



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

郑糖走弱 国内糖产量超预期

——国信期货白糖周报

2026年4月3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



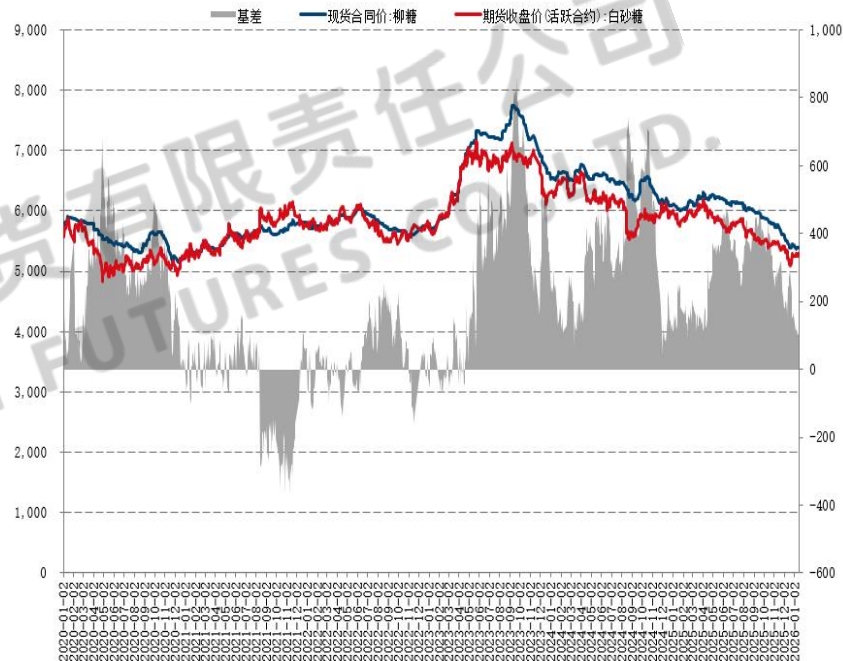
ICE期糖价格走势



郑糖弱势下行，周度跌幅2.72%。 ICE期糖走弱，周度跌幅5.02%。

数据来源：博易云 国信期货

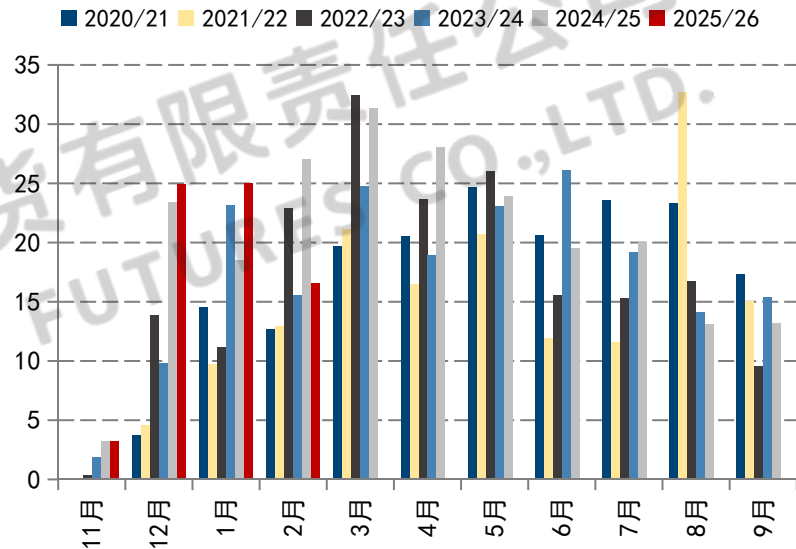
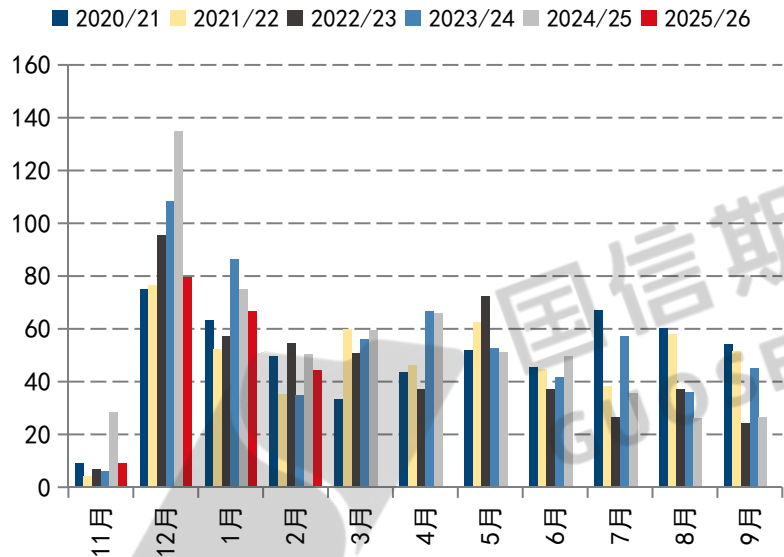
1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

