

### 现货支持期价走高

美糖本周先升后回落。上半周，因巴西产区再次变得较为干燥，市场担忧这可能会影响新作甘蔗的最终生长，美糖震荡走高。下半周，特朗普对等关税幅度广度超出预期，需求忧虑与原油价格大幅下跌等因素打压美糖期价震荡回落。

虽然美糖下跌但是郑糖 2509 月合约本周未跟随期价相反震荡走高，原因是受现货价格支持。广西产区 4 月 30 日收榨现货供应未来会减少，近期的进口量偏低，企业“五一”节前备货启动，这些因素导致糖厂近期惜售心理较重现货报价本周持续上调。

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，在其之下弱势会延续，反之会转强。
- 2、巴西产区的降雨情况。
- 3、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2509 月合约建议关注 6000 点，在其之上强势会保持，反之会转弱。

#### 本周消息面情况：

1、截至 3 月 31 日广西产糖 646 万吨 同比增长 5.83% 产糖量不及 650 万吨

据悉，广西 2024/25 年榨季截至 3 月 31 日，累计入榨甘蔗 4857.48 万吨，同比减少 193.57 万吨；产混合糖 646.08 万吨，同比增加 35.59 万吨，同比增长 5.83%；产糖率 13.30%，同比提高 1.21 个百分点；累计销糖 347.80 万吨，同比增加 56.31 万吨；产销率 53.83%，同比提高 6.08 个百分点。

其中 3 月份单月产糖 29.37 万吨，同比减少 62.63 万吨；单月销糖 59.47 万吨，同比增加 3.37 万吨；工业库存 298.28 万吨，同比减少 20.72 万吨。

截至 3 月 31 日广西全区已有 73 家糖厂收榨，同比增加 18 家，仅有一家糖厂未收榨。据悉截至 4 月 3 日广西制糖企业已全部收榨完毕。（来源：云南糖网）

2、云南：截至 3 月末累计销糖 103.64 万吨，同比增加 28.49 万吨

截至 3 月 31 日，收榨糖厂 9 家（去年同期收榨 8 家），全省共入榨甘蔗 1535.89 万吨（上榨季同期入榨甘蔗 1329.47 万吨），产糖 200.88 万吨（上榨季同期产糖 172.27 万吨），产糖率 13.08%（上榨季同期产糖率 12.96%）。产酒精 2.30 万吨（上榨季同期产酒精 2.06 万吨）。

截至 2025 年 3 月 31 日，云南省累计销糖 103.64 万吨（去年同期销糖 75.15 万吨），销糖率 51.59%（去年同期销糖率 43.62%）。销售酒精 2.14 万吨（去年同期销售酒精 2.06 万吨）。

单月生产食糖 60.85 万吨，同比减少 0.66 万吨；单月销售食糖 31.39 万吨，同比增加 6.65 万吨。工业库存 97.23 万吨，同比增加 0.12 万吨。（来源：泛糖科技）

3、截至 3 月 31 日印度 2024/25 年度糖产量为 2,485 万吨

印度全国糖厂合作联合会（NFCSF）公布了最新的糖产量数据。NFCSF 公布的数据显示，截至 2025 年 3 月 31 日，全国 113 家糖厂正在进行 2024-25 年度的榨糖工作。甘蔗压榨量总计为 26,532.6 万吨，糖产量为 2,485 万吨。去年同期，有 204 家糖厂在运转，干涸压榨量达到 29,810.4 万吨，出产糖 3,025 万吨。（来源：文华综合）

4、巴西 2025/26 年度甘蔗产量料为 6.65 亿吨

一项大宗商品研究报告显示，预计巴西 2025/26 年度甘蔗产量为 6.65 亿吨，其中中南部地区的产量估计在 6.10 亿吨。

巴西 2025/26 榨季预计将于 4 月初展开。由于去年的干旱和火灾，围绕巴西 2025/26 年度甘蔗收成的担忧正在加深。2 月和 3 月初降雨不足也导致圣保罗州情况变差，造成土壤含水量降至低位水平。业内人士警告称，生长迟缓的甘蔗可能需要重新种植，由于发芽不良和甘蔗节长偏短，三分之一的收成可能面临单产下降的境遇。

展望未来，气象预报显示巴西中南部地区降雨量将增加。预期将出现的降雨天气将对甘蔗生产有利，或在一定程度上缓解对旱情的担忧。（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。