

现货与美糖制约期价震荡走低

美糖本周继续呈现震荡下跌走势，原因是以下三点因素给期价压力。

- 1、印度与泰国季风雨季提早，潮湿天气有助于甘蔗作物的生长提振糖产量前景。
- 2、巴西产区近期天气干燥有利于加快甘蔗收获速度，现货供应短期增加的预期给期价压力。
- 3、印度上调 2025/26 榨季食糖产量，美国农业部上调全球食糖产量。

郑糖 2509 月合约本周震荡走低，原因有两点：

- 1、全球天气有利于甘蔗生长提振糖产量与美糖下跌等因素给期价压力。
- 2、现货需求疲弱现货报价本周继续维持偏软态势。

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，在其之下弱势会维持，反之会反弹。
- 2、关注巴西甘蔗的收割进程与糖产量情况，泰国与印度产区的天候。
- 3、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2509 月合约建议关注 5800 点，在其之下弱势会延续，反之会反弹。

本周消息面情况：

- 1、2024/25 榨季全国产糖 1116.21 万吨 截至 5 月底产销率 72%

据中国糖业协会消息，截至 2025 年 5 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖 1116.21 万吨，同比增加 119.89 万吨，增幅 12.03%。全国累计销售食糖 811.38 万吨，同比增加 152.1 万吨，增幅 23.07%；累计销糖率 72.69%，同比加快 6.52 个百分点。

截至 2025 年 5 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 6011 元/吨，同比回落 567 元/吨。2025 年 5 月成品白糖平均销售价格 6026 元/吨，同比回落 392 元/吨。（来源：云南糖网）

- 2、印度全国合作糖厂联合会预计 2025/26 榨季食糖产量达 3500 万吨

据外媒近日报道，印度全国合作糖厂联合会（NFCFSF）预计 2024/25 榨季食糖期末库存约为 486.5 万公吨。该库存水平足以满足 2025 年 10-11 月关键月份国内消费需求，保障糖价稳定和市场供应。

该联合会表示目前食糖出厂价保持稳定，维持在 3880~3920 卢比/公担（折人民币 327.16~330.53 元/百公斤）区间。这种稳定得益于产量净减、市场需求旺盛及政府及时调控，特别是有限度允许食糖出口的精准施策与国内月度配额的管控释放，有效平衡了国内市场供需关系。

联合会主席什瓦丹·帕蒂尔预计 2025/26 榨季将迎来食糖产量强劲复苏，产糖量将达 3500 万公吨左右，得益于季风条件向好及马哈拉施特拉、卡纳塔克邦等主产区甘蔗种植面积扩大，加之印度中央政府及时宣布提高最低甘蔗收购价格（FRP），有力提振了农民种植意愿。（来源：泛糖科技）

- 3、USDA：全球 2025/26 年度糖产量预计增加 860 万吨，至 1.893 亿吨

美国农业部（USDA）发布的糖报告显示，全球 2025/26 年度糖产量预计将增加 860 万吨，至 1.893 亿吨，因

巴西和印度产量增加盖过欧盟产量下降。

美国糖产量预计小幅下降至 840 万吨。进口料减少，消费料保持不变，而库存减少主要由进口减少驱动。

巴西糖产量预计将增加 100 万吨，至创纪录的 4,470 万吨，因天气有利。与上一年度相比，糖厂生产将倾向乙醇，糖生产比例预计从 51% 下降到 49%，乙醇生产比例从 49% 上升到 51%。预计消费将略有下降，而出口将随着产量的增加而上升。

欧盟糖产量预计将下降 9%，至 1,500 万吨，因法国和德国等主要生产国的甜菜面积预计将下降 10%。消费量和期末库存与上年相比预计大体持平。进口预计增加，产量下降，而出口预计下降。

泰国糖产量预计将增长 2%，至 1,030 万吨，因甘蔗产量和蔗糖产量增加。消费料继续增长，但由于出口导向型食品加工商的需求下降，增长速度放缓。由于巴西等其他大型出口国的竞争，预计出口将下降，而库存预计将持平。

印度糖产量预计将跃升逾 25%，至 3,530 万吨，受有利天气和面积增加推动。在食品服务部门增长的推动下，消费预计将上升，而出口和库存都随着供应的增加而上升。

中国糖产量预计将增加 50 万吨，至 1,150 万吨，因甘蔗面积预计增加，甜菜预计将受益于有利的天气。尽管国内产量增加，但预计进口将增加，以帮助填补供需缺口。消费和出口保持不变。随着消费继续缓慢反弹，预计库存将上升。（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。