

白糖

2025 年 10 月 31 日星期五

空头平仓期价小幅反弹

美糖本周继续震荡下跌，原因有两点：

- 1、巴西 10 月上半月糖产量为 248.4 万吨同比增加 1.25%，超过市场预期。
- 2、印度糖协预计在 2025/26 榨季印度糖产量将达到 3490 万吨，同比大幅增长 19%。

受全球糖供应过剩的担忧打压美糖本周震荡走低。

郑糖 2601 月合约本周末跟随美糖的下跌走势，相反期价止稳震荡小幅反弹。原因是美糖短线跌幅已较大短线技术面上有修正的需求，巴西近期糖与乙醇的价差扩大市场预计糖厂未来或会增加乙醇产量减少糖产量，基于以上因素影响交易商担忧美糖短线或会有技术性反弹，空头平仓推动期价本周震荡走高。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，建议关注 15.5 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、国内关注新糖开榨情况与现货价格走向。

技术上，郑糖 2601 月合约建议关注 5530 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、Unica：巴西 10 月上半月糖产量为 248.4 万吨 同比增加 1.25%

行业组织 Unica 称，10 月上半月，巴西中南部地区糖产量为 248.4 万吨，同比增加 1.25%。

Unica 在一份声明中称，10 月上半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量为 3,403.7 万吨，同比增加 0.3%。9 月下半月巴西中南部地区乙醇产量达到 20.13 亿升。糖厂将收获的甘蔗分配给糖生产的比例为 48.24%。（来源：文华综合）

- 2、印度：季风降雨充沛 2025/26 榨季产糖量预计激增 19%达 3490 万吨

新德里消息，受益于五年来最强劲的季风降雨，全球主要糖生产国印度的糖业正迎来一个关键的转折点。

根据印度全国制糖企业联合会（NFCFS）的预测，在即将全面展开的 2025/26 榨季，印度糖产量预计将从上一年度的低谷大幅反弹，这一变化预计将对全球糖供应格局产生影响。

根据 NFCFS 发布的报告，预计在 2025/26 榨季（自 10 月 1 日开始），印度糖产量将达到 3490 万吨。这一数字较上一榨季的产量实现了 19%的惊人同比增长。

据美国农业部（USDA）在最新的半年度报告中维持对印度 2025/26 糖季产量的预估为 3500 万吨（原糖值），并指出消费量将达 3100 万吨。

此次产量的预期回升，主要归功于一个异常充沛的雨季。（来源：云南糖网）

- 3、MARS：上调欧盟 2025 年甜菜单产预估

欧盟作物监测机构 MARS 周一在一份报告中称，上调欧盟今年甜菜作物单产预估至 76.3 吨/公顷，该机构上个月的单产预估为 74.8 吨/公顷。（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。