



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 郑糖触底反弹 内强外弱格局初现

——国信期货白糖周报

2026年4月17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



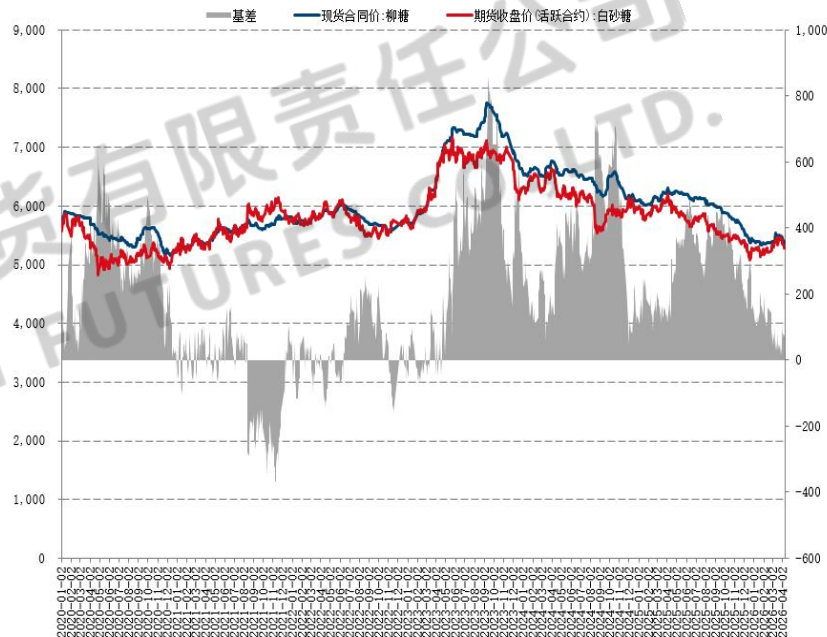
## ICE期糖价格走势



郑糖弱势触底反弹，周度涨幅0.51%。 ICE期糖低位震荡，周度跌幅0.65%。

数据来源：博易云 国信期货

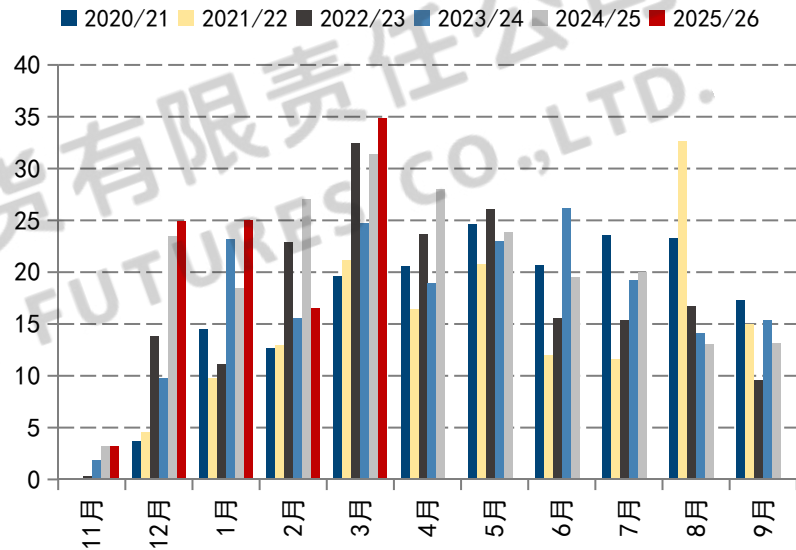
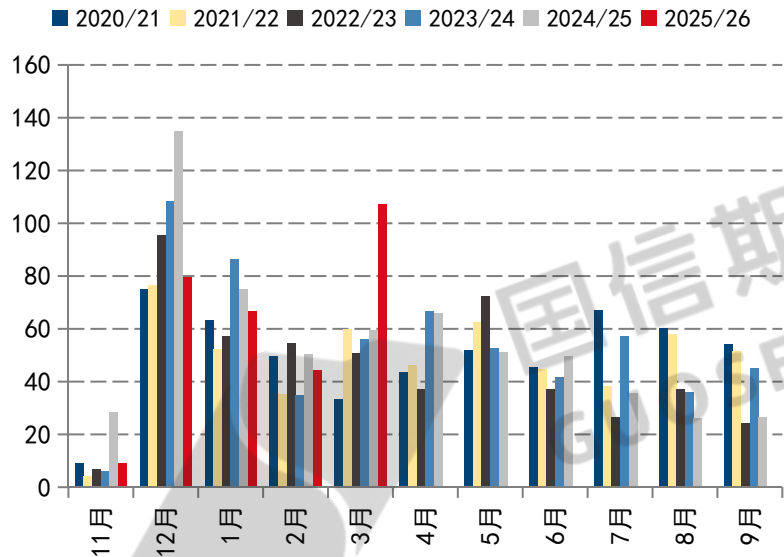
# 1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

