



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 外盘触底反弹 内盘区间震荡

——国信期货白糖周报

2026年4月30日

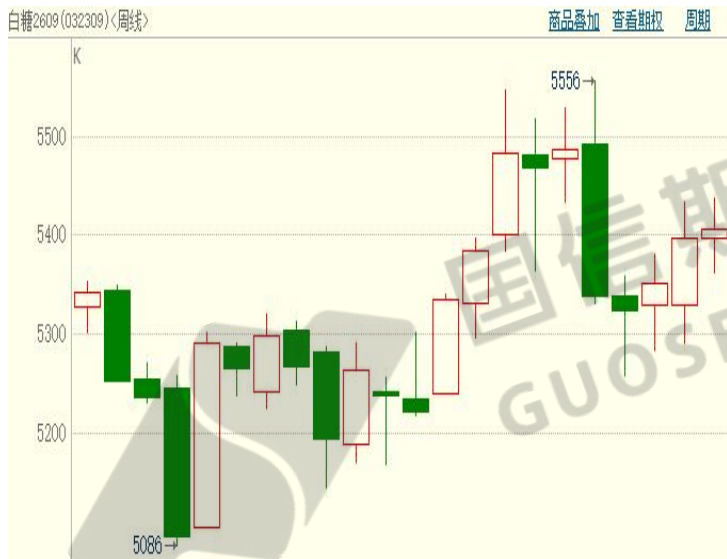
# 目 录

## CONTENTS

- ① 白糖市场分析
- ② 后市展望

# 一、白糖市场分析

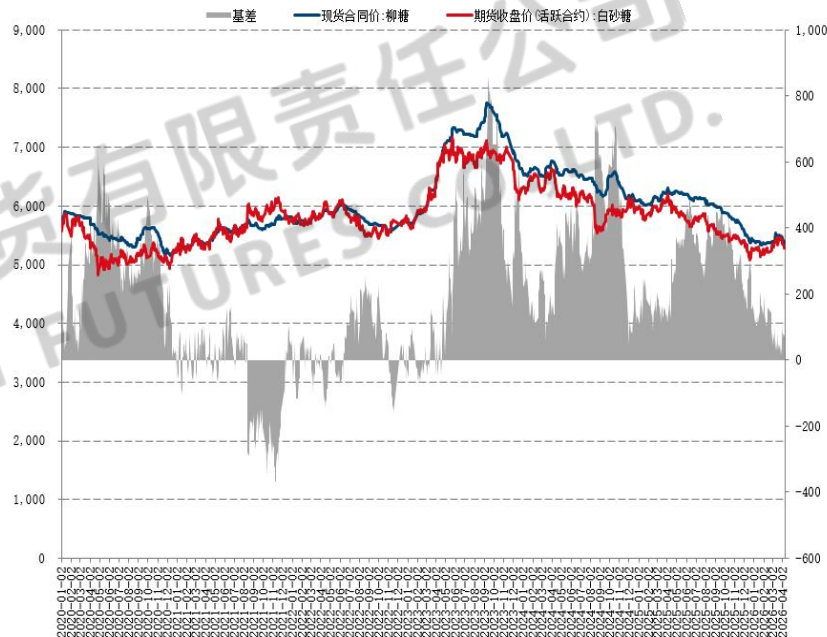
