

白糖

2025 年 12 月 19 日星期五

空头打压期价走低

美糖本周震荡小幅走低，原因是受以下两点制约：

1、印度产量增加迅猛给市场压力。印度全国合作制糖厂联合会周一公布的数据显示，截止 12 月 15 日，印度糖产量同比增加 28.33%，达 7,790 万吨。

2、巴西产区降雨有利甘蔗作物生长。

郑糖 2605 月合约本周因空头打压期价大幅走低，原因主要是受美糖转弱与现货报价本周持续下跌等因素制约。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向。

2、关注印度与泰国的甘蔗收割进程与糖产量情况，巴西产区的天气状况。

3、国内现货价格走向。

本周消息面情况：

1、海关总署：中国 11 月食糖进口量为 44 万吨，同比下滑 18.2%

海关总署 12 月 18 日公布的数据显示，中国 11 月食糖进口量为 44 万吨，同比下滑 18.2%。中国 1-11 月食糖进口量为 434 万吨，同比增加 9.7%。（数据来源：海关总署）

2、Unica：11 月下半月巴西中南部地区糖产量同比下降 32.94%

行业组织 Unica 公布，11 月下半月，巴西中南部地区糖产量为 724,000 吨，同比下降 32.94%。

Unica 在一份声明中称，11 月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量为 1599.3 万吨，同比下降 21.08%。

巴西中南部地区乙醇产量达到 11.85 亿公升，同比下降 1.32%。

报告亦显示，糖厂将收获的甘蔗分配给糖生产的比例为 35.52%，高于上年同期的 44.64%。（数据来源：文华综合）

3、NFCSE：印度本榨季迄今糖产量增加 28% 呼吁上调最低售价

印度全国合作制糖厂联合会（NFCSE）周一公布的数据显示，2025-26 榨季迄今（截止 12 月 15 日），印度糖产量同比增加 28.33%，达 7,790 万吨，但该组织呼吁政府上调最低销售价格，并警告称，价格下跌和成本上升正在威胁糖厂对农户支付甘蔗款。

据 NFCSE 的数据，截至 12 月 15 日，该国 479 家正在运营的糖厂已生产 7,790 万吨糖，而上年该国 473 家糖厂的产量为 6,070 万吨。（数据来源：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。