



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

偏强震荡 郑糖关注政策变化

——国信期货白糖周报

2026年3月6日

目 录

CONTENTS

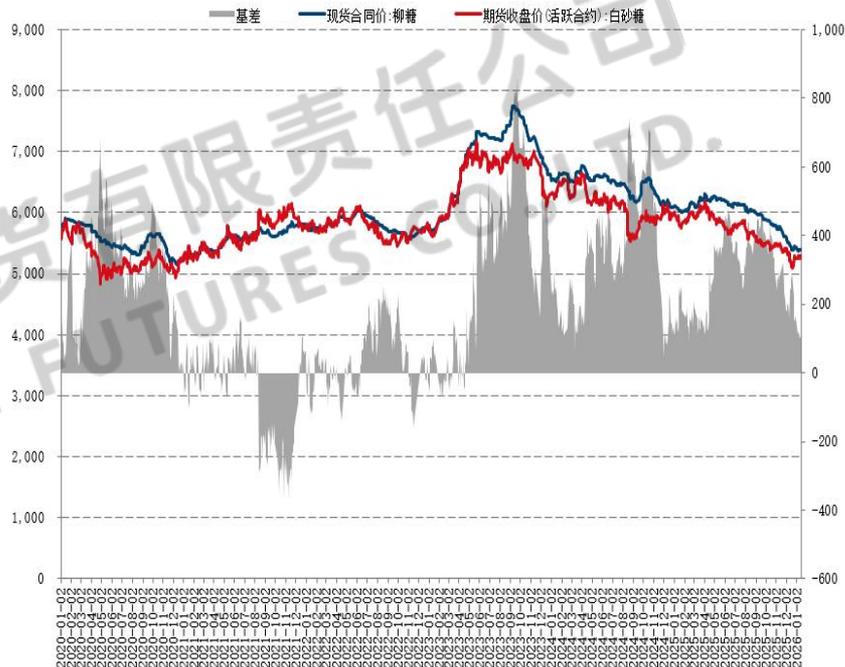
- ① 白糖市场分析
- ② 后市展望

一、白糖市场分析

郑商所白糖期货价格走势



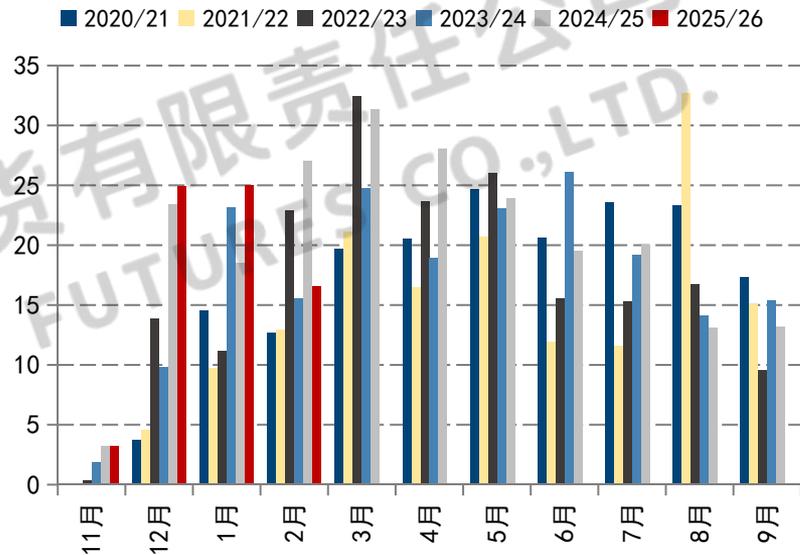
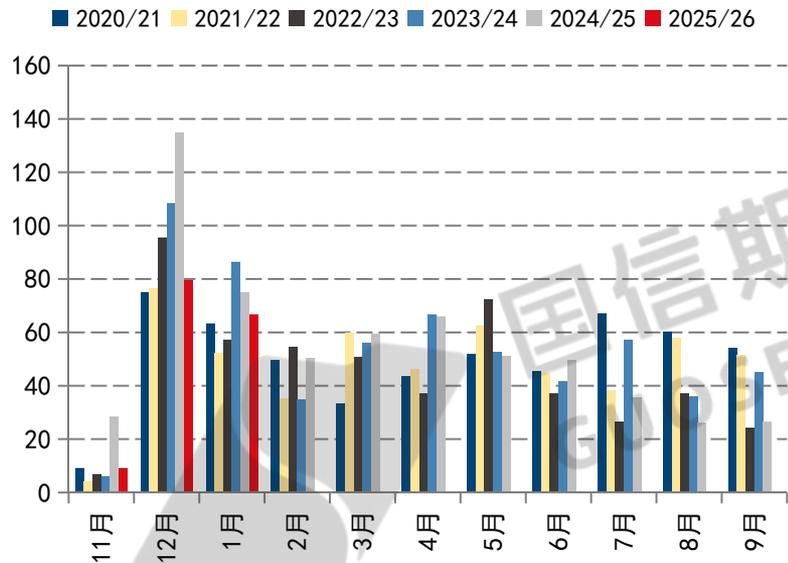
1、现货价格及基差走势



