

白糖

2025 年 2 月 21 日 星期五

窄幅震荡小幅收高

美糖本周震荡走高，原因主要受以下两点因素支持：

1、印度糖厂提前收榨，市场预计其本季度的出口量将仅为 70 万吨，远低于 100 万吨的出口配额。供应下降的预期给糖价支持。

2、巴西中部和东南部的干燥天气本周继续保持影响甘蔗生长。

郑糖 2505 月合约本周波动不大窄幅震荡小幅收高，原因是受以下两点相互作用所致：

1、美糖上升提振市场做多动力。

2、上一周涨幅较大短线技术面有休整需求。本周现货需求偏弱现货报价平稳。

后市方面，建议关注三点

1、美糖走向，技术上建议关注 19 美元，在其之上为强势会保持，反之会转弱。

2、巴西产区的天气状况与泰国、印度新榨季的播种面积和产量的预测情况。

3、现货价格走向。

技术上，郑糖 2505 月合约建议关注 5900 点，在其之上强势会保持，反之趋势会转弱。

本周消息面情况：

1、Centrum：印度 2025 年糖季产量料低于 2,700 万吨

根据 Centrum 的一份报告，印度 2025 年糖季产量显著下降，预计总产量将降至 2,700 万吨以下，远低于去年的 3,180 万吨。（来源：文华财经）

2、IBGE：预计巴西 2025 年甘蔗产量为 7.07 亿吨

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 924 万公顷，较上个月预估值上调 0.3%，较上年种植面积下降 1.3%，产量预估为 7.0689 亿吨，较上个月预估值下调 1.3%，较上年产量持平。（来源：文华财经）

3、经纪公司 hEDGEpoint 预计巴西中南部地区 2025/26 榨季食糖产量为 4330 万吨，增幅 8.5%

经纪公司 hEDGEpoint Global Markets 近日发布报告，由于甘蔗产量增加，以及制糖比提升，预计巴西中南部地区 2025/26 榨季食糖产量为 4330 万吨，较 2024/25 榨季的 3990 万吨同比增加 340 万吨，增幅 8.5%。预计 2025/26 榨季甘蔗平均单产为 82 吨/公顷，甘蔗产量为 6.3 亿吨，巴西中南部地区食糖出口量将达 3430 万吨，较 2024/25 榨季的 3150 万吨同比增加 280 万吨。（来源：泛糖科技）

4、泰国 2025/26 年度糖产量或创七年高位

贸易和业内人士表示，全球第二大糖出口国泰国的糖产量将在 2025/26 年度进一步攀升，有望达到七年最高水平。

泰国糖生产商 Mittr Phol Group 的市场分析师 Sasathorn Sanguandeeikul 表示，下一年度的甘蔗产量预计将从本年度的 9,200 万吨增至 1.05 亿吨，而糖产量预计将由 1,030-1,040 万吨升至 1,150 万吨。

Marex 分析师 Robin Shaw 估计，2024/25 年度泰国糖产量为 1,100 万吨，并预计下一年度甘蔗种植面积将从 189 万公顷增加到 190 万公顷。

大宗商品分析机构 Green Pool 在上周的一份报告中预测，2025/26 年度泰国甘蔗面积将大幅增长 10%，这与木薯价格的持续下跌有关。其对 2025/26 年度的初步预测是糖产量将增长 18%，达到 1,320 万吨。（来源：文华财经）

5、ICE 3 月白糖期货合约交割量总计 411,200 吨

ICE 欧洲交易所公布的数据显示，ICE 3 月白糖合约交割量总计 411,200 吨（8,224 手），主要为危地马拉白糖。

总计 349,550 吨（6,991 手）白糖来自危地马拉，47,600 吨（952 手）来自阿联酋，7,050 吨（141 手）来自印度，7,000 吨（140 手）来自萨尔瓦多。

买方为麦格理银行（261,250 吨）和 Marex Financial（149,950 吨）。

卖方为苏克墩金融（328,500 吨）、ADM Investor Services（47,600 吨）、Louis Dreyfus Company Suisse SA（16,000 吨）、麦格理银行（12,050 吨）和 Marex Financial（7,050 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。