

现货制约期价走低

美糖本周震荡走低，原因有两点：

1、巴西产区近期降雨偏多改善了 2025/25 榨季甘蔗作物的前景，另外本币贬值促进巴西出口量近期增加较多。

2、泰国产区天气有利作物收割，甘蔗压榨进度较快糖产量增加较多。

郑糖 2505 月合约本周震荡下跌，原因是受以下几点因素制约：

1、关税利好兑现后影响力减弱多头本周大幅减仓打压期价。

2、12 月份全国食糖产销数据显示，本榨季压榨进度同比偏快现货供应增加较多，但企业春节备货需求一般，现货报价本周持续下行。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向，技术上美糖建议关注 20.3 美元，在其之下技术性弱势会维持，反之亦然。

2、泰国与印度糖的产量与出口情况。

3、企业假期备货情况。

技术上，郑糖 2505 月合约建议以 6000 点为分界线，在其之下技术性弱势会保持，反之亦然。

本周消息面情况：

1、2024/25 年制糖期全国食糖产销数据（截至 2024 年 12 月底）

截至 2024 年 12 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）甜菜糖厂已有 3 家停机，甘蔗糖厂除云南、海南外，其他省（区）糖厂均已开榨。截至 2024 年 12 月底，本制糖期全国共生产食糖 440.34 万吨，同比增加 120.83 万吨，增幅 37.82%；全国累计销售食糖 249.94 万吨，同比增加 80.12 万吨，增幅 47.18%；累计销糖率 56.76%，同比加快 3.61 个百分点。（来源：中国糖业协会）

2、不利天气降低印度甘蔗产量前景

据外电 1 月 8 日消息，一项大宗商品研究报告显示，天气条件不利令 2024/25 榨季印度甘蔗产量预期下调至 4.29 亿吨，预估区间为 4.09-4.49 亿吨。（来源：文华财经）

3、近期天气令欧盟 27 国 英国甜菜产量预估维持在 1.168 亿吨

据外电 1 月 2 日消息，2024/25 年度欧盟 27 国 英国甜菜产量预估维持在 1.168 亿吨，较前一次预估持平，预估区间介于 1.125-1.197 亿吨。（来源：文华财经）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒

体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。