数据来源：WIND

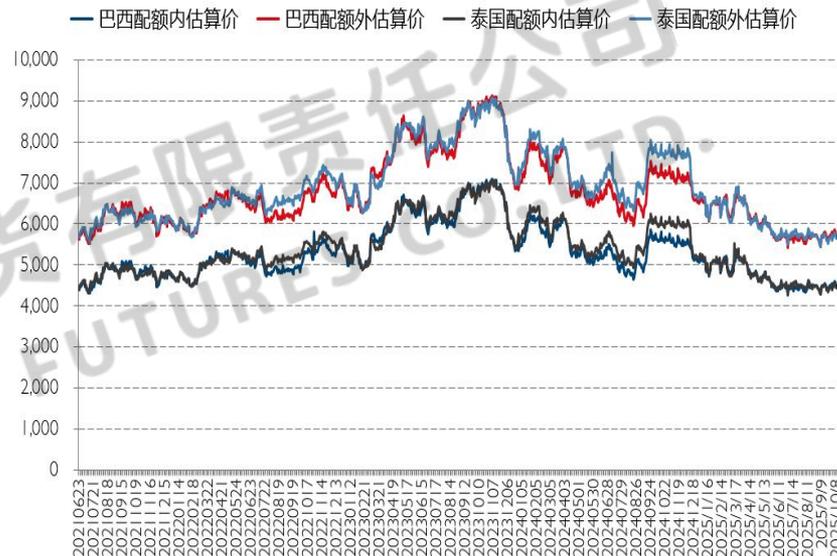
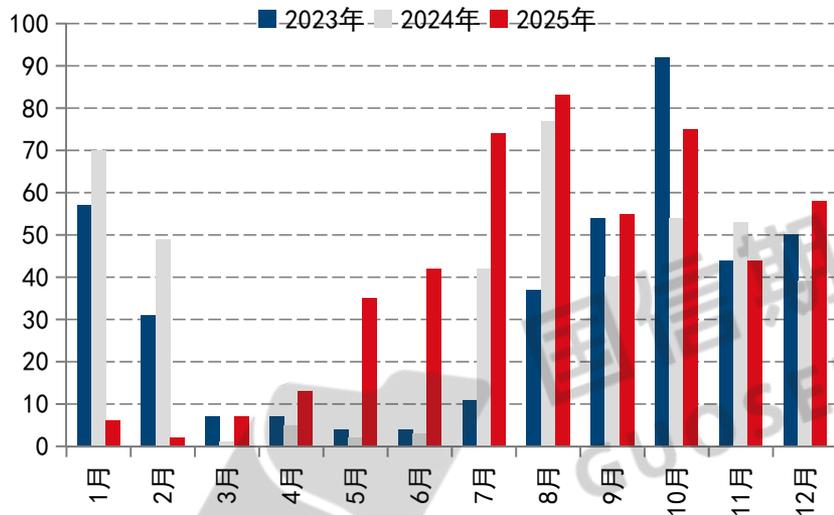
国信期货

