国信期货 研究所
GUOSEN FUTURES

郑糖再度寻底 空头资金活跃

——国信期货白糖周报

2026年11月13日

国信期货有限公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

目 录

CONTENTS

1 白糖市场分析

2 后市展望

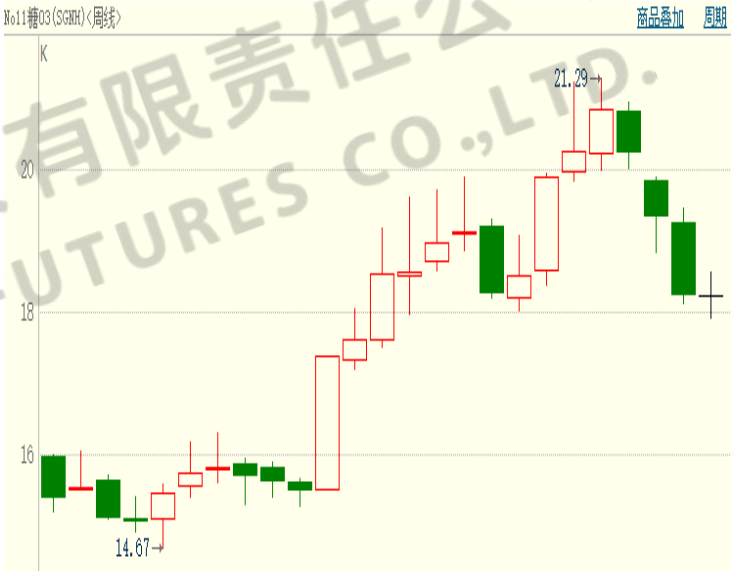
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