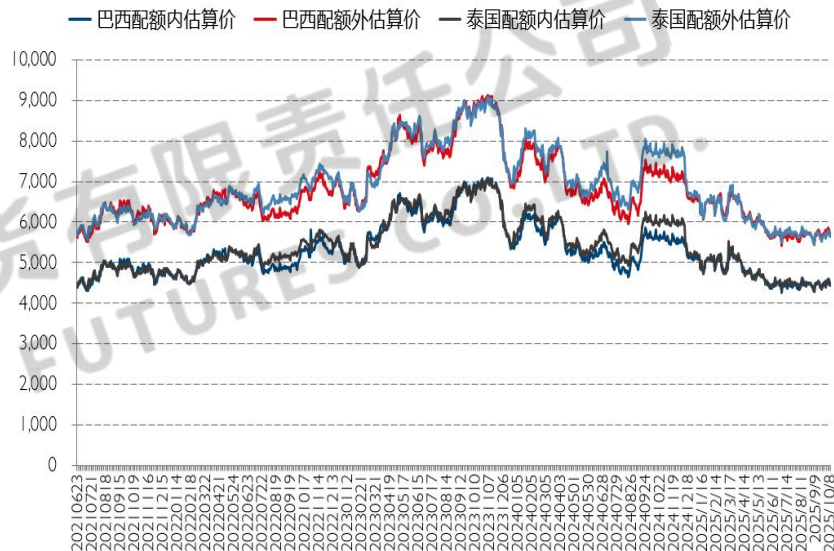
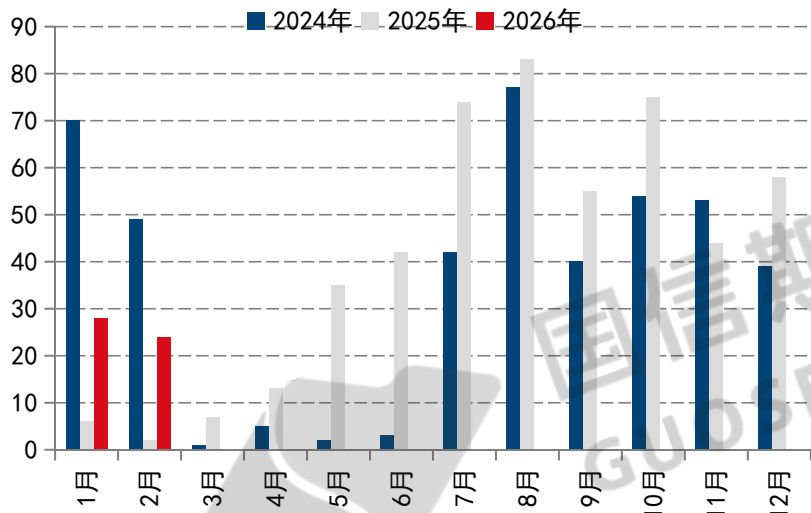
国信期货