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

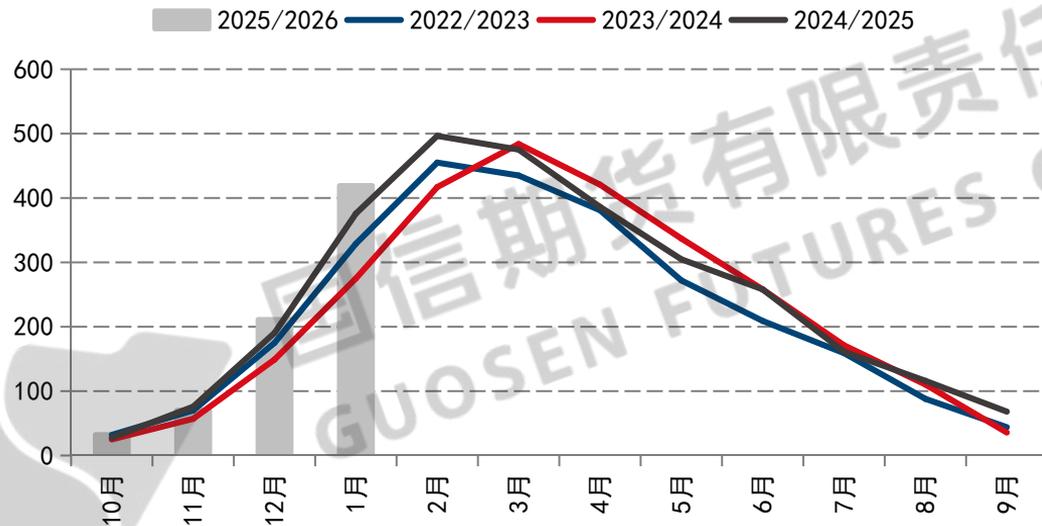
3、食糖进口情况



12月进口58万吨，同比增加19万吨。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

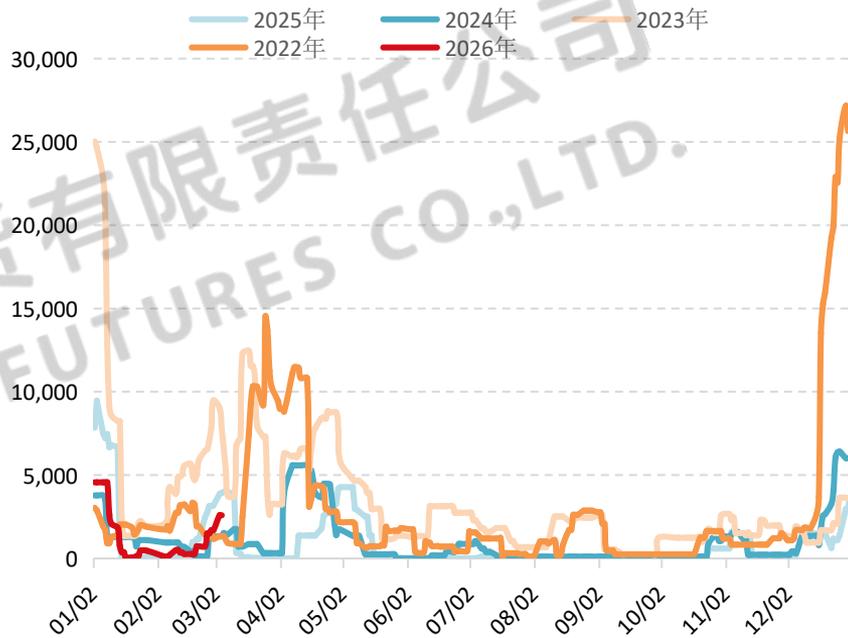