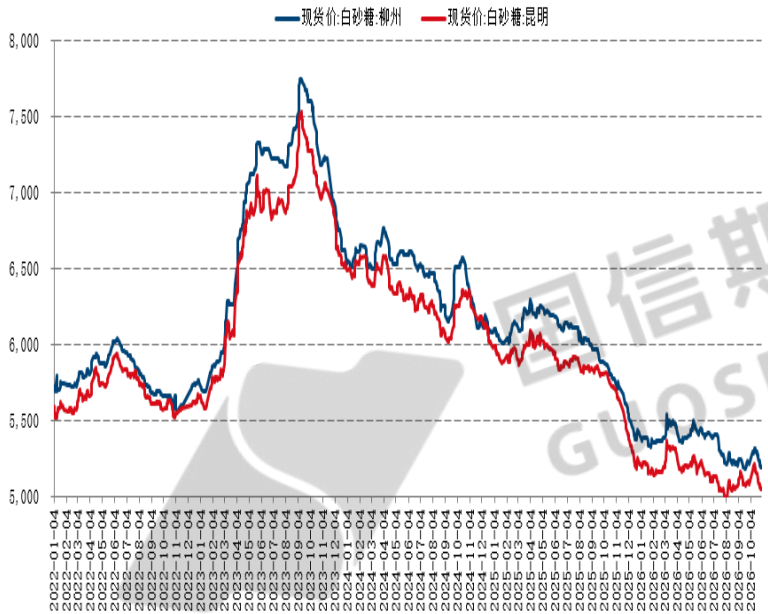


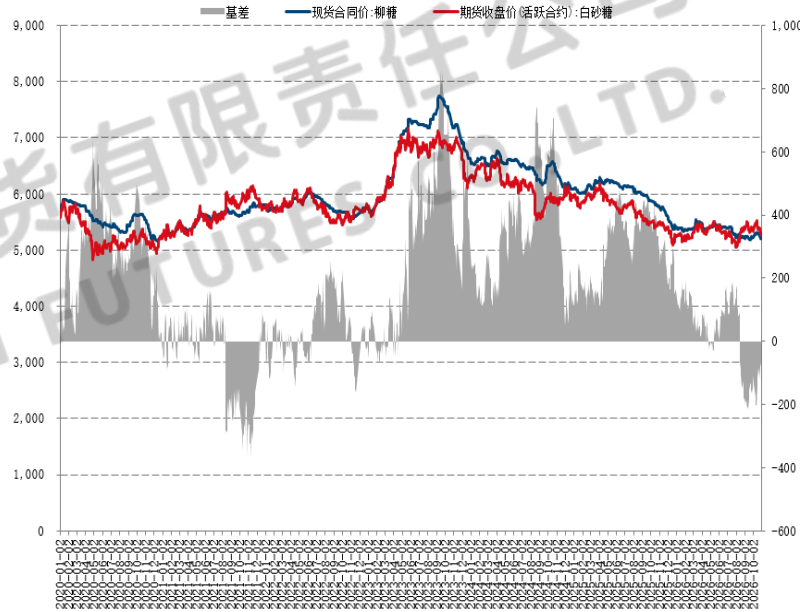
郑糖震荡寻底，周度跌幅1.32%。 ICE期糖低位震荡，周度跌幅0.22%。

数据来源：博易云 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1、现货价格及基差走势

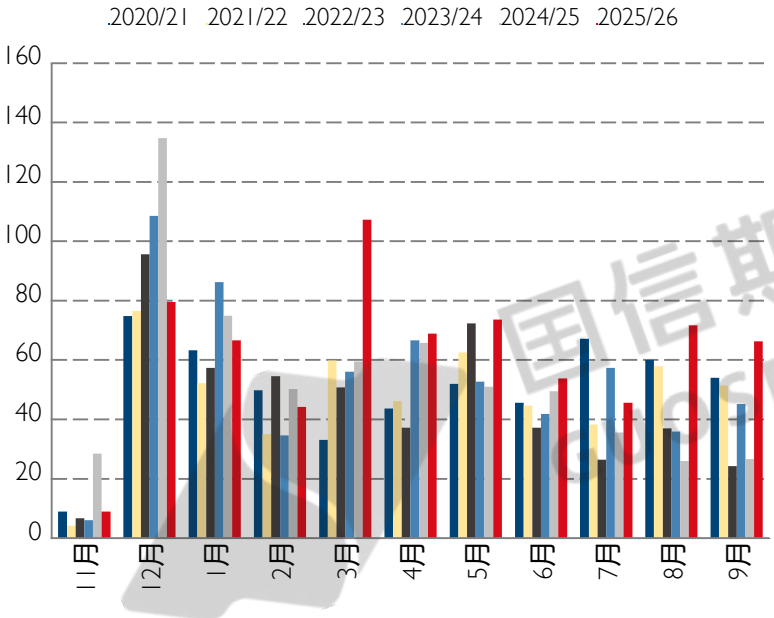


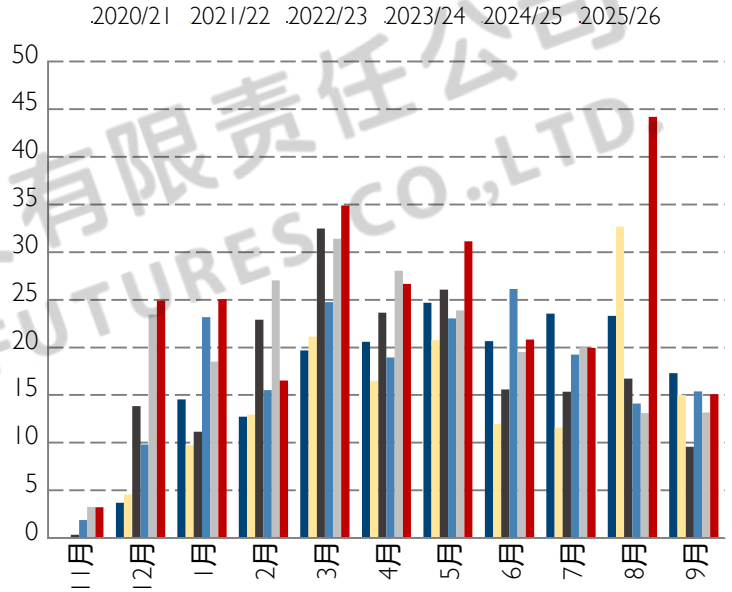


数据来源：WIND　　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2、广西、云南销售情况

