

白糖

2025 年 11 月 7 日 星期五

美糖影响期价走低

美糖本周继续震荡下跌走势，原因是受以下两点因素制约。

1、巴西国家商品供应公司本周表示，巴西 2025/26 年度糖产量料为 4,502 万吨，略高于上次预估的 4,446 万吨。

2、印度糖及生物能源制造商协会本周首次发布了 2025-26 榨季糖产量预估，本榨季糖的总产量预计将增长 16%至 3,435 万吨。

受现货供应充裕的预期打压美糖本周继续下跌，不过跌幅有收窄迹象，后期要谨防出现超跌反弹走势。因为期价近期的跌幅已较大且时间也较长（5 周），另外，印度开始压榨市场关注点将转向甘蔗收割进程与消费需求方面。

郑糖 2601 月合约本周震荡小幅走低，原因是受以下两点因素影响。

1、美糖下跌给市场压力。

2、本周现货走势疲软报价持续下调，特别是云南新糖上市后价格走势偏弱。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向，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、印度的甘蔗收割进程与糖产量。

本周消息面情况：

1、截至 10 月底云南陈糖产销率 95.57% 新榨季新糖已上市销售

截至 2025 年 10 月底云南省累计销糖 231.15 万吨，销糖率 95.57%（去年同期销糖率 98.38%）。工业库存 10.72 万吨（去年同期工业库存 3.29 万吨）。其中，10 月份当月销售食糖 9.75 万吨，同比上年同期增长 1.86 万吨。

10 月 30 日云南省 2025/26 榨季首家糖厂开榨，正式开启新榨季生产序幕。目前新糖上市售价 5500-5700 元/吨。（来源：云南糖网）

2、Conab：巴西 2025/26 年度中南部地区甘蔗产量料为 6.0738 亿吨

巴西国家商品供应公司 (Conab) 发布的第三次巴西 2025/26 年度甘蔗产量调查结果显示，中南部地区 2025/26 年度甘蔗作物产量料为 6.0738 亿吨，低于此前预估的 6.0976 亿吨。巴西 2025/26 年度甘蔗作物总产量料为 6.6645 亿吨，低于此前预估的 6.6882 亿吨。

Conab 表示，巴西中南部地区 2025/26 年度糖产量料为 4,134 万吨，高于上次预估的 4,064 万吨。巴西 2025/26 年度糖产量料为 4,502 万吨，略高于上次预估的 4,446 万吨。

巴西 2025/26 年度甘蔗制乙醇产量料为 265.5 亿公升，上次预估为 267.6 亿公升。巴西 2025/26 年度乙醇总产量（含玉米制乙醇）料为 361.6 亿公升，上次预估为 357.4 亿公升。（来源：文华综合）

3、ISMA：印度 2025-26 年度净糖产量为 3,095 万吨

印度糖及生物能源制造商协会（ISMA）首次发布了 2025-26 榨季糖产量预估。

根据 ISMA 的数据，本榨季（9 月开始）糖的总产量（包括乙醇）预计将增长 16%至 3,435 万吨，主要是由于马哈拉施特拉邦产量增长带动，2024/25 榨季糖产量为 2,910 万吨。

ISMA 在声明中称，乙醇产量预计为 340 万吨，因此本年度净糖产量预计为 3,095 万吨，高于上一榨季的 2,610 万吨。（来源：文华综合）

4、荷兰合作银行：巴西中南部地区 2025/26 年度糖产量料为 3,970 万吨

荷兰合作银行(RABOBANK)在一份报告中称，巴西中南部地区 2025/26 年度糖产量料为 3,970 万吨，2026/27 年度糖产量料为 3,950-4,210 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。