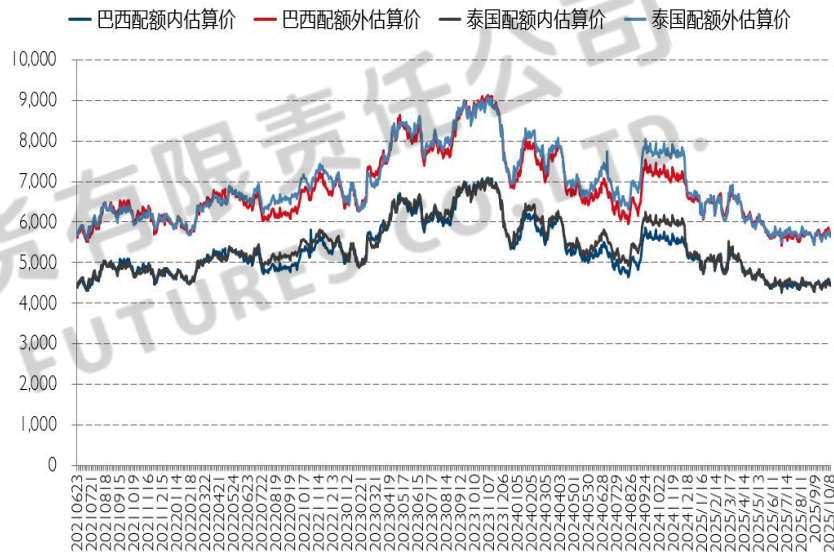
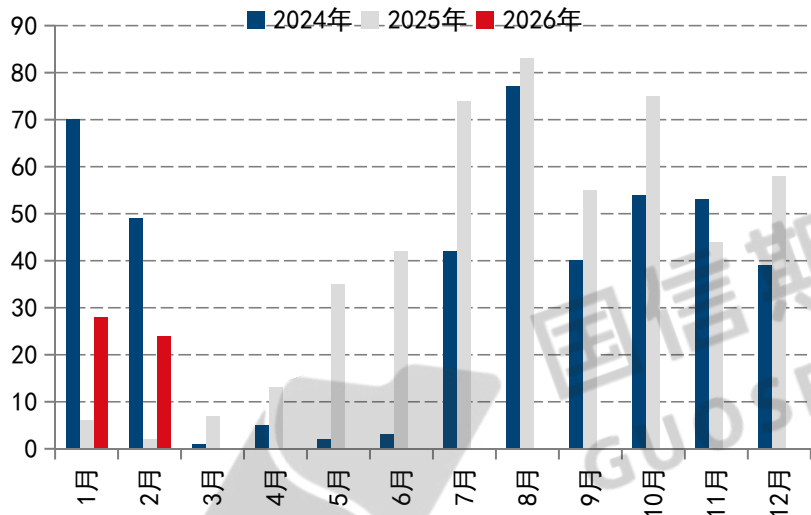
国信期货

