

白糖

2025 年 12 月 12 日星期五

### 窄幅震荡小幅收低

美糖本周呈现震荡上升走势，原因是受以下两点因素提振：

- 1、本周美元贬值抑制巴西出口商短期的出口销售意愿。
- 2、短中期的技术面转强。

受以上因素影响引发空头回补推动期价本周震荡走高，不过巴西产区降雨与现货供应充裕的预期制约期价上升空间。

郑糖 2605 月合约本周止稳震荡小幅收低，原因受美糖反弹与上周跌幅较大等因素提振，不过现货报价本周持续走低制约期价的上升空间。

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、广西 2025/26 榨季糖料蔗种植面积达 1234 万亩 创近十年新高

广西日报 记者 郭亚琼 实习生 崔洪瀚 - 领先！广西糖料蔗种植面积与食糖产量连续 34 个榨季居全国第一  
12 月 10 日，记者从广西自治区发展改革委获悉，2024/25 年榨季，全区糖料蔗种植面积 1135 万亩，同比增加 11 万亩；食糖产量 646 万吨、同比增加 28 万吨，创近十年新高；产糖率 13.3%，同比提高 1.22 个百分点，创广西历史最高纪录。广西糖料蔗种植面积与食糖产量连续 34 个榨季居全国第一。

2025/26 年榨季是“十五五”开局之季，本榨季全区糖料蔗种植面积 1234 万亩，同比增加 99 万亩，种植面积大幅增长，创近十年新高，预计糖料蔗入榨量 5500 万吨左右，农民种蔗收入 300 亿元左右，产业发展各项关键指标均呈大幅上升的良好态势。（数据来源：云南糖网）

##### 2、2025/26 年度食糖供需形势预测与上月保持一致

中国农业农村部公布农产品供需形势分析报告：本月对中国食糖供需形势预测与上月保持一致。主产区已全面开启 2025/26 年制糖期生产。受前期不利天气影响，广西食糖生产进度推迟，截至 11 月底，广西、云南累计产糖 17.87 万吨，同比减少 37.23 万吨，产糖率有不同程度下降。后期新糖上市节奏逐步加快，将密切关注压榨进度、糖分变化及节日备货启动情况。（数据来源：农业农村部市场预警专家委员会）

##### 3、美国 12 月糖供应料小幅增加，因需求下滑

美国农业部（USDA）公布的月度供需报告显示，在 10 月开始的 2025/26 年度，美国市场的糖供应量预计增加，产量和需求进行了小幅调整。

美国 2025/26 年度糖产量预估上调约 2 万短吨，至 934 万短吨，以后与来自佛罗里达州和路易斯安那州的蔗糖产量增加。

美国 2025/26 年度糖需求预估为 1,225 万短吨，较 11 月的预测下调约 2 万短吨。如果预测兑现，这将是连续第三年美国糖消费量下降。

由于这些调整，衡量供应水平的指标——糖库存/使用比在 2025/26 年度预计为 15.2%，高于 11 月预测的 15%，且远高于美国农业部通常视为供应充足的 13.5% 水平。

由于含糖产品的进口增加，以及使用药物治疗肥胖对人们饮食的影响，美国正在减少糖的使用量。（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。