2025/26榨季，1月工业库存约为419万吨，较去年同期增加43.22万吨。

数据来源：WIND

国信期货

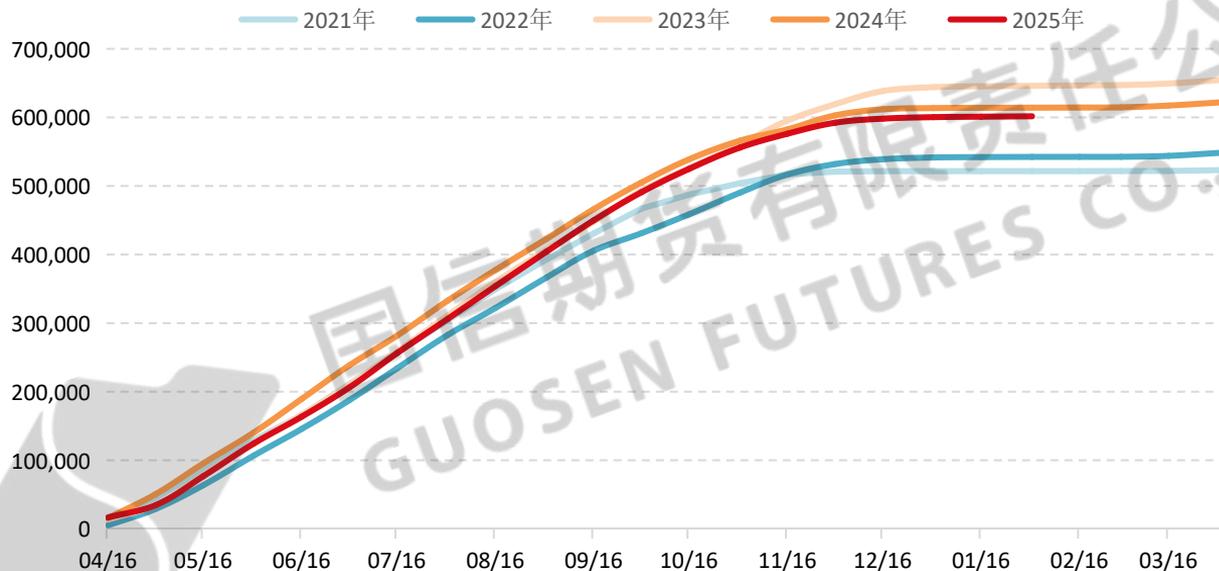
5、郑商所仓单及有效预报



本周郑糖仓单加预报总计17170张，较上一周增加1221张。仓单数量为14585张，有效预报2585张。

数据来源：郑商所 国信期货

