

白糖

2025 年 11 月 28 日星期五

美糖提振期价反弹

美糖本周呈现震荡小幅走高态势，原因是市场对产量利空的消息短期已有所消化，受技术面转强的支持期价震荡上行。

郑糖 2601 月合约本周震荡反弹，原因是受以下两点因素支持：

- 1、上周跌幅较大与美糖上升等因素提振市场做多信心。
- 2、现货报价本周有所止稳。

受以上因素影响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。
- 2、关注巴西糖产量，泰国、印度的甘蔗收割进程与糖产量情况。
- 3、国内现货价格走向。

本周消息面情况：

- 1、SAT：泰国 2025/26 年度甘蔗压榨量料超过 9,300 万吨

泰国甘蔗管理局 (SAT) 称，预计该国 2025/26 年度甘蔗压榨量料超过 9,300 万吨。甘蔗和糖业委员会 (OCSB) 秘书长 Bai Noi Suwanchatri 称，OCSB 已经批准全国 58 家糖厂 2025/26 榨季甘蔗开榨。（数据来源：文华综合）

- 2、StoneX：下调巴西 2026/27 年度糖产量预估

咨询机构 StoneX 表示，巴西中南部地区 2026/27 年度糖产量料为 4,150 万吨，低于 9 月做出的 4,210 万吨预估。但 StoneX 补充称，新的预估仍表明较上一年度增长 3.3%。

2026/27 年度，该地区甘蔗压榨量应达到 6.205 亿吨，持平于上次预估。

2026/27 年度，包括以甘蔗和玉米为原料的乙醇产量预计为 361 亿公升，同比增长 9.3%。

StoneX 并称，2025/26 年度全球糖供应料过剩 370 万吨，为 2017/18 年度以来最大。（数据来源：文华综合）

- 3、IBGE：巴西 2025 年甘蔗产量预估为 6.999 亿吨，较上年下降 1%

巴西地理与统计研究所 (IBGE) 在一份报告中称，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 941.3903 万公顷，较上个月预估值上调 0.6%，较上年种植面积增加 2.1%，甘蔗产量预估为 69992.9028 万吨，较上个月预估值上调 0.6%，较上年产量下降 1.0%。（数据来源：文华综合）

- 4、USDA11 月供需报告预计美国 2025/26 榨季产糖量为 931.9 万短吨

美国农业部 (USDA) 于 11 月公布的供需报告显示，美国 2025/26 榨季食糖总产量预计为 931.9 万短吨；其中，甜菜糖产量为 521.1 万短吨；甘蔗糖产量为 410.8 万短吨；食糖库存/消费比预估为 15%。（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。