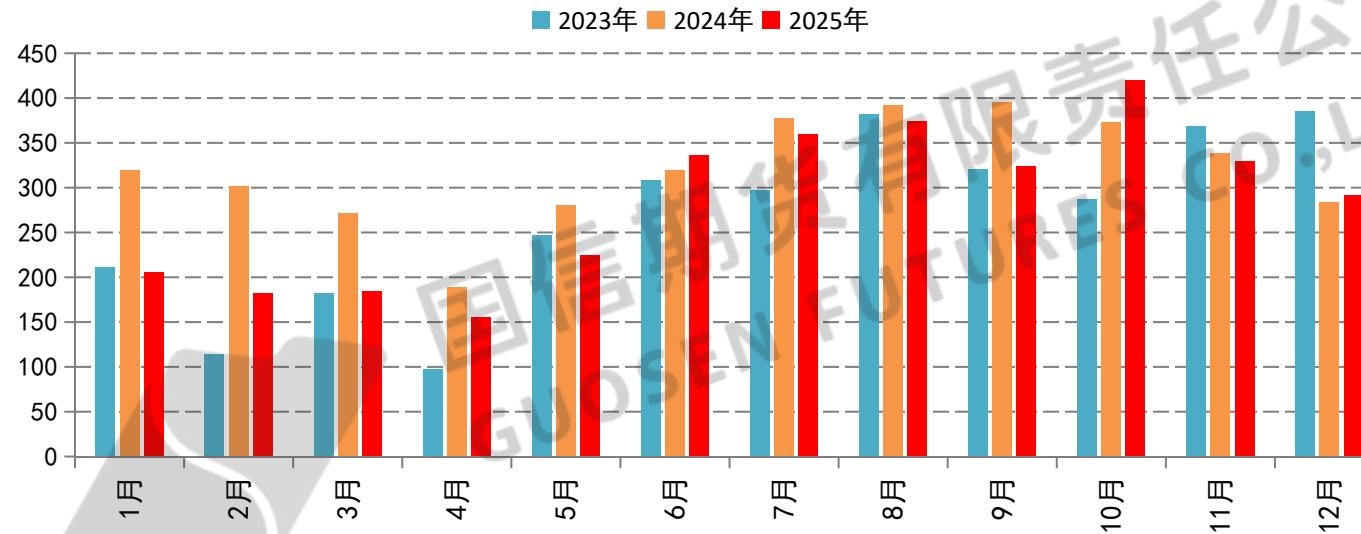


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为51.12%，去年同期为48.34%。

数据来源：UNICA

国信期货

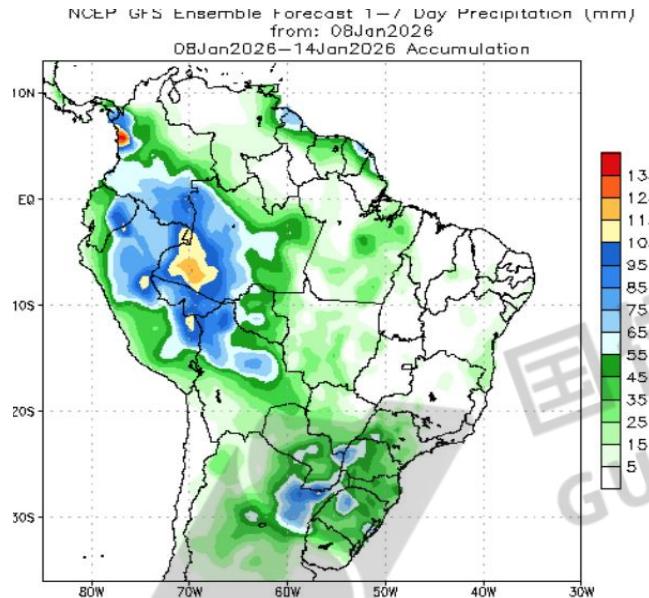
## 9、巴西食糖月度出口



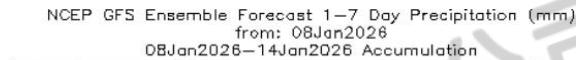
数据来源：巴西贸易部

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

## 后市市场展望

国内市场来看：郑糖本周偏强震荡。基本面上，春节备货支撑下，现货价格较为坚挺，预计12月云南食糖销售情况赶超去年同期。但总体供应相对较为充裕，市场等待广西产量得到验证。关注12月产销数据。外部环境来看，外盘维持震荡格局，难以突破。郑糖从盘面来看，在5300元/吨一线承压明显。短期缺乏新的题材，郑糖或维持宽幅震荡，运行区间参考5000-5350元/吨。

国际市场来看：国际糖市多空因素均有。巴西12月出口糖约291.3万吨，同比增加2.9%。南巴西2025/26榨季截至12月累计出口糖2817.22万吨，同比减少4.16%。截至2025年12月31日，印度食糖总产量约为1200万吨，与去年同期的950万吨相比增长了近25%。印度政府将在2026年3月31日后审查糖厂的出口表现，并可能将未使用的配额重新分配给出口表现更好的糖厂或有意愿的糖厂。总体来看，国际糖市难逃低位震荡格局。

操作建议：短线交易为主。



# 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

## 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、引用资料和数据的客观与公正，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。