

白糖

2025 年 6 月 27 日星期五

美糖提振期价继续上升

美糖本周呈现震荡小幅上升走势，原因主要受到巴西政府本周修改能源政策上调汽油中的乙醇掺混比例影响所致。糖市基本面本周仍未有改观，泰国与印度产区天候有利于甘蔗生长，糖厂继续上调巴西 2025/26 年度甘蔗压榨量。

郑糖 2509 月合约本周继续震荡上升走势，原因有两点：

- 1、美糖止稳上升给提振市场的做多动力。
- 2、现货报价本周坚挺震荡走高。

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，在其之下为弱势反弹，反之趋势会转强。
- 3、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。
- 4、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2509 月合约建议关注 5800 点，在其之下为弱势反弹，反之趋势会转强。

本周消息面情况：

1、5 月份我国成品糖产量为 37.7 万吨 1-5 月累计生产 906.6 万吨

据国家统计局最新发布的数据，2025 年 5 月份我国成品糖产量为 37.7 万吨，同比增长 59.1%；1-5 月份累计成品糖产量为 906.6 万吨，同比上年同期增长 4.9%。

2024 年全年我国成品糖产量达到 1498.6 万吨，同比上年增长 17.0%。2023 年我国累计成品糖产量为 1270.6 万吨，同比上年同期减少 13.2%。自 2020 年以来，我国每年成品糖产量均在 1400 万吨以上，2022 年更是达到 1470.4 万吨，2023 年减少为 1270 万吨。（来源：云南糖网）

2、自 2025 年 8 月 1 日起，巴西汽油中的乙醇掺混比例将由现行的 27%提升至 30%

据外媒近日报道，巴西国家能源政策委员会（CNPE）宣布批准提高汽油和柴油中生物燃料的强制掺混比例。根据巴西矿业和能源部下属石油和天然气部长佩德罗·门德斯（Pietro Mendes）宣布的政策细则，自 2025 年 8 月 1 日起：汽油中的乙醇掺混比例将由现行的 27%提升至 30%；柴油中的生物柴油掺混比例 将由现行的 14%提升至 15%。（来源：泛糖科技）

3、巴西 Sao Martinho：2025/26 年度甘蔗压榨量料增加 3.7%至 2,260 万吨

位于圣保罗州 Pradopolis 市的全球最大食糖加工厂——巴西的 Sao Martinho 公司表示，预计 2025/26 年度甘蔗压榨量为 2,260 万吨，较上一年度增加 3.7%。

该公司预计，预计 2025/26 年度平均总可回收糖（TRS）为 139.9 公斤/吨，较上一年度下降 1.9%。

2025/26 年度 TRS 产量为 316 万吨，较上一年度增加 1.8%。

预计公司 2025/26 年度总资本支出为 23 亿雷亚尔，较上年减少 15.3%。（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。