## 郑商所白糖期货价格走势



## ICE期糖价格走势



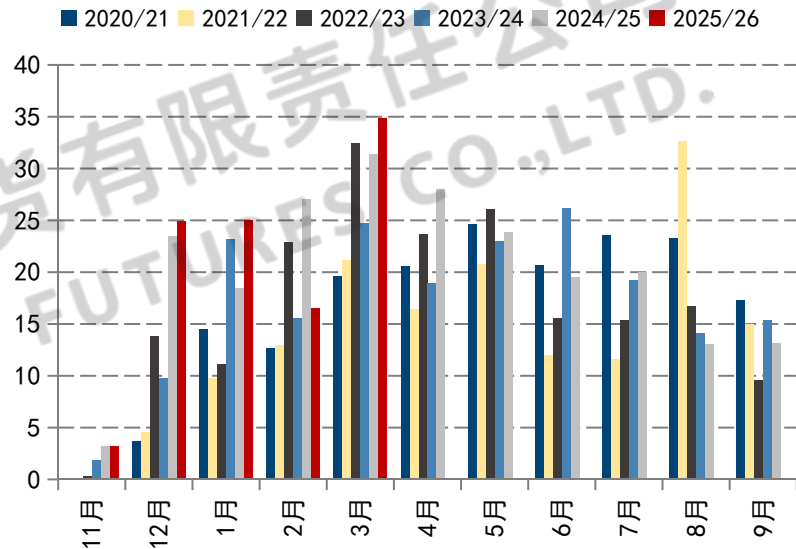
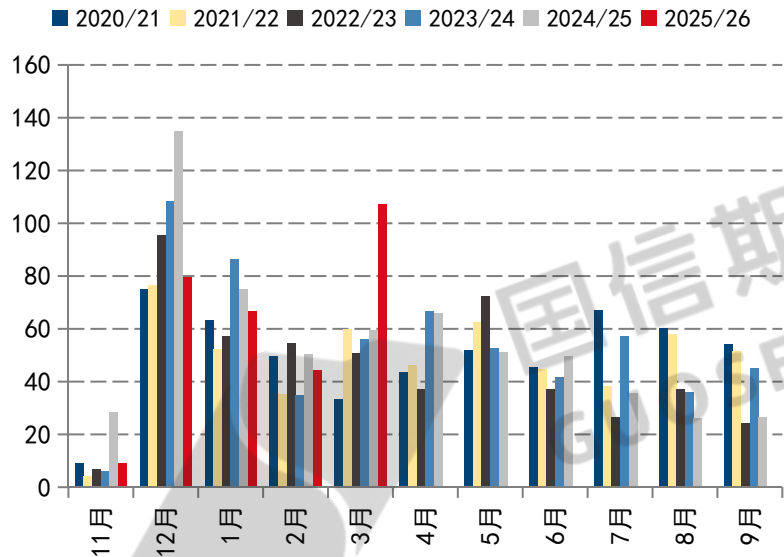
# 1、现货价格及基差走势



数据来源: WIND

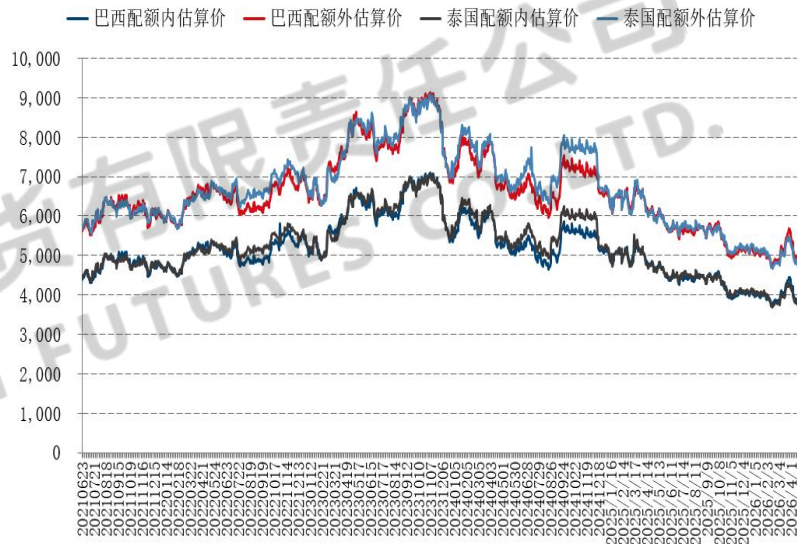
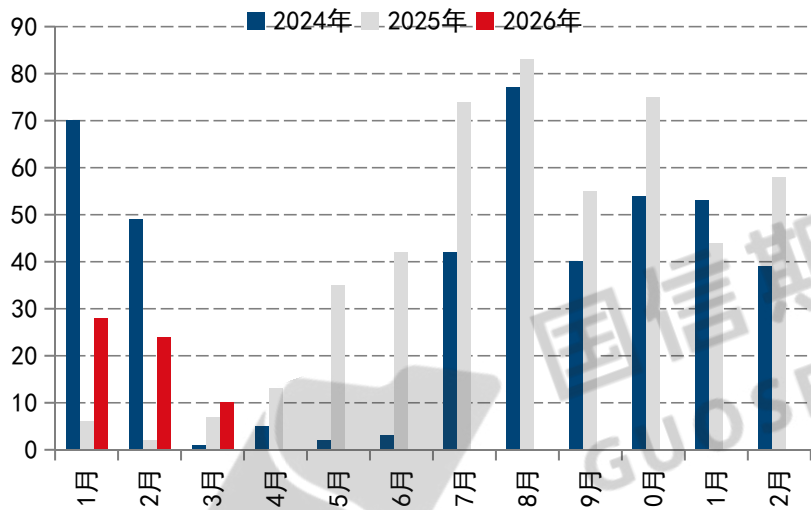
国信期货

