

白糖

2025 年 4 月 25 日 星期五

宽幅震荡小幅收高

美糖本周止稳震荡小幅走高。本周糖市基本面上没有太大的变化上升动力主要来自技术方面，理由有两点：

- 1、美糖长期图表显示 17-17.5 美元区域是一个极强的支持区间，没有较大利空打压短期不会轻易跌破。
- 2、近期连跌 4 周短线跌幅已较大短线技术上有修正的要求。

郑糖本周宽幅震荡先升后回落，早期上升是受企业“五一”节前备货需求增加现货报价坚挺支持，下半周期价震荡回落，原因有三点：

- 1、广西产区迎来降雨干旱天气缓解提振甘蔗产量前景。
- 2、企业“五一”节备货进入尾声，现货需求未来会下降。
- 3、3 月份北京与上海的社会零售总额降幅超预期。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，技术上建议关注 17.7 美元，在其之上反弹趋势会延续，反之会回到 17-17.5 美区间震荡。
- 2、关注巴西产区的降雨量与糖的产量数据。
- 3、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2509 月合约建议关注 6000 点，在其之下弱势会延续，反之会转强。

本周消息面情况：

- 1、3 月糖浆及白砂糖预混粉进口维持偏低 税则号转向 2106906

糖浆、白砂糖预混粉进口管控趋严，2106906 项下两类商品作为替代进口数量激增。据海关总署数据，2025 年 3 月我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列 170290)数量 4 万吨，同比下降 11.74 万吨，处于近些年来相对低位。但 3 月份我国进口 2106906 项下两类商品共 9.3 万吨，同比增长 9.26 万吨，增幅 22866.06%，创下历史进口记录。整体来看，3 月份我国进口糖浆和预混粉合计 13.29 万吨，同比减少 2.48 万吨。（来源：文华综合）

- 2、统计局：中国 3 月成品糖产量为 186.2 万吨，同比下降 20.7%

国家统计局公布数据显示，中国 3 月成品糖产量为 186.2 万吨，同比下降 20.7%。1-3 月累计产量为 807.5 万吨，同比增长 3.1%。（来源：文华财经）

- 3、IBGE：巴西 2025 年甘蔗产量预估为 6.99 亿吨，较上年下降 1.1%

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 927.678 万公顷，较上个月预估值上调 0.6%，较上年种植面积增加 0.2%，产量预估为 69915.7106 万吨，较上个月预估值下调 1.3%，较上年产量下降 1.1%。（来源：文华综合）

- 4、Tereos 集团预计欧盟下一年度糖用甜菜种植面积将减少 9%

全球三大制糖企业集团之一的法国 Tereos 公司表示，由于欧盟价格下跌，该公司预计下一年度欧洲糖用甜菜种植面积将减少 9%。（来源：文华综合）

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。