

### 美糖提振期价继续走高

美糖本周继续震荡上升，原因有两点：

1、印度食糖产量下调。印度全国合作糖厂联合会本周将 2024/25 榨季印度食糖预估产量从上次预估的 2650 万吨下调至 2590 万吨。且预计印度可能无法在 9 月前完成 100 万吨的食糖出口配额。

2、巴西产区整体仍偏干旱，产量忧虑本周继续给期价支持。

郑糖 2505 月合约本周震荡走高，原因有两点：

1、美糖上升提振市场做多动力。

2、受美糖上升与 1-2 月份糖进口量同比降幅较大影响现货报价本周震荡走高。

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，在其之上强势会保持，反之会转弱。

2、巴西产区的降雨情况与产量预估，因为巴西产区 4 月底将开榨，其糖产量多寡将左右国际糖价走向，如果降雨增加糖价会回落，反之亦然。

3、国内现货价格走向。

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

#### 本周消息面情况：

1、2025 年 1-2 月份我国进口糖 8 万吨 同比下降 93.3%

据海关总署 3 月 18 日公布的数据显示，2025 年 2 月份我国进口糖 2 万吨，同比上年同期减少 96.7%；1-2 月份我国累计进口糖 8 万吨，同比上年同期减少 93.3%。

2024 年全年我国累计进口糖 435 万吨，2023 年进口 397 万吨。（来源：云南糖网）

2、2025 年 1-2 月我国进口糖浆及白砂糖预混粉 9.02 万吨，同比减少 7.81 万吨

据海关总署数据，2025 年 1 月、2 月我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列 170290)数量分别为 7.21 万吨、1.81 万吨，同比分别下降 2.62 万吨、5.19 万吨。

2025 年 1-2 月，我国税则号 170290 项下三类商品共进口 9.02 万吨，同比减少 7.81 万吨，降幅 46.39%。

2024/25 榨季截至 2 月，全国累计进口 170290 项下三类商品共 72.32 万吨，同比增长 13.95 万吨，增幅 23.91%。

（来源：泛糖科技）

3、印度全国合作糖厂联合会下调 2024/25 榨季食糖预估产量至 2590 万吨

根据印度全国合作糖厂联合会(NFCSF)发布的数据，2024/25 榨季截至 2025 年 3 月 15 日，入榨甘蔗 25451.7 万吨，较去年同期的 28414.8 万吨减少 2963.1 万吨，降幅 10.43%；产糖 2371.5 万吨，较去年同期的 2827 万吨减少 455.5 万吨，降幅 16.11%。

许多地区已进入 2024/25 榨季生产的最后阶段，因马邦、北方邦和卡纳塔克邦的下降导致了本榨季印度食糖总产量下降，NFCSF 将 2024/25 榨季印度食糖预估产量从 2650 万吨下调至 2590 万吨。（来源：泛糖科技）

4、Datagro：2025/26 年度全球糖市预计供应过剩

咨询机构 Datagro 预计，全球糖市场在 2025/26 年度可能会出现 258 万吨的过剩，而在 2024/25 年度(10 月/9 月)预计会出现 310 万吨的短缺。

在连续三年出现短缺之后，2025/26 年度将出现过剩，原因是全球最大的两个生产国巴西和印度的产量预计将增加。

Datagro 预计，2025/26 年度（4 月/3 月）巴西的糖产量预计将较上一年度增长 5.9%，糖厂更倾向于生产糖，而不是乙醇。

Datagro 称，在 2024 年季风降雨良好之后，印度预计将扩大 2025/26 年度的种植面积，而在上一年度，印度甘蔗的蔗糖水平较低。印度 2025/26 榨季的产量预计为 3160 万吨，高于本榨季的 2650 万吨。

根据 Datagro 的预估，尽管预计欧盟的产量会下降，但泰国在下一年度的产量会增加。

该咨询机构补充称，更有利的天气条件也会增加泰国的种植面积。

另一方面，欧盟 2025/26 年度的产量预计将减少 170 万吨，降至 1,500 万吨。（来源：文华财经）

#### 5、经纪公司 Hedgepoint Global Markets 预计巴西中南部地区 2025/26 榨季共入榨甘蔗 6.3 亿吨

经纪公司 Hedgepoint Global Markets 近日发布报告，预计巴西中南部地区 2025/26 榨季共入榨甘蔗 6.3 亿吨，较上榨季的 6.196 亿吨增加 0.104 亿吨，增幅 1.67%；产糖 4330 万吨，较上榨季的 3996 万吨增加 334 万吨，增幅 9.1%；产乙醇 346.4 亿公升，较上榨季的 347.3 亿公升减少 0.9 亿公升，降幅 0.26%。（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。