## 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

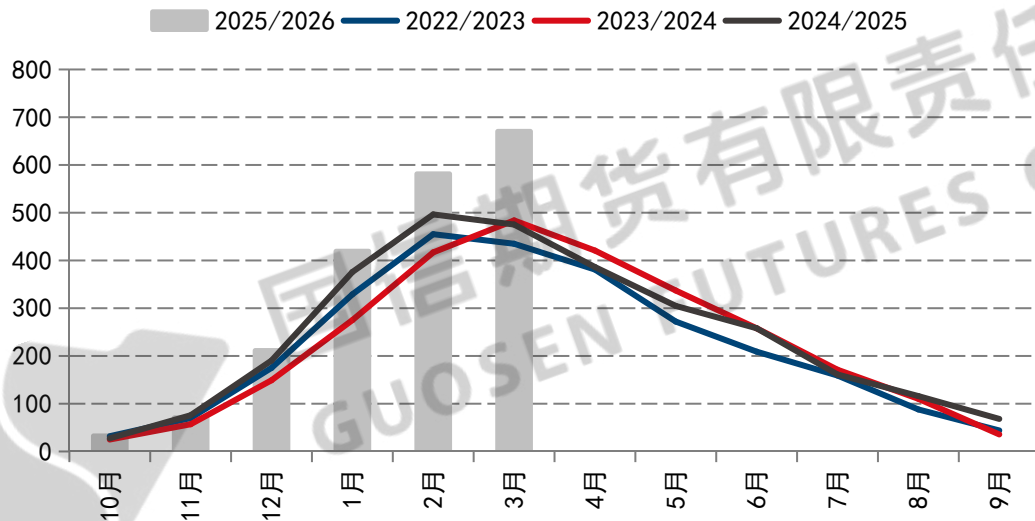
### 3、食糖进口情况



3月进口10万吨，同比增加3万吨。ICE期糖07月合约15美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为4139元/吨，配额外进口成本为5246元/吨；泰国配额内进口成本为4112元/吨，配额外进口成本为5212元/吨。

数据来源：中国海关 国信期货

## 4、国内工业库存

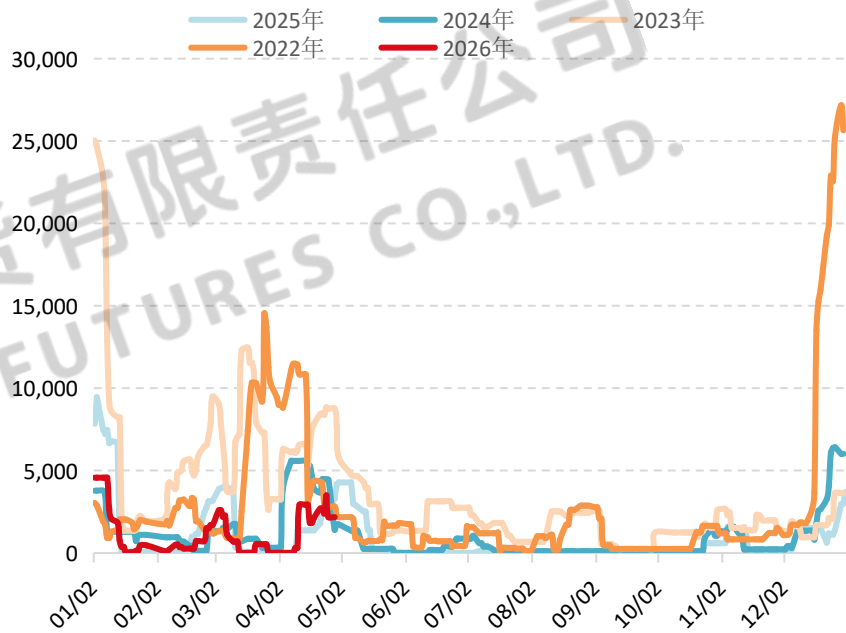
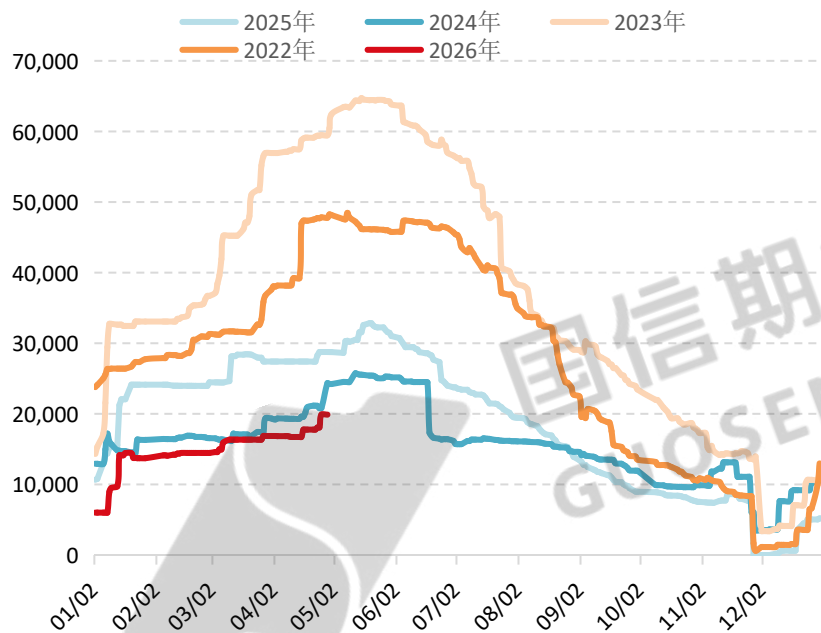


