

### 需求偏弱期价走低

美糖，本周虽然基本上利空偏多（1、巴西中南部地区甘蔗收割工作开局强劲产量担忧有所缓解。2、美国农业部预计，因种植面积增加与天气良好影响印度 2025/26 年度的糖产量将达到 3500 万吨，同比增加 26%。），但是因上周跌幅较大与长期技术图表的重要支撑位作用期价本周震荡上升。

郑糖本周未跟随美糖走势相反震荡下行，原因有两点：

- 1、“五一”节后企业需求减弱现货报价本周震荡下调。
- 2、“五一”节的消费数据不如预期，出行人数虽然多但是消费金额偏少。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，技术上建议关注 17 美元，在其之上强势会保持，反之会走弱。
- 2、关注巴西产区甘蔗的收割进程与印度产区的天候和甘蔗种植面积。
- 3、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2509 月合约建议关注 5950 点，在其之下弱势会延续，反之会转强。

#### 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 4 月底）

截至 2025 年 4 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）除云南省有 15 家糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已全部停机。本制糖期全国共生产食糖 1110.72 万吨，同比增加 115.33 万吨，增幅 11.59%。全国累计销售食糖 724.46 万吨，同比增加 149.81 万吨，增幅 26.07%；累计销糖率 65.22%（近 25 个制糖期以来同期最高），同比加快 7.49 个百分点。

截至 2025 年 4 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 5998 元/吨，同比回落 598 元/吨。2025 年 4 月成品白糖平均销售价格 5950 元/吨，同比回落 615 元/吨。（来源：泛糖科技）

##### 2、美国农业部预计印度糖产量将大幅增长

美国农业部（USDA）专员在一份报告中称，2025/26 榨季，印度糖产量将达到 3500 万吨，较本年度的修订预估值增加 26%。这一产量预测归功于 2024/25 榨季主要甘蔗生产邦迎来西南季风，以及 2025/26 榨季种植面积预计增加。

报告称，由于厄尔尼诺现象的不利影响以及用于灌溉的地下水资源有限，当前 2024/25 榨季的糖产量预估下调至 2800 万吨。下一年度的糖消费量预计将达到 3100 万吨，较 2024/25 榨季的预估值高出 5%，主要是受餐饮业持续增长的推动。（来源：文华财经）

##### 3、欧盟 2025/26 年度糖用甜菜产量料为 1.14 亿吨

一份调查显示，欧盟 27 国 2025/26 年度糖用甜菜产量预估维持在 1.14 亿吨，持平于上次预估，预估区间为 1.04-1.24 亿吨。行业消息人士称，区内很多国家的糖用甜菜播种接近完成。

法国知名糖生产商 Tereos 预计，受乌克兰出口增加和消费减少推动，欧盟糖价下跌，欧洲的糖用甜菜种植面积将下降 9%。此外，法国近期糖厂关闭使局面进一步复杂化，失去的产能无法快速恢复。（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。