## 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

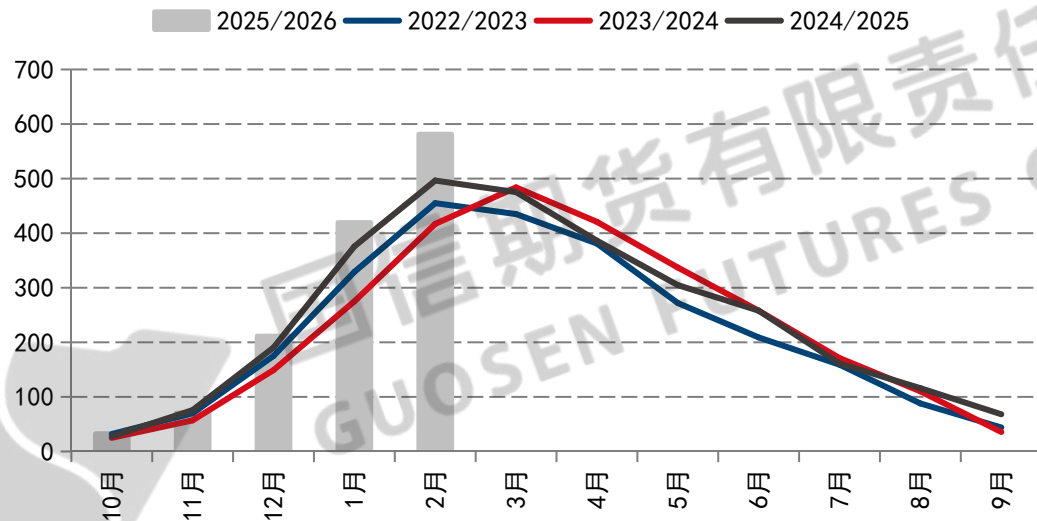
### 3、食糖进口情况



1-2月进口52万吨，同比增加44万吨。ICE期糖07月合约13.5美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为3826元/吨，配额外进口成本为4838元/吨；泰国配额内进口成本为3773元/吨，配额外进口成本为4770元/吨。

数据来源：中国海关 国信期货

## 4、国内工业库存

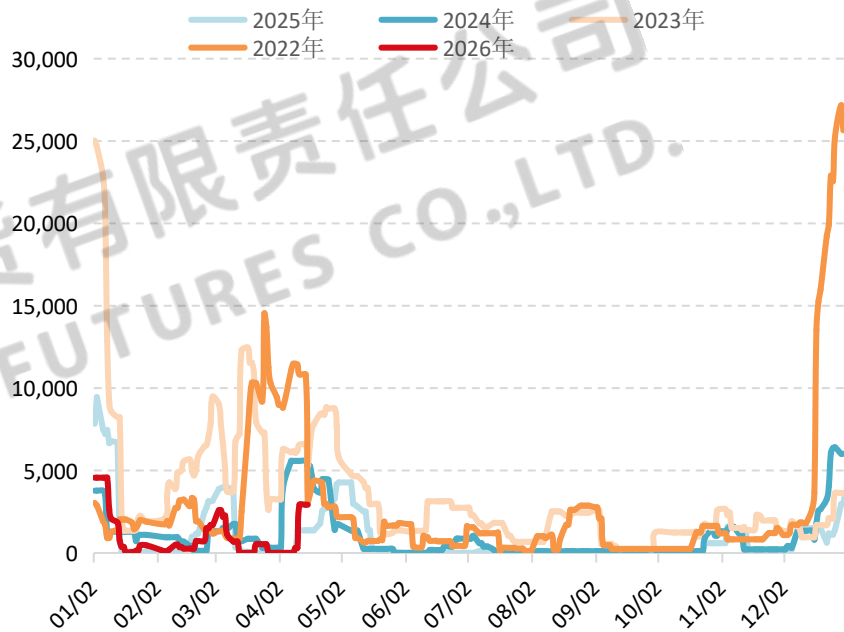
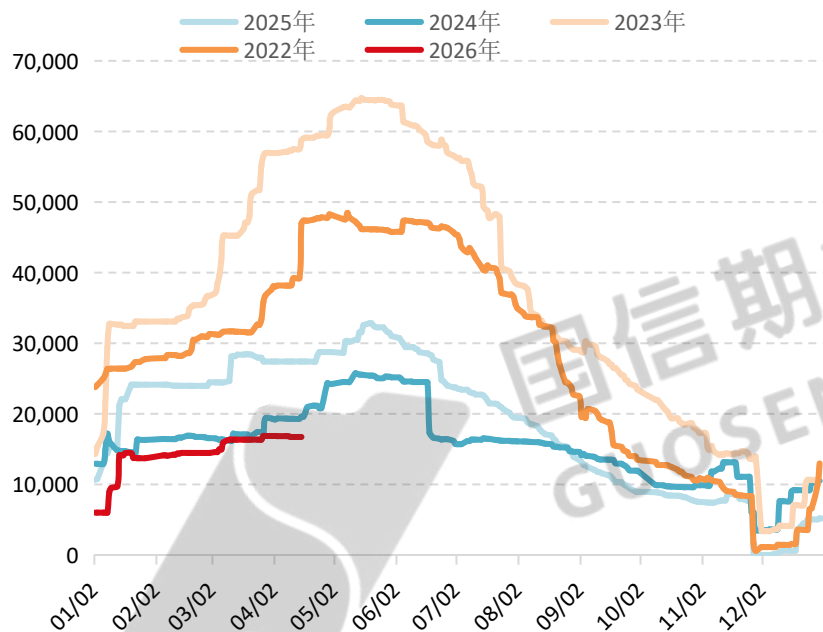