2025/26榨季，3月工业库存约为670万吨，较去年同期增加194.79万吨。

数据来源：WIND

国信期货

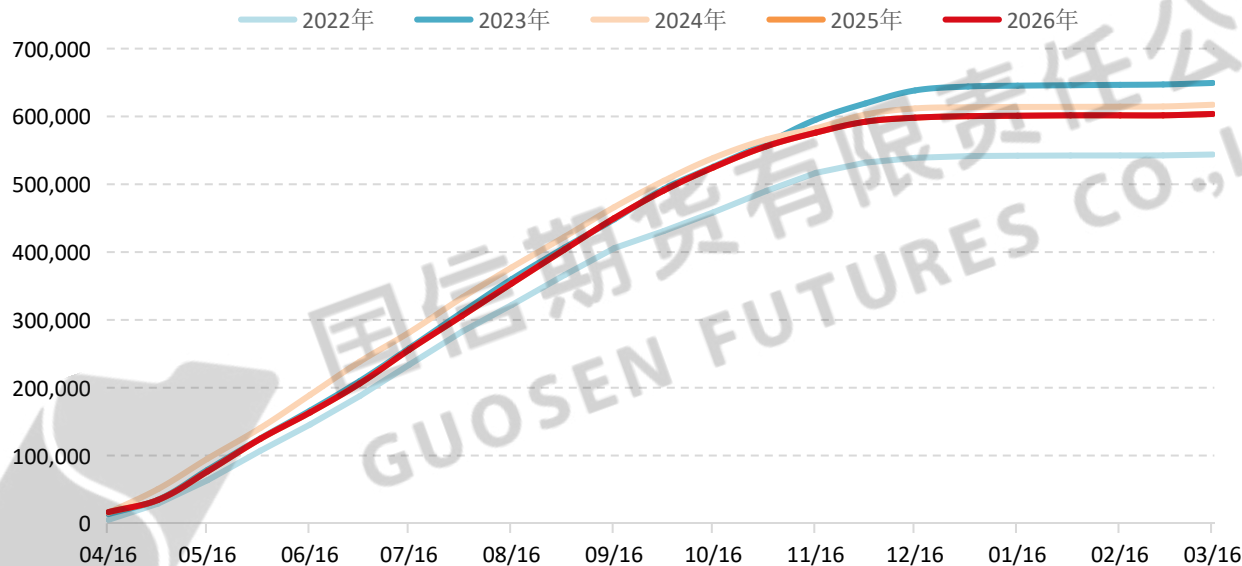
## 5、郑商所仓单及有效预报



本周郑糖仓单加预报总计22052张，较上一周增加1599张。仓单数量为19883张，有效预报2169张。

数据来源：郑商所 国信期货

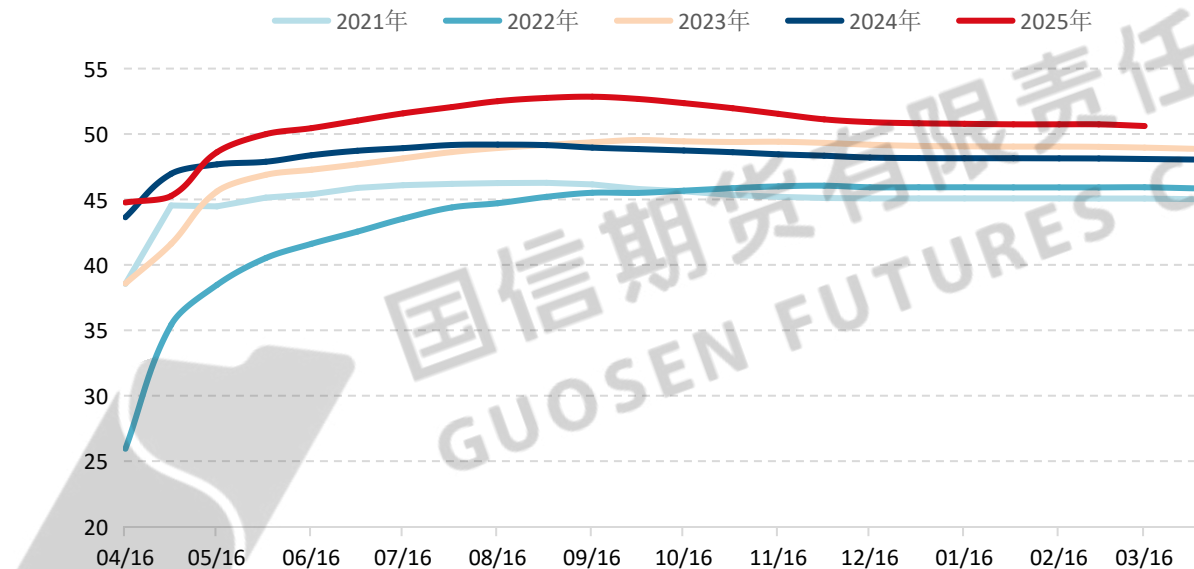
## 7、巴西生产进度



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

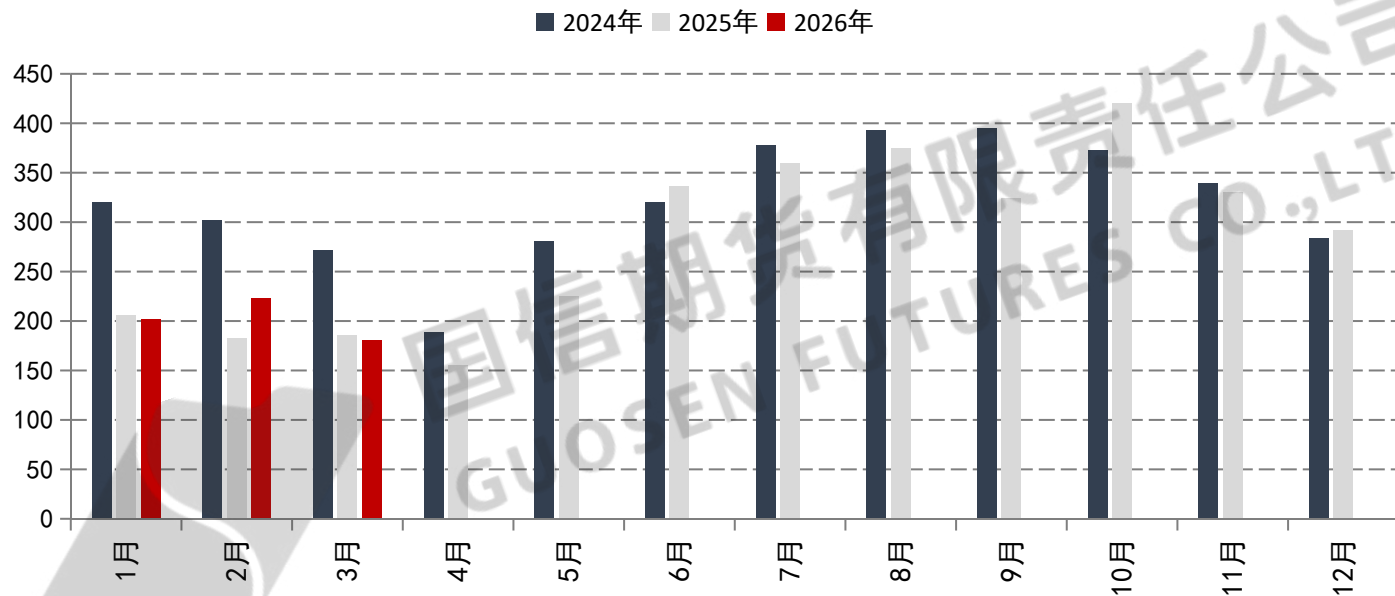
## 8、巴西双周制糖比



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

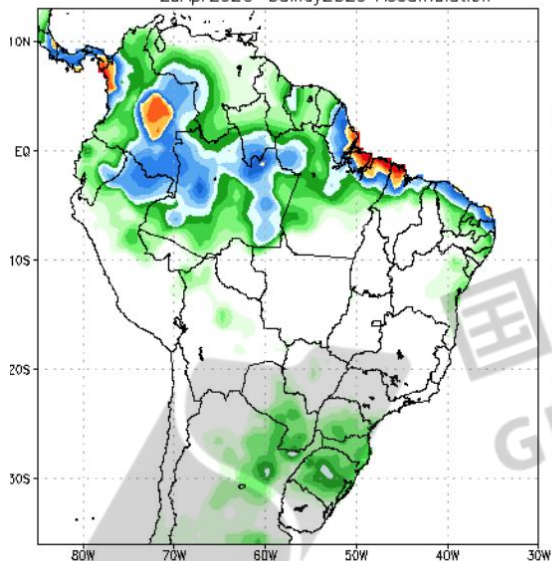