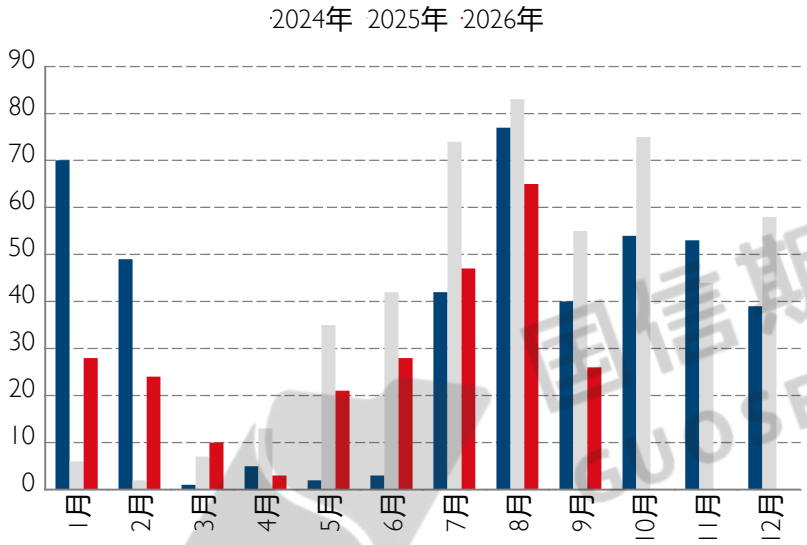


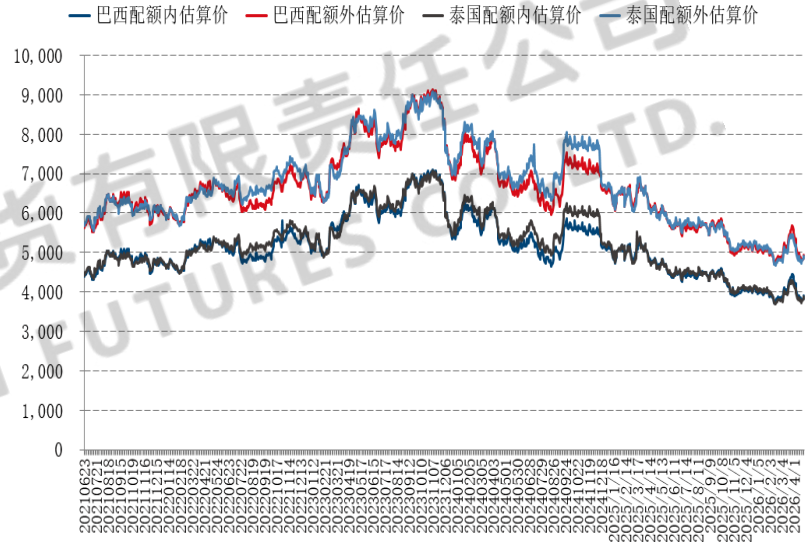


数据来源：广西糖协 云南糖协 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3、食糖进口情况



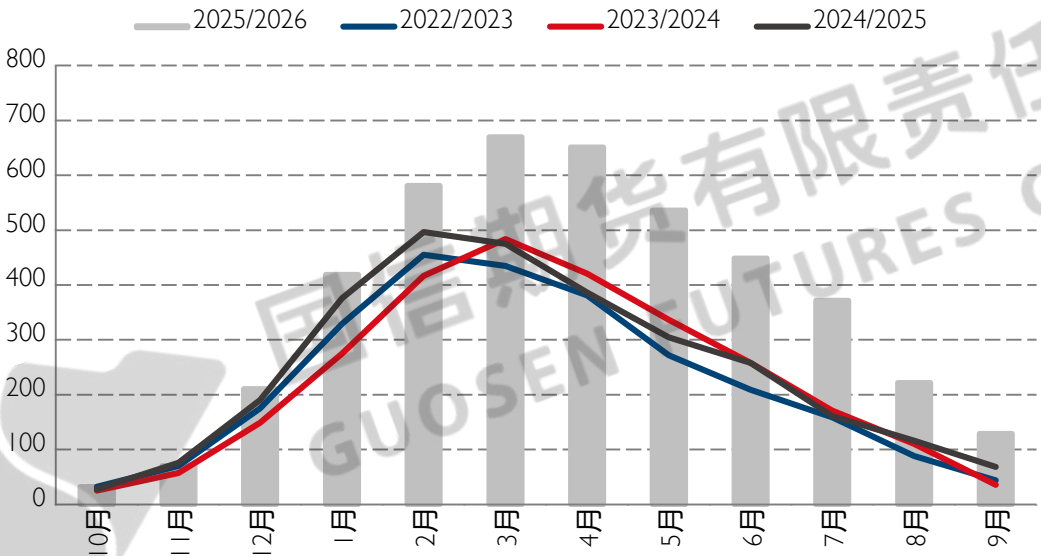


9月进口26万吨，同比减少29万吨。ICE期糖3月合约19美分/磅价格计算，巴西配额内进口成本为4754元/吨，配额外进口成本为6049元/吨；泰国配额内进口成本为4886元/吨，配额外进口成本为6221元/吨。