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

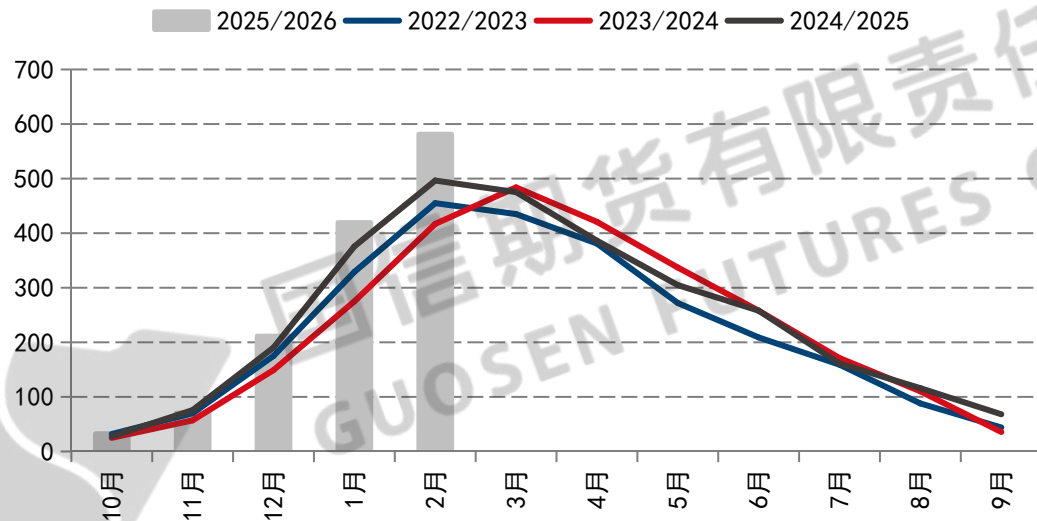
3、食糖进口情况



1-2月进口52万吨，同比增加44万吨。ICE期糖05月合约15美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为4213元/吨，配额外进口成本为5343元/吨；泰国配额内进口成本为4149元/吨，配额外进口成本为5260元/吨。

数据来源：中国海关 国信期货

4、国内工业库存

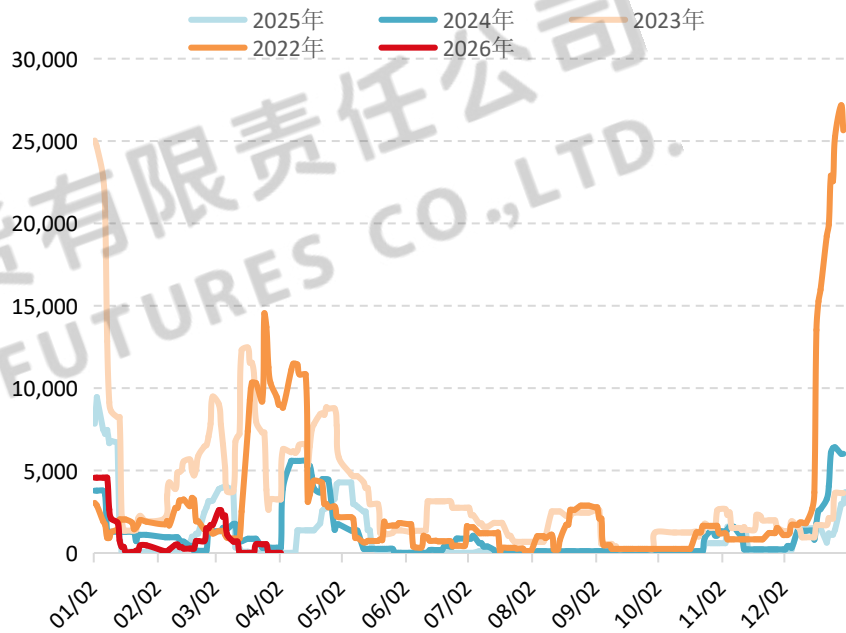
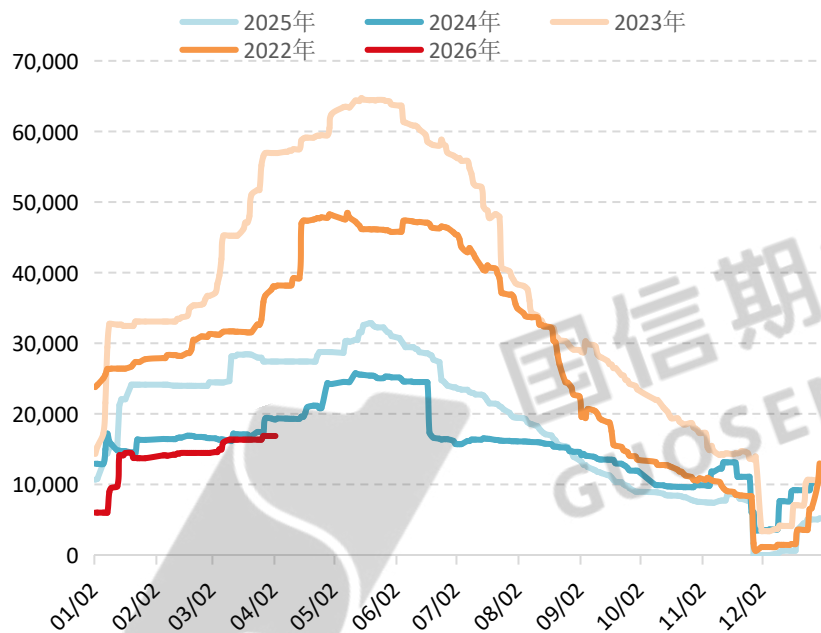


