

白糖

2025 年 3 月 7 日星期五

### 窄幅震荡小幅收低

美糖本周探底回升小幅收低，原因是受以下三点因素支持：

- 1、巴西产区本周天气干燥影响甘蔗生长。
- 2、美元本周大幅贬值提振期价。
- 3、上周跌幅较大短线技术面上有修正的需求。

郑糖 2505 月合约本周止稳震荡小幅收低，原因有两点：

- 1、美糖止稳回升给期价支持。
- 2、现货价格因上周跌幅较大影响本周止稳。

后市方面，建议关注三点

- 1、美糖走向，技术上建议关注 18 美元，在其之上反弹会延续，反之会走弱。
- 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 5900 点，在其之上反弹会延续，反之会走弱。

### 本周消息面情况：

#### 1、2024/25 年制糖期全国食糖产销数据（截至 2025 年 2 月底）

截至 2025 年 2 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）甘蔗糖厂已全部开榨，74 家糖厂停机（甜菜糖厂 28 家全部停机，甘蔗糖厂 46 家）。本制糖期全国共生产食糖 971.61 万吨，同比增加 176.82 万吨，增幅 22.25%；全国累计销售食糖 475.16 万吨，同比增加 97.31 万吨，增幅 25.75%；累计销糖率 48.9%，同比加快 1.36 个百分点。

截至 2025 年 2 月底，本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6022 元/吨，同比回落 617 元/吨。2025 年 2 月成品白糖平均销售价格 5998 元/吨，同比回落 564 元/吨。（来源：泛糖科技）

#### 2、NFCFSF 将印度 2024-25 年度糖产量预估下修至 2,650 万吨

随着印度多地甘蔗压榨进入最后阶段，印度全国合作制糖厂联合会（NFCFSF）下调对全国糖产量的预估。

据 NFCFSF 数据显示，印度 2024-25 年度糖产量预计将触及 2,650 万吨，低于之前预估的 2,700 万吨。2023-24 年度印度糖产量为 3,190 万吨。（来源：文华财经）

#### 3、美国 2025/26 年度甜菜糖产量预计为 535 万短吨

美国农业部(USDA)在 2025 年农业展望论坛上表示，美国 2025/26 年度甜菜糖产量预计为 535 万短吨，与 2024/25 年度一致，收割面积和其他参数（甜菜产量和蔗糖回收率）与近几年相比略有增加。美国国家农业统计局（NASS）的 2025/26 年度甜菜播种面积的首份预估报告将等到 3 月 31 日公布播种前景报告时发布。

美国 2025/26 年度(甘蔗制)原糖产量预计为 410.5 万短吨，较 2024/25 年度增加 8.8 万短吨（2%），因路易斯安那州种植面积适度增长，佛罗里达州种植面积稳定。参数（甘蔗产量和蔗糖回收率）基于近几年的平均值计算。

美国 2025/26 年度原糖进口量预计为 279.7 万短吨，其中 167.1 万是多边和双边贸易协定规定的最低配额。该预测包括 231,485 短吨（210,000 吨）额外特别原糖，但美国农业部尚未宣布决定。

美国 2025/26 年度原糖年末库存预计为 168.5 万短吨，库存使用比为 13.5%。（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。