2025/26榨季，2月工业库存约为581万吨，较去年同期增加84.55万吨。

数据来源：WIND

国信期货

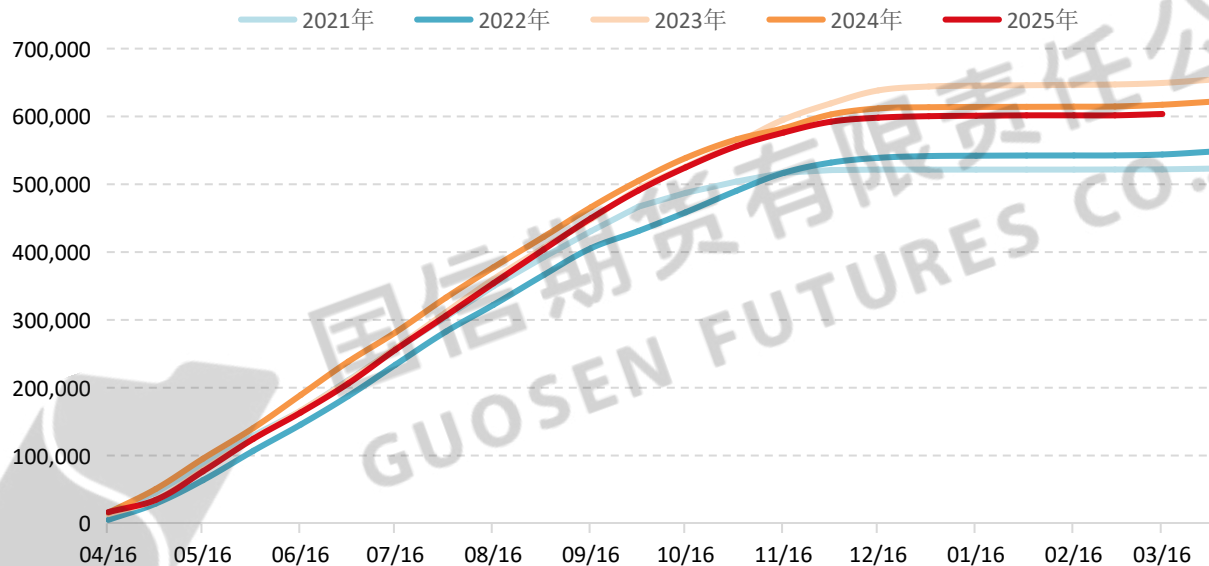
## 5、郑商所仓单及有效预报



本周郑糖仓单加预报总计19642张，较上一周增加2800张。仓单数量为16721张，有效预报2921张。

数据来源：郑商所 国信期货

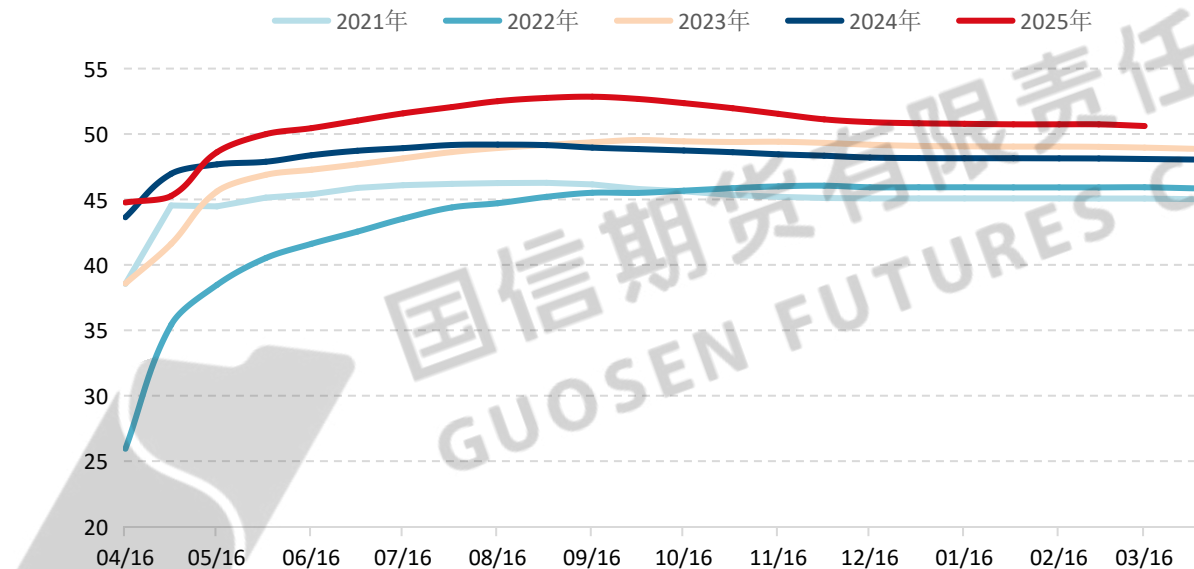
## 7、巴西生产进度



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

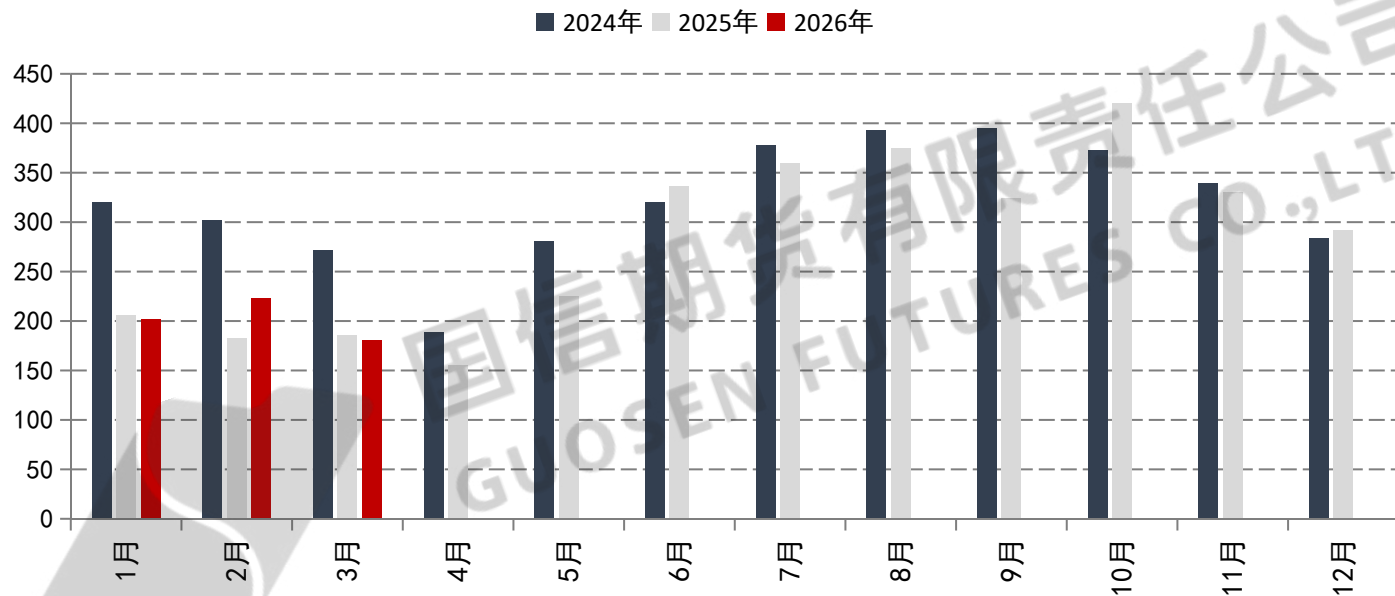