数据来源：中国海关　　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4、国内工业库存

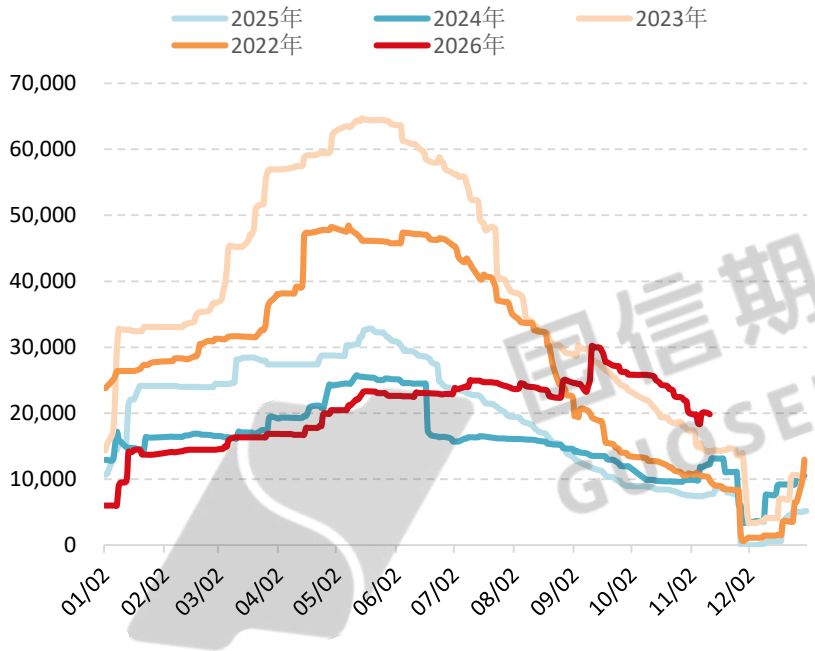


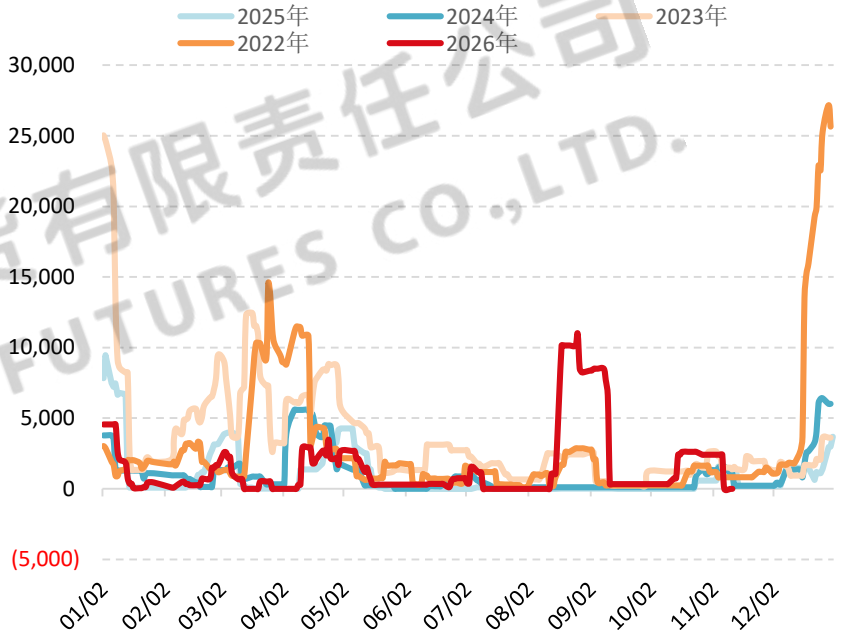
2025/26榨季，9月工业库存约为129万吨，较去年同期增加60.8万吨。

数据来源：WIND　　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

5、郑商所仓单及有效预报



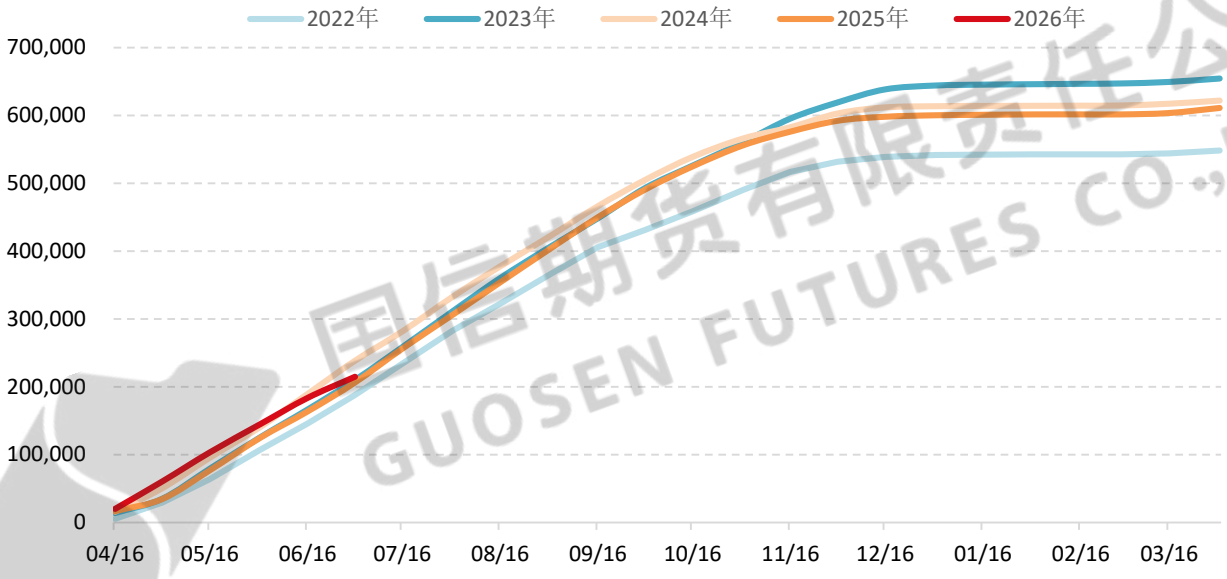


本周郑糖仓单加预报总计19824张，较上一周减少2380张。仓单数量为19824张，有效预报0张。

数据来源：郑商所　　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

7、巴西生产进度