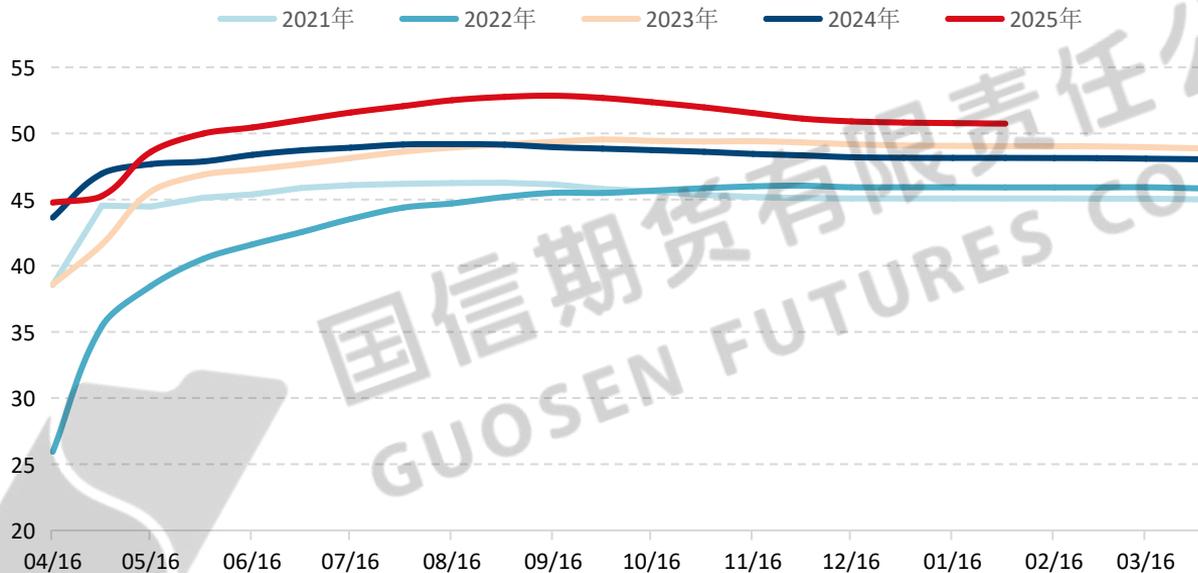
7、巴西生产进度



1月下半月累计压榨量6.02亿吨，同比减少2.16%，产糖4024万吨，同比增加0.86%。

数据来源：UNICA 国信期货

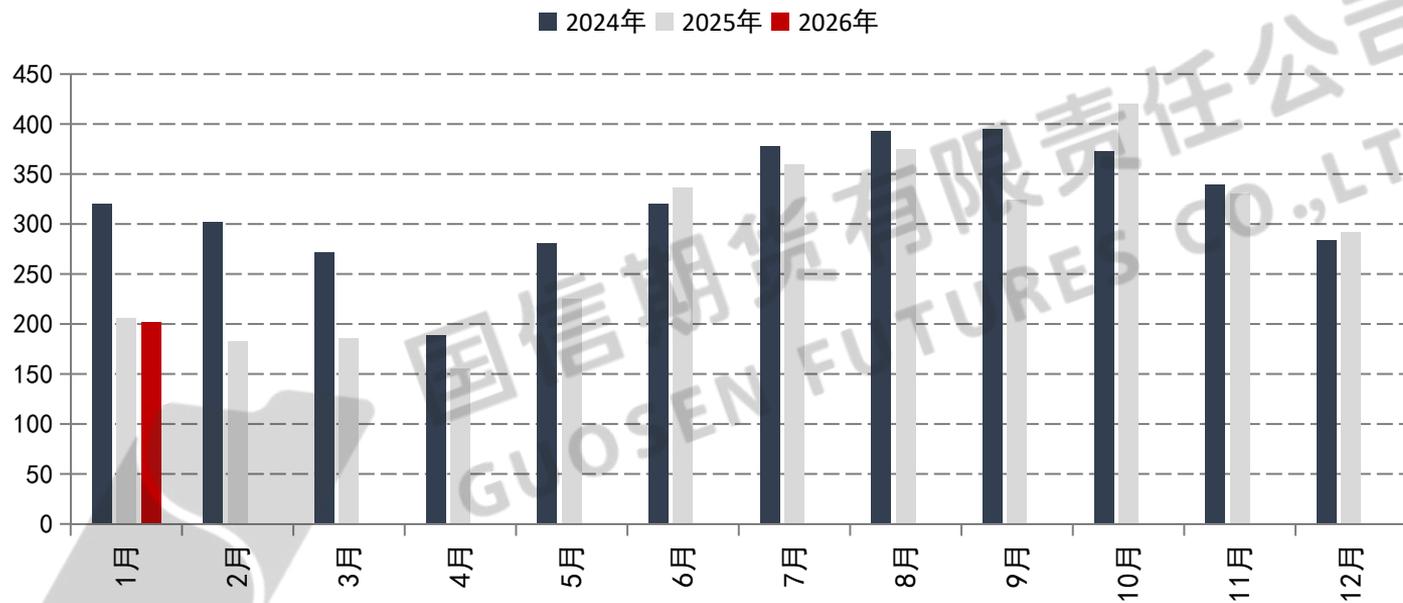
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为50.74%，去年同期为48.14%。