2025/26榨季，2月工业库存约为581万吨，较去年同期增加84.55万吨。

数据来源：WIND

国信期货

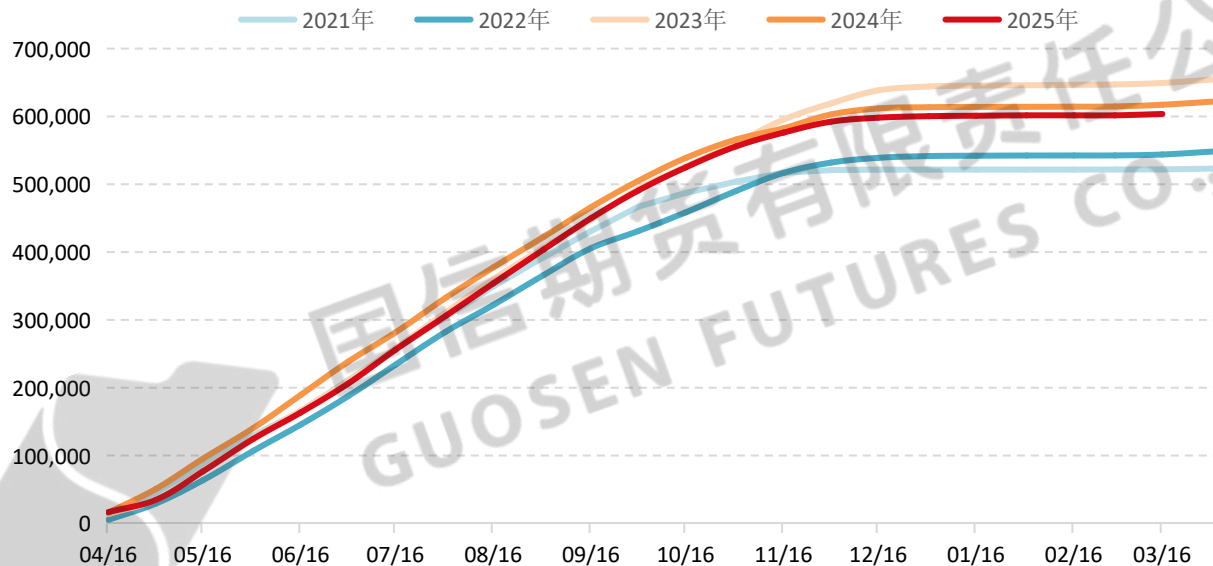
5、郑商所仓单及有效预报



本周郑糖仓单加预报总计16862张，较上一周持平。仓单数量为16862张，有效预报0张。

数据来源：郑商所 国信期货

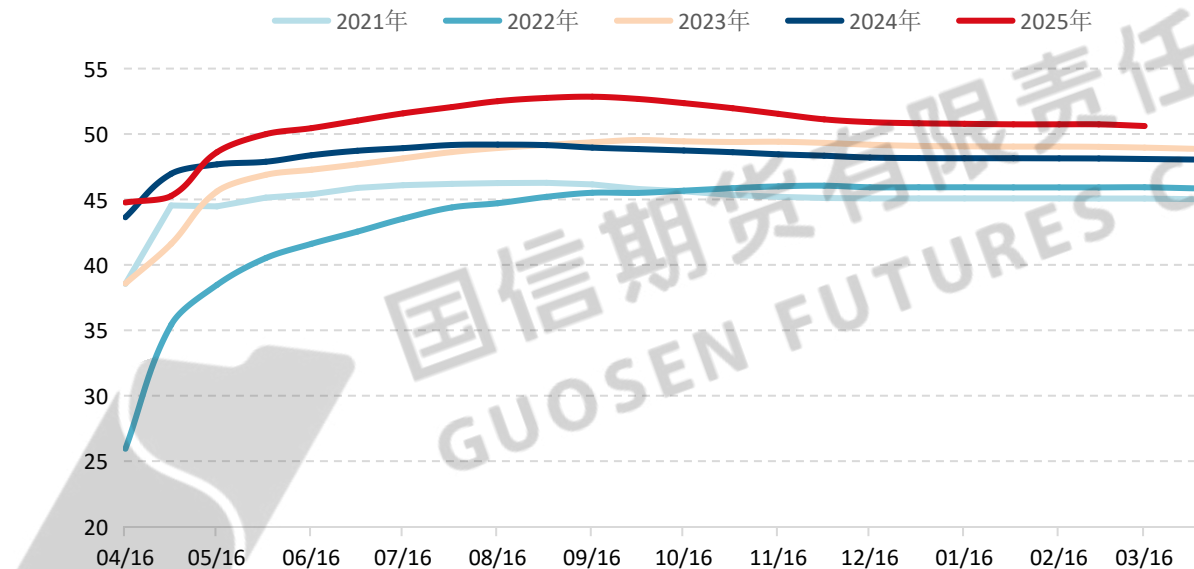
7、巴西生产进度



