

白糖

2025 年 3 月 14 日星期五

美糖提振期价走高

美糖本周震荡上升，原因有两点：

- 1、巴西产区的干旱天气本周继续维持影响甘蔗生长，产量忧虑给期价支持。
- 2、印度供应前景不佳，印度糖业和生物能源制造商协会近日将印度糖产量预期下调至 2,640 万吨，比此前估计的 2,720 万吨下降 2.94%。

郑糖 2505 月合约本周震荡走高，

- 1、美糖上升提振市场做多动力。
- 2、现货价格本周止稳上调给期价支持。
- 3、短期技术面转强。

后市方面，建议关注三点

- 1、美糖走向，技术上建议关注 18.5 美元，在其之上强势会延续，反之会转弱。
- 2、巴西产区的天气状况与产量的预测。
- 3、现货价格走向。

技术上，郑糖 2505 月合约建议关注 5950 点，在其之上强势会延续，反之会转弱。

本周消息面情况：

1、Unica：巴西中南部 2 月下半月甘蔗压榨量降至 28.3 万吨

巴西甘蔗和生物能源行业协会（Unica）公布的报告显示，在 2024/25 榨季，巴西中南部 2 月下半月的甘蔗压榨量为 28.3 万吨，与 2023/24 榨季同期（55.2 万吨）相比减少 48.79%。

2 月下半月的糖产量共计 9,000 吨，与 2023/24 榨季同期产量（17,000 吨）相比下降 45.56%。

2 月下半月，中南地区乙醇产量达到 3.38 亿升（2.60%），其中含水乙醇 2.77 亿升（-8.25%），无水乙醇 6000 万升（125.03%）。（来源：文华财经）

2、印度 2024/25 年度糖产量将低于消费量

全印度糖贸易协会（All India Sugar Trade Association）在一份声明中表示，印度糖产量料为 2,580 万吨，较去年减少 19.1%，而消费量预计为 2,900 万吨。

该协会表示，印度最大的糖生产邦--马哈拉施特拉邦的糖厂比往常提前结束压榨，该邦的产量预计为 800 万吨，低于去年的 1,100 万吨。

报告中称，产量低于消费量，加上 100 万吨的出口预估，预计将导致印度 2025/26 年度的期初库存从上年的 798 万吨降至 378 万吨。（来源：文华财经）

3、美国糖消费量料连续第三年下降

美国农业部 3 月公布的供需报告显示，美国 2024/25 年度食糖消费量将降至 1244 万短吨，比一个月前的预估减少 3.5 万短吨，比上一年度减少 3%。

近几个月来，美国农业部一直在下调对美国食糖消费量的预测。如果目前的预测得到证实，这将是连续第三年下降。

预计在 2024/25 年度（10 月至 9 月），糖产量将达到创纪录的 940 万短吨，而上一年度的产量为 931 万短吨。

预计进口量将从上一年度的 381 万短吨降至 277 万短吨。

（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。