

白糖

2025 年 10 月 24 日星期五

### 原油提振期价小幅反弹

美糖本周继续震荡下跌走势，原因是全球甘蔗和甜菜生长条件良好，市场供应充足的预期本周继续给糖价压力。咨询公司 Datagro 本周上调巴西下一年度糖的产量预估值与本年度全球糖的供应过剩量。印尼本周上调今明两年糖产量的估值。

郑糖 2601 月合约本周止稳小幅反弹，原因是上周跌幅较大短线技术面上有修正的需求与原油价格周内大幅上升等因素提振。不过进口加工糖报价本周持续走低、美糖下跌与云南产区开榨等因素给期价压力限制其反弹空间。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，建议关注 16 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、国内关注新糖产量预估与现货价格走向。

技术上，郑糖 2601 月合约建议关注 5500 点，在其之下为弱势反弹，反之趋势会转强。

#### 本周消息面情况：

1、9 月份我国进口糖 55 万吨 前三季度累计进口 316 万吨 同比增 9.4%

据海关总署 10 月 18 日公布的数据显示，2025 年 9 月份我国进口糖 55 万吨，较 8 月份减少约 28 万吨，同比上年同期增长 35.8%；2025 年 1-9 月我国累计进口糖 316 万吨，同比上年同期增长 9.4%。

上半年我国进口糖数量较为缓慢，进入三季度后，我国进口糖的进度开始提速，前三季度同比上年同期增长 9.4%。（来源：云南糖网）

2、2025 年 9 月我国进口糖浆和白砂糖预混粉合计 15.14 万吨，其中 2106.906 项下糖浆、白砂糖预混粉进口 11.01 万吨

据海关总署数据，2025 年 9 月我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)合计 15.14 万吨，同比减少 13.52 万吨。其中，进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列 170290)数量为 4.13 万吨，同比下降 24.37 万吨；我国进口 2106.90.6 项下糖浆、白砂糖预混粉共 11.01 万吨，同比增长 10.86 万吨。

2025 年 1-9 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)合计 88.52 万吨，同比减少 85.24 万吨。

2024/25 榨季，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)合计 152.44 万吨，同比减少 62.96 万吨。（来源：泛糖科技）

3、统计局：中国 9 月成品糖产量为 53.9 万吨，同比增长 35.4%

国家统计局 10 月 22 日公布数据显示，中国 2025 年 9 月成品糖产量为 53.9 万吨，同比增长 35.4%。1-9 月累计产量为 1098.4 万吨，同比增长 10.8%。（来源：文华综合）

4、Datagro：巴西中南部地区 2026/27 榨季糖产量料增至 4,320 万吨

咨询公司 Datagro 称，巴西中南部地区下一榨季（2026 年 4 月至 2027 年 3 月）的糖产量预估为 4,320 万吨，高于当前榨季预估的 4,142 万吨。

Datagro 总裁 Plinio Nastari 表示，这一增长将受到甘蔗压榨量反弹的推动，2026/27 榨季压榨量预计总计为 6.25 亿吨，高于当前榨季预估的 6.0738 亿吨。

Datagro 预估，巴西中南部地区 2025/26 榨季乙醇产量料为 332.3 亿公升。

该机构称，2025/26 年度（10 月/9 月）全球糖市场将供应过剩 198 万吨，而上一年为供应短缺 500 万吨。  
（来源：文华综合）

5、印尼农业部长：印尼 2026 年白糖产量目标为 300 万吨

印尼农业部长周二表示，印尼 2026 年的白糖产量目标为 300 万吨，而今年的预计产量为 280 万吨。（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。