3月上半月累计压榨量6.04亿吨，同比减少2.21%，产糖4025万吨，同比增加0.71%。

数据来源：UNICA 国信期货

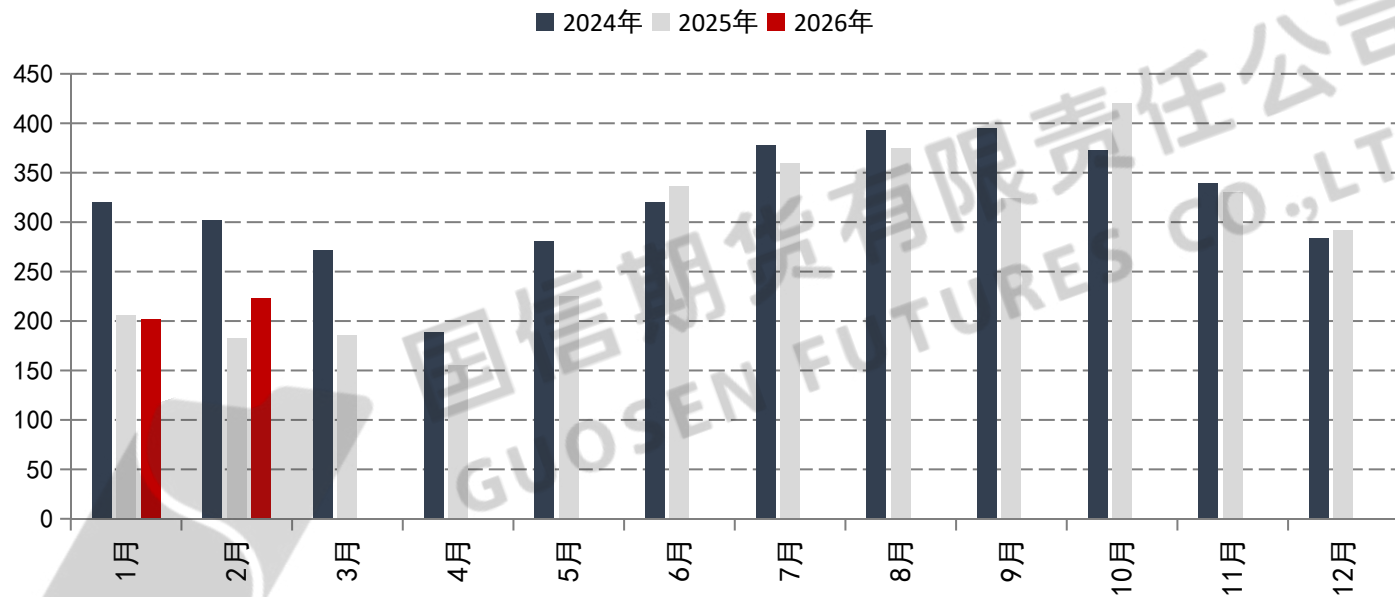
8、巴西双周制糖比



巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为50.61%，去年同期为48.08%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口