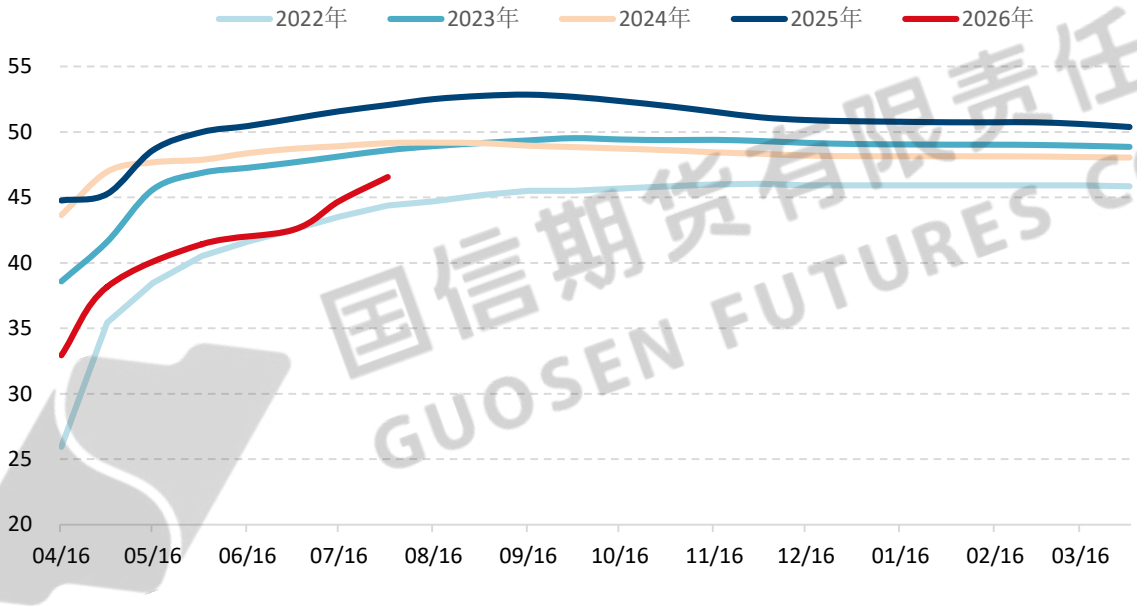


巴西中南部10月上半月食糖产量为187万吨，较去年同期下降27.1%。

数据来源：UNICA　　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

8、巴西双周制糖比

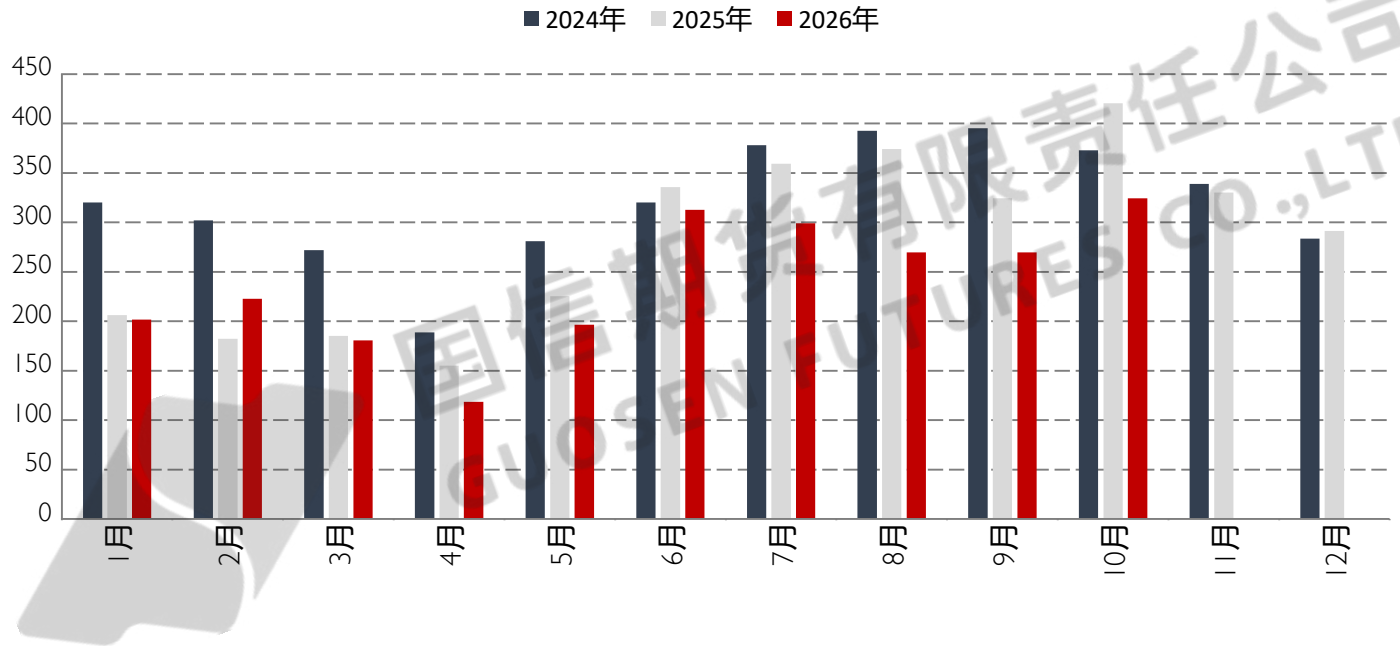


巴西中南部双周累计甘蔗制糖比为46.56%，去年同期为52.77%。

数据来源：UNICA　　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

9、巴西食糖月度出口

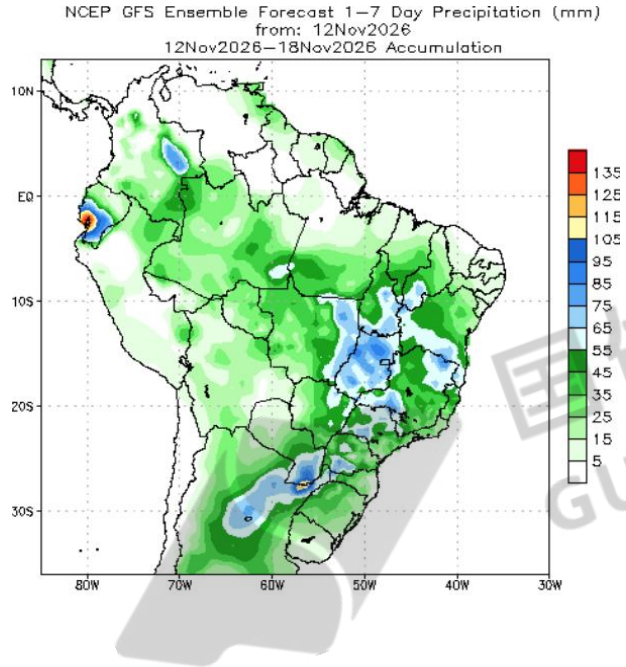


巴西10月糖出口量为324.58万吨，同比减少22.8% 。

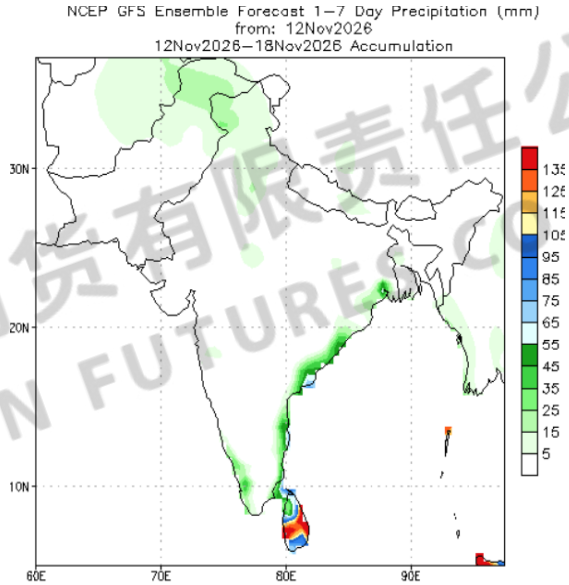