巴西3月糖出口量为180.82万吨，较去年减少4.3万吨。

数据来源：巴西贸易部 国信期货

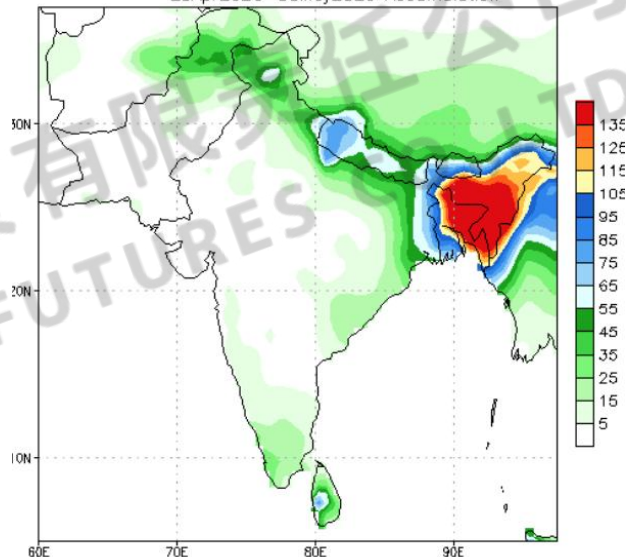
## 10、国际主产区天气情况

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 29Apr2026  
29Apr2026-05May2026 Accumulation



巴西主产降雨有所减少，利于压榨。

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 29Apr2026  
29Apr2026-05May2026 Accumulation



印度降水略有增加，或影响甘蔗压榨。

数据来源：NOAA 国信期货

## 后市市场展望

国内市场来看：本周郑糖维持区间震荡，多空博弈激烈，波动幅度加大。国内榨季进入尾声，广西收榨进度接近尾声，本榨季产量同比大幅增加，工业库存升至多年高位，供应压力显著压制盘面。进口窗口持续打开，配额外进口利润丰厚，但市场对后期配额收紧及糖浆进口管控的预期增强，对价格形成支撑。现货端成交一般，终端需求处于传统淡季，采购偏谨慎。宏观上，原油价格波动影响外盘走势，间接传导至国内。短期郑糖缺乏明确方向，大概率延续区间震荡，等待库存进一步消化及政策落地指引。

国际市场来看：ICE原糖触底后强势反弹，周内持续回升，整体偏多，前期低位企稳后展开修复性上行。巴西2026/27新榨季已开启，乙醇溢价显著，糖厂倾向优先生产乙醇，制糖比下调，市场对巴西减产预期增强。印度产量同比大增但低于前期预期，出口利润受限，实际出口量有限。全球糖市过剩预估持续下调，供应宽松压力有所缓解。宏观上，原油价格回升带动乙醇价格走强，进一步支撑糖价；雷亚尔走强抑制出口，亦提供利多支撑。短期原糖低位回升后偏强震荡，反弹动能有所增强，关注巴西制糖比及出口数据变化。

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。