

白糖

2025 年 10 月 10 日星期五

宽幅震荡小幅收高

美糖本周呈现震荡下跌走势，原因是受以下两点因素制约：

1、分析机构及供应链服务提供商 Czarnikow 发布报告称，10 月起的 2025/26 年度，全球糖市场预计供应过剩 740 万吨，创 2017/18 年度以来最高。

2、巴西公布的出口数据偏空，9 月出口糖量同比减少 16%。

全球供应过剩前景与消费下降预期打压美糖本周震荡下跌。

郑糖 2601 月合约本周受交易时间偏短、现货报价平稳与美糖下跌等因素相互影响期价呈现震荡走势先升后回落。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向，建议关注 17 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 5550 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、截至 10 月 9 日，内 2025/26 榨季蒙古、新疆合计有 18 家糖厂开机生产，同比延迟

据不完全统计，2025/26 榨季内蒙古已有 8 家糖厂开机生产，剩余 4 家糖厂将于近日陆续开机。受近期频繁降雨影响，内蒙古糖厂本榨季开机时间普遍较往年推迟十余天，甜菜含糖量降低，对总产糖量和生产进度造成不利影响。初步预计 2025/26 榨季内蒙古糖产量约为 65~68 万吨，与上榨季基本持平。

另据不完全统计，截至 10 月 7 日，2025/26 榨季新疆已有 10 家糖厂投入生产，预计总开机糖厂数量为 14 家。新疆甜菜产区天气情况较好，且甜菜面积持续增长，预计本榨季产糖量仍能维持历史高位水平。（来源：泛糖科技）

2、Secex：巴西 9 月出口糖 3,245,837.61 吨，同比减少 16%

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 9 月出口糖 3,245,837.61 吨，同比减少 16%。日均出口量为 147,538.07 吨，同比减少 20%。上年 9 月出口糖 3,879,512.83 吨，日均出口量为 184,738.71 吨。（来源：文华综合）

3、Unica：巴西 9 月上半月糖产量同比增长 15.72%

行业组织 Unica 称，9 月上半月，巴西中南部主产区糖产量较去年同期增长 15.72%，达到 362 万吨。

Unica 在声明中称，9 月上半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量总计为 4,597 万吨，较去年同期增长 6.94%。

期间每吨甘蔗可回收糖分总量（TRS）为 154.58 公斤，而去年同期为 160.07 公斤。但该水平高于今年迄今的累计平均值，即 134.08 公斤。

Unica 称，糖厂将收获的甘蔗分配给糖生产的比例为 53.49%，平均下降 0.8 个百分点。

（来源：文华综合）

4、Czarnikow：产量增加，上调全球糖市过剩预估

分析机构及供应链服务提供商 Czarnikow 发布报告称，10 月起的 2025/26 年度，全球糖市场预计供应过剩 740 万吨，创 2017/18 年度以来最高。

该机构预计全球糖产量将触及 1.844 亿吨，亦创 2017/18 年度以来最高，消费量预计为 1.778 亿吨，较上一年度略减 20 万吨。

Czarnikow 预测，受到重新补库的影响，2026/27 年度糖消费量将增加，但称之后糖需求可能面临风险。（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。