数据来源：UNICA 国信期货

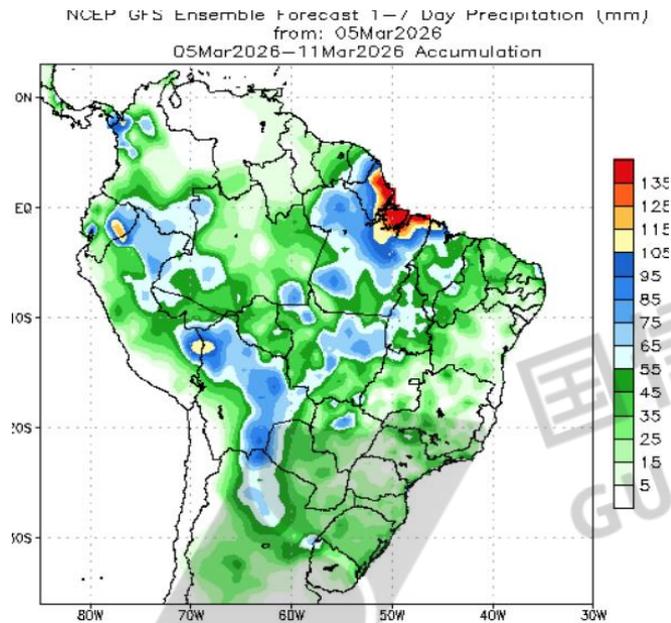
9、巴西食糖月度出口



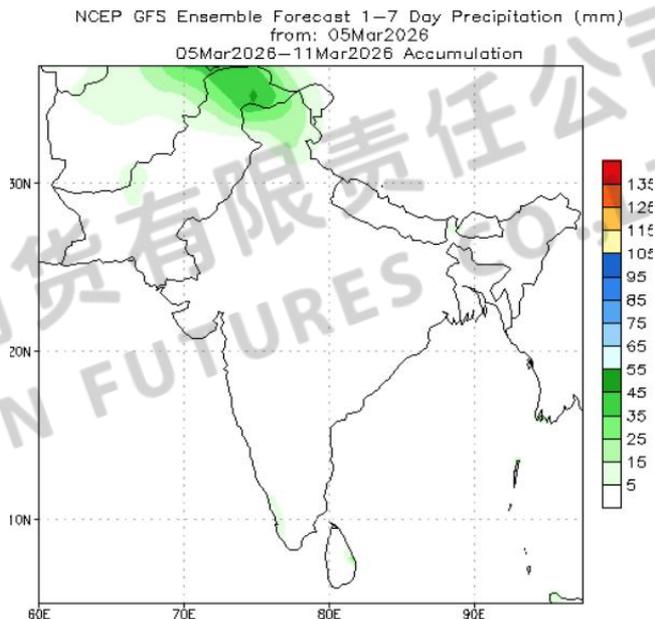
巴西1月糖出口量为201.75万吨，较去年同期减少2.09%。

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：郑糖本周呈现震荡偏强、重心小幅抬升的态势。国内宏观氛围平稳，商品市场情绪偏暖，受外盘成本提振与低估值修复带动，同时叠加国内榨季尾声供应节奏放缓、下游节后刚需补库支撑。虽处于传统消费淡季，食品加工等终端需求未现大幅回暖，且云南产区销糖偏慢、工商业库存仍处高位，产业套保资金逢高入场压制上行空间，但进口管控趋严的政策预期，持续筑牢糖价底部，多空博弈下糖价维持偏强震荡。后期关注政策变动，郑糖站稳5300元/吨一线的情况下不建议试空。

国际市场来看：国际糖市受国际宏观震荡扰动，中东地缘冲突推升避险情绪，美元高位运行施压大宗商品，原糖维持区间震荡、偏弱整理格局，短期供需宽松主导行情。印度、泰国本榨季产量虽不及前期预估，但全球食糖供应仍显充裕，库存基数偏高，叠加海外消费复苏节奏平缓，贸易端采购积极性不足，糖价反弹动力薄弱。短期国际原糖延续弱势震荡态势，中长期需聚焦巴西生产政策、主产区天气变化，待减产预期逐步发酵。

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



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。