

白糖

2025 年 2 月 7 日星期五

现货制约期价收低

美糖本周宽幅震荡冲高回落收盘小跌。早期上升是受印度贸易商短期难以签订出口合同与巴西方面产糖进入尾声出口持续减少等因素提振。后期回落是受到美国新关税政策、巴西产区天气有利作物生长与印度泰国产区天气干燥甘蔗收割加速等因素制约。

郑糖 2505 月合约本周震荡小幅走低。原因有两点：

- 1、春节后为糖市消费淡季，现货需求下降的预期制约市场短期做多动力，加之，美糖近日回调。
- 2、广西 1 月份产销数据偏空，销量下降库存增加，受此影响国内现货报价本周持续下调。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，技术上美糖建议关注 19 美元，在其之上为强势调整，反之会转弱。
- 2、巴西产区的天气状况与泰国印度产量情况。
- 3、现货价格走向。

技术上，郑糖 2505 月合约建议关注 5900 点，在其之下为弱势反弹，反之趋势会转强。

本周消息面情况：

1、截至 1 月底广西累计产糖 481 万吨 同比增 107.9 万吨

榨季截至 1 月 31 日，广西全区累计入榨甘蔗 3652.77 万吨，同比增加 546.63 万吨；已产混合糖 481.70 万吨，同比增加 107.91 万吨；混合产糖率 13.19%，同比提高 1.15 个百分点；累计销糖 238.09 万吨，同比增加 37.36 万吨；产销率 49.43%，同比下降 4.27 个百分点。其中，1 月单月产糖 206.56 万吨，同比增加 18.41 万吨；销糖 74.87 万吨，同比减少 11.32 万吨，工业库存 243.61 万吨，同比增加 70.55 万吨。（来源：云南糖网）

2、StoneX 上调巴西中南部 2025/26 年度糖产量预估至 4,150 万吨

咨询公司 StoneX 在一份报告中称，预计巴西中南部地区 2025/26 年度甘蔗压榨量料为 6.114 亿吨，该最新甘蔗压榨量预估高于该机构 2024 年 11 月预估的 5.932 亿吨，但较上年度的 6.114 亿吨仍下降 1.6%。

StoneX 指出，预计巴西中南部地区 2025/26 年度的甘蔗单产料为每公顷 79.4 吨，高于此前预估的每公顷 77.9 吨。

该咨询公司还是将 2025/26 年度的甘蔗收割面积预估上调至 770 万公顷。

该咨询公司预计巴西中南部地区 2025/26 年度糖产量料为 4,150 万吨，高于之前预估的 4,060 万吨，较 2024/25 年度的产出增长 3.7%。

该咨询公司预计巴西中南部地区 2025/26 年度甘蔗乙醇产量为 246 亿升，高于此前预估的 240 亿升，较上年度水平下降 8.1%，而玉米乙醇产量料为 98 亿升，较上年度增长 18.1%。

“最近数月，降水量和光照条件都相对理想，如果这种有利的天气条件持续至 2 月和 3 月份，巴西中南部地区的甘蔗糖产出前景可能会更理想。”（来源：文华财经）

3、ISMA：印度 2024/25 年度糖产量料下降 14.7%

一行业机构表示，2024/25 年度(10 月至次年 9 月)，印度糖产量可能会降至 2,727 万吨，较一年前下降 14.7%，因为工厂可能会将更多的糖用于乙醇生产。

印度糖和生物能制造商协会（ISMA）在一份声明中表示，在当前粮度，工厂可能会将 375 万吨糖用于乙醇生产，高于去年的 215 万吨。（来源：文华财经）

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。