

白糖

2025 年 12 月 26 日星期五

美糖提振期价反弹

美糖本周呈现震荡上行走势，原因主要是本周市场对全球糖产量过剩的利空短期有所消化，偏强势的技术面给期价支持。

郑糖 2605 月合约本周震荡大幅反弹，原因有两点：

- 1、美糖止稳反弹与前几周持续下跌短线技术面有修正需求等因素提振市场做多动力。
- 2、受 11 月份进口量下降与企业节前备货等因素影响现货报价本周持续上调。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向。
- 2、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、2025 年 11 月份我国成品糖产量 130.3 万吨，同比减少 3.8%

国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 11 月份我国成品糖产量 130.3 万吨，同比减少 3.8%。

2025 年 1-11 月我国成品糖产量为 1263.3 万吨，同比增长 7.8%。（数据来源：泛糖科技）

- 2、2025 年 11 月我国乳制品、饮料产量分别为 243.1 万吨、1045.7 万吨

国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 11 月，我国乳制品产量 243.1 万吨，同比下降 2.7%；1-11 月为 2685 万吨，同比下降 1.2%。（数据来源：泛糖科技）

- 3、Safras：巴西中南部地区 2026/27 年度糖产量将减少 5%

农业咨询机构 Safras & Mercado 表示，巴西中南部地区 2026/27 年度糖产量料达到 3,800 万吨，较上一榨季减少 5%。

巴西 2026/27 年度糖产量料为 4,180 万吨，低于上一年度的 4,350 万吨。

该地区 2026/27 年度甘蔗压榨量预计将达到 6 亿吨，略高于上一年度的 5.95 亿吨。

Safras 表示：“在即将到来的 2026/27 年度首次预估中，我们指出产量接近稳定……因淡季降雨量减少。”

2026/27 年度，预计糖厂将 47% 的甘蔗用于制糖，低于 2025/26 年度的 49%。（数据来源：文华综合）

- 4、食品部长：印度 2025/26 年度食糖总产量预计为 3,430 万吨

印度食品部长表示，印度 2025/26 年度食糖总产量预计为 3,430 万吨。印度 2025/26 年度食糖净产量预计为 3,090 万吨。（数据来源：文华综合）

- 5、IBGE：巴西 2025 年甘蔗产量预估为 6.9702 亿吨，较上年下降 1.4%

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 939.843 万公顷，较上个月预估值下调 0.2%，较上年种植面积增加 1.9%，甘蔗产量预估为 69701.5577 万吨，较上个月预估值下调 0.4%，较上年产量下降 1.4%。（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。