

白糖

2025年5月16日星期五

宽幅震荡冲高回落

美糖本周宽幅震荡先升后回落，受巴西中南部4月下半月糖产量下降且超市场预期影响美糖上半周震荡上扬，下半周因国际大宗商品交易商与经纪商预计2025/26年度糖市料出现供应过剩影响期价震荡回落。

郑糖本周走势与美糖相似，上半周受美糖提振期价走高，下半周因美糖回落与农业农村部市场预警专家委员会预计2025/26年度食糖产量将继续小幅增长等因素影响期价震荡走低。

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，在其之上期价会在17-18美元之间震荡，反之会走弱。
- 2、关注巴西甘蔗的收割进程与糖产量情况，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、2025/26榨季种植扩张与产量提升 食糖产业稳中趋强挑战仍存

据农业农村部市场预警专家委员会5月12日发布的农产品供需形势分析，截至2025年4月底，全国累计产糖1111万吨，同比增加115万吨，本月进一步上调2024/25榨季中国食糖产量至1115万吨，并预测2025/26年度食糖产量将继续小幅增长至1120万吨。

2025/26榨季全国糖料播种面积预计达到1440千公顷，较上年度增长3.2%。其中甘蔗面积预计为1230千公顷，占比超过85%，继续稳居中国糖料种植主力地位。甘蔗种植面积从2023/24年度的1083千公顷增长至2025/26的1230千公顷，累计增幅达13.6%。甘蔗种植扩张的背后，是其较高的经济效益以及政策与企业的合力推动。

（来源：云南糖网）

- 2、Unica：巴西中南部4月下半月甘蔗压榨同比减少50%，糖产量下降53.8%

巴西甘蔗和生物能源行业协会（Unica）公布的报告显示，巴西中南部4月下半月甘蔗加工量较上年同期减少49.35%至1,773万吨，因恶劣的天气影响甘蔗压榨。

Unica表示，该地区糖产量同比下降53.8%至856,160吨，称在此期间的降雨影响了甘蔗加工速度。

Unica的部门情报主管Luciano Rodrigues在报告中表示：“由于不利的天气条件，主要是由于圣保罗州西部、南马托格罗索州和帕拉纳州的降雨，4月下半月的甘蔗压榨率低于同期的历史甘蔗加工水平。”

糖产量也要低于S&P Global Commodity Insights访谈的分析师本月早些时候预期。受访的23位分析师预计，中南部地区糖产量将减少33%至116万吨。

分析师同样预计，4月下半月甘蔗压榨量不到2,300万吨。

报告显示，4月下半月乙醇产量为9.85亿升，较上年同期减少35.37%。（来源：文华综合）

- 3、路易达孚：全球糖市从供不应求转向小幅供应过剩

大宗商品交易商路易达孚（Louis Dreyfus）表示，糖市2025/26年度料出现40万吨的供应过剩，因印度产

出增加将抵消巴西产量下降的影响，而 2024/25 年度料存在 520 万吨的供需缺口。

路易达孚在一份报告中称，考虑到农业产量和甘蔗含糖量，巴西甘蔗产出开始“非常令人担忧”。

根据上述报告，印度糖产量预计将从上年度的 2,600 万吨增至 3,050 万吨，而巴西中南部的糖产量估计为 3,930 万吨。

路易达孚对巴西新作物的预测是迄今为止最低的产出预测之一。巴西政府机构 Conab 此前预计该国中南部糖产量为 4,180 万吨，经纪商 Hedgpoint Global Markets 则预计为 4,330 万吨。（来源：文华综合）

4、全球糖供应增加将使价格承压

经纪商 StoneX 表示，主产国的糖产量预计增加，将令未来几个月的糖价承受压力，降低糖厂利润率。

StoneX 预计，全球糖供应平衡将从 2024/25 年度（10 月至 9 月）的 280 万吨短缺转向 2025/26 年度的 370 万吨过剩。这一过剩预期高于大宗商品交易商路易达孚（Louis Dreyfus）的预测。

该机构估计巴西中南部 2025/26 年度糖产量为 4,180 万吨，而 2024/25 年度为 4,020 万吨。甘蔗产量料从 6.219 亿吨降至 6.085 亿吨。

全球第二大糖生产国印度，糖产量预计将增加逾 600 万吨，至 3,230 万吨。泰国 2025/26 年度产量料为 1,170 万吨，比前一年增加 140 万吨。（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。