数据来源：巴西贸易部　　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

10、国际主产区天气情况



巴西主产降雨增加。



印度降水减少。

数据来源：NOAA　　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市市场展望

国内市场来看：本周郑糖主力合约震荡走弱、跌破5200元/吨整数关口，盘中再创阶段新低，整体在5100-5200元/吨偏弱运行。云南新糖已上市提货、广西新糖预售报价下调，现货重心随新糖上市小幅下移。供给端压力加速兑现，云南已于 11 月初开榨、广西预计 11 月中下旬集中开榨，新糖增量逐步兑现，新榨季产量预期继续上调、产需缺口收窄。进口方面，配额外原糖加工成本随巴西雷亚尔贬值明显下移、与国内现货价差收窄，倒挂支撑减弱；9月进口食糖同比明显收缩，但高结转库存主导下支撑有限。下游终端随用随采、按需补库，需求缺乏亮点。

国际市场来看：本周ICE原糖连续第三周下跌、跌破19美分关口，围绕18美分/磅偏弱运行，在乙醇比价与印度进口需求支撑下于 18 美分附近寻找支撑。巴西中南部因持续降雨干扰压榨、产糖同比明显下滑，机构下调其新榨季产糖与出口预估；雷亚尔贬值提升糖厂出口套保意愿、压制期价，但随原油回落制糖比预期有所回升。印度新榨季开榨明显提速、产糖进度同比大幅加快，出糖率高于预期、前期利多弱化；政府免税进口原糖政策延至年底、并停止以糖料为原料的乙醇采购，低库存与减产限制其出口。泰国受干旱及病害影响新季预计减产。中长期全球由过剩转向短缺的逻辑仍在，但短期印度出糖率超预期、巴西制糖比回升令利多被修正。

操作建议：震荡思路为主。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

感谢观赏！

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

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。