## 8、巴西双周制糖比



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

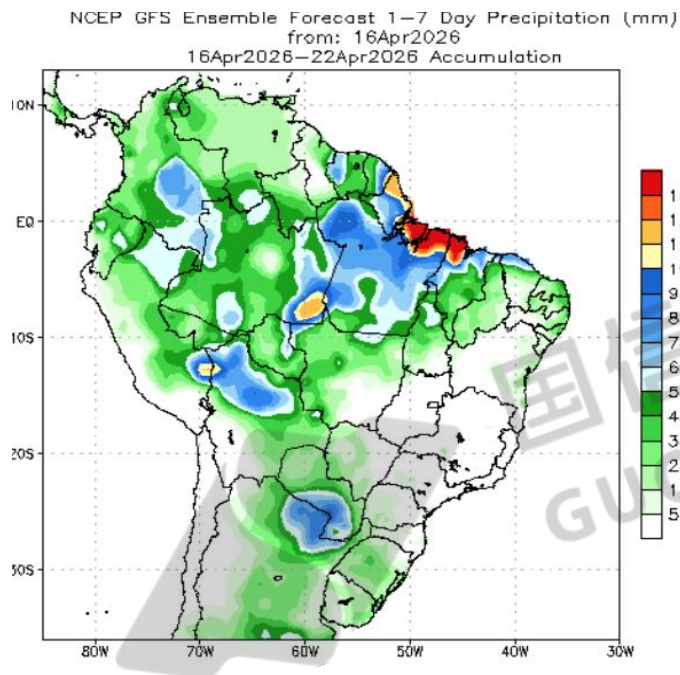
## 9、巴西食糖月度出口



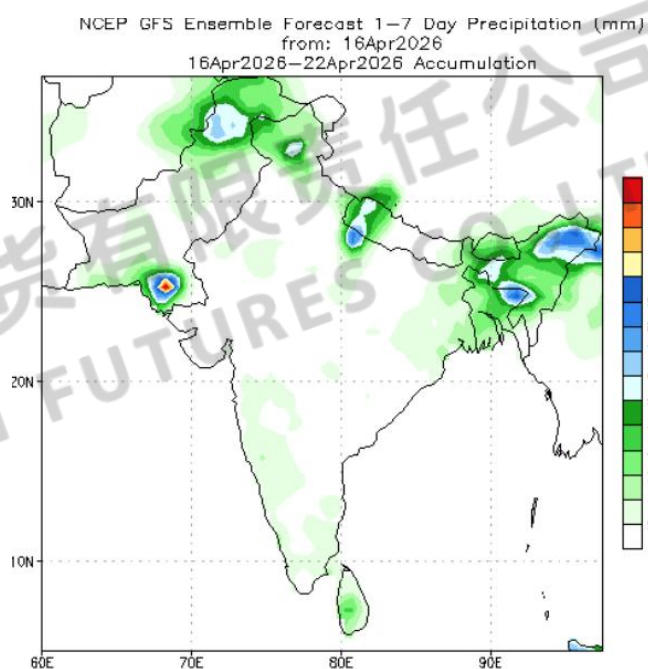
巴西3月糖出口量为180.82万吨，较去年减少4.3万吨。

数据来源：巴西贸易部 国信期货

## 10、国际主产区天气情况



巴西主产降雨有所减少，利于压榨。



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：郑糖本周触底反弹。盘面核心受国内供应充裕与进口成本下移的压制，供应端，广西、云南本榨季增产预期强化，累计产量同比上行，工业库存维持季节性高位，现货成交偏淡、仓单持续累积，短期库存压力未显著缓解，糖价易弱难强。但市场对于后期进口配额发放延迟以及减量的预期支撑，形成内强外弱格局。后市来看，重点跟踪进口政策导向、库存消化进度及外盘企稳信号。短期5250元/吨左右存在支撑。

国际市场来看：ICE原糖低位震荡。利空方面，印度、泰国本榨季产量预期逐步修正，全球供需仍维持过剩格局，糖厂套保盘流出引发高位回调；利多则来自巴西新榨季开榨后，高油价推动制醇利润优势显现，市场预期制糖比或下调5%，叠加机构下调2026/27年度全球过剩量，对价格形成底部支撑。短期原糖维持低位震荡，方向取决于巴西糖醇比落地情况与原油价格走势。如果巴西制糖比下调兑现原糖或震荡走强，如果全球过剩延续、油价回落，价格或继续下挫。

操作建议：震荡思路为主。



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。