

### 现货制约期价走低

美糖本周呈现震荡下跌走势，原因是现货供应增加与需求疲软等因素给期价压力，主要体现在以下三点：

1、巴西中南部主产区 11 月上半月糖产量同比增长 8.7%，至 98.3 万吨。

2、印度糖产量增加较多。截至 2025 年 11 月 30 日，累计压榨甘蔗达 4860 万吨（较去年同期的 3340 万吨显著提升），已生产糖 413.5 万吨（去年同期为 276 万吨）。

3、巴西 11 月出口糖和糖蜜 330.23 万吨，较去年同期的 339.02 万吨减少 8.79 万吨，降幅 2.59%。

郑糖 2605 月合约本周震荡大幅走低，原因受以下几点因素制约：

1、美糖下跌削弱市场做多动力。

2、云南与广西 11 月份糖产销数据显示，新糖上市量增加与需求疲弱，受此影响现货报价本周持续下滑。

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 榨季截至 11 月底，已产糖 13.39 万吨，同比减少 37.85 万吨

截至 11 月 30 日，广西已有 35 家糖厂开榨，同比减少 26 家；累计入榨甘蔗 144.11 万吨，同比减少 325.21 万吨；产混合糖 13.39 万吨，同比减少 37.85 万吨；混合产糖率 9.29%，同比下降 1.63 个百分点；累计销糖 8.94 万吨，同比减少 19.56 万吨；产销率 66.77%，同比提高 11.15 个百分点。新糖工业库存 4.45 万吨，同比减少 18.29 万吨。（数据来源：泛糖科技）

2、云南：2025/26 榨季截至 11 月末，产糖 4.48 万吨，同比增加 0.62 万吨

截至 2025 年 11 月 30 日，全省开糖厂 10 家（去年同期开糖厂 5 家）。截至 2025 年 11 月 30 日，全省共入榨甘蔗 43.94 万吨（上榨季同期入榨甘蔗 34.97 万吨），产糖 4.48 万吨（上榨季同期产糖 3.86 万吨），产糖率 10.22%（上榨季同期产糖率 11.05%）。

截至 2025 年 11 月 30 日，云南省累计销售新糖 3.22 万吨（去年同期销糖 3.26 万吨），销糖率 71.89%（去年同期销糖率 84.50%）。工业库存 1.26 万吨（去年同期工业库存 0.59 万吨）。（数据来源：泛糖科技）

3、巴西中南部地区 11 月上半月糖产量同比增长 8.7%

行业组织 Unica 周一公布的数据显示，巴西中南部主产区 11 月上半月糖产量同比增长 8.7%，至 98.3 万吨。该协会声明称，同期甘蔗压榨量达 1,880 万吨，同比上升 14.3%。

该地区糖厂用于制糖的甘蔗比例在 11 月上半月降至 38.6%，其余约 61% 的原料被用于生产乙醇燃料。巴西甘蔗加工厂可根据市场价格灵活调整糖和乙醇的生产比例。

该协会行业情报主管 Luciano Rodrigues 在声明中指出：“这已是该指标连续第六个双周下降，原因是制糖吸引力降低以及收获季末期原料品质下降。”协会称，同期乙醇产量（包括玉米乙醇）增长 24.5%，至 13.5 亿升。（数据来源：文华综合）

4、巴西 11 月出口糖和糖蜜 330.23 万吨

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 11 月出口糖和糖蜜 330.23 万吨，较去年同期的 339.02 万吨减少 8.79 万吨，降幅 2.59%。（数据来源：泛糖科技）

## 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。