

白糖

2025 年 10 月 17 日星期五

现货制约期价走低

美糖本周继续震荡下跌走势，原因是受以下三点因素制约：

1、泰国糖业公司最新评估，泰国 2025/26 榨季糖产量预计将增长 5%，达到 1050 万吨，这一数字较美农业部 4 月份发布的预测高出约 20 万吨。

2、9 月下半月巴西中南部地区糖产量 314 万吨，超过市场预期（市场预估为 305 万吨）。

3、原油价格近期下跌较多，交易商预计糖厂未来会生产更多糖，减少乙醇燃料。

郑糖 2601 月合约本周震荡下跌，原因有两点：

1、美糖下跌制约市场做多动力。

2、近期为消费淡季，加之新糖即将上市，短期现货供应充裕的预期制约现货报价本周持续下调。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向，建议关注 16.5 美元，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。

2、关注巴西糖产量，泰国、印度产区的天候变化、产量与出口预估值。

3、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2601 月合约建议关注 5500 点，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。

本周消息面情况：

1、泰国：2025/26 榨季甘蔗种植面积以及产量创新高 产糖量有望达 1050 万吨

据泰国糖业公司（Thai Sugar Miller Corp.）最新评估，泰国 2025/26 榨季糖产量预计将增长 5%，达到 1050 万吨，这一数字较美农业部 4 月份发布的预测高出约 20 万吨，该增长主要得益于甘蔗种植面积扩大及充足的降雨，有望延续上一榨季产量大幅回升的良好势头。

今年甘蔗种植面积由上年的 970 万莱（约合 155 万公顷）扩大到 1050 万莱（168 万公顷），增加逾 8%，为食糖产量增长打下基础。

业内人士指出，2025/26 年泰国蔗糖产业有望迎来“双高” - 产量和种植面积历史新高，但国际市场风险与价格波动将考验其产业的持续盈利能力。（来源：云南糖网）

2、Unica：巴西 9 月下半月糖产量同比增加 10.76%，至 314 万吨

行业组织 Unica 称，9 月下半月，巴西中南部地区糖产量较去年同期增长 10.76%，至 314 万吨，而此前标准普尔全球商品洞察公布的预估为 305 万吨。

Unica 在一份声明中称，9 月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量为 4,086 万吨，同比增长 5.18%。

9 月下半月巴西中南部地区乙醇产量达到 22.1 亿升，同比下降 1.50%。

糖厂将收获的甘蔗分配给糖生产的比例为 51.17%，高于上年同期的 47.73%。（来源：文华综合）

3、IBGE：巴西 2025 年甘蔗产量预估为 6.9553 亿吨，较上年下降 1.6%

巴西地理与统计研究所 (IBGE) 在一份报告中称，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 935.5219 万公顷，较上个月预估值上调 1.5%，较上年种植面积持平，甘蔗产量预估为 69553.2937 万吨，较上个月预估值持平，较上年产量下降 1.6%。（来源：文华综合）

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。