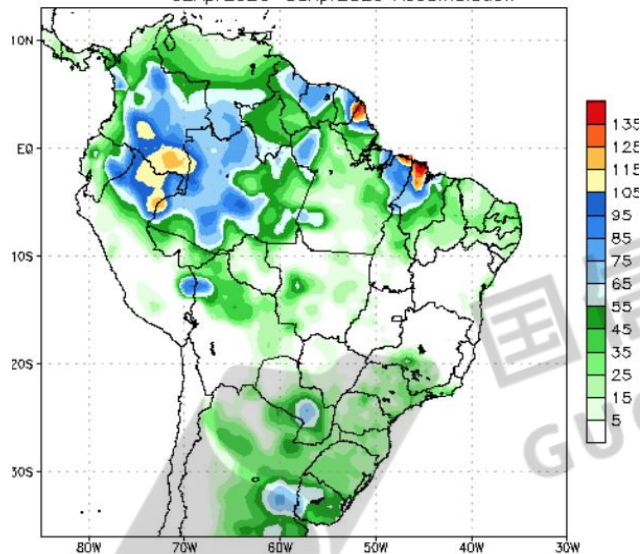


巴西2月糖出口量为222.97万吨，较去年同期增加22%。

数据来源：巴西贸易部 国信期货

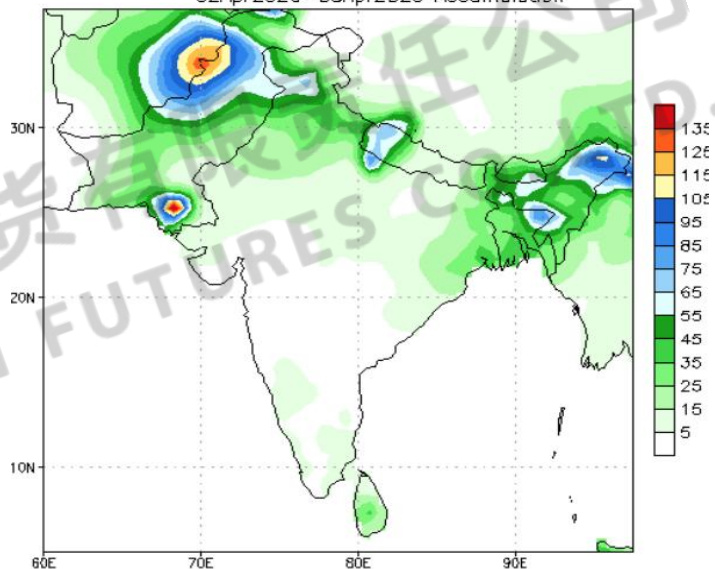
10、国际主产区天气情况

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 02Apr2026
02Apr2026-08Apr2026 Accumulation



巴西主产降雨充沛，有利于甘蔗生长。

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 02Apr2026
02Apr2026-08Apr2026 Accumulation



印度降水略有更加，或影响甘蔗压榨。

数据来源：NOAA 国信期货

国内市场来看：郑糖本周呈现震荡回落走势。盘面主要受国内压榨尾声、高库存与进口成本等多方面因素影响。供应端，广西、云南进入榨季收尾，累计产量同比增加，广西产糖量超出此前市场预期，工业库存处于季节性高位，现货成交偏弱。成本端，国际糖价高位运行推升进口糖成本，对远月合约形成一定支撑，资金向2609合约移仓，本周已经完成切换。短期来看，近月库存压力仍在，价格易跌难涨，但进口成本与外盘强势构成下方支撑，空间短期或有限。

国际市场来看：ICE原糖本周冲高回落，周初受地缘冲突与高油价提振，随后获利回吐。核心驱动为能源溢价与基本面宽松的博弈。利多来自中东局势紧张推高原油价格，强化巴西甘蔗制醇比提升、制糖比下调的预期，叠加印度产量不及预期，多家机构下调全球过剩预估；利空则是巴西本榨季收榨产量同比微增，泰国产量高于此前预期，全球供应仍处宽松格局，且美元走强、地缘情绪降温引发高位抛压。

操作建议：偏空思路为主。



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。