

白糖

2025 年 7 月 11 日 星期五

现货逞强期价走高

美糖本周波动不大窄幅震荡小幅收高。原因是市场对泰国、印度糖产量预估值的上调报告已近尾声，短期利空兑现，但是近期也缺乏刺激期价上升的因素，基于此美糖本周呈现止稳震荡走势。

郑糖 2509 月合约本周震荡小幅收高，原因有两点：

1、现货报价本周表现坚挺持续小幅走高给期价支持。

2、美糖止稳给市场做多动力。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向，建议关注 17 美元，在其之下为弱势反弹，反之趋势会转强。

2、关注巴西甘蔗的收割进程与糖产量情况，泰国、印度产区的天候变化。

3、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2509 月合约建议关注 5800 点，在其之上强势会保持，反之会转弱。

本周消息面情况：

1、ISMA 预计印度 2025-26 年度糖产量将大幅增加

印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）总干事 Deepak Ballani 表示，2024-25 年度已经接近尾声，预计印度该年度将以约 2,610-2,620 万吨的净糖产量结束。在作物面积和单产增加的推动下，预计即将到来的 2025-26 年度糖产量将大幅增加，特别是在马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦等主要产糖邦。（来源：文华综合）

2、近期遭遇霜冻天气，巴西甘蔗产量前景略微下滑

一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，近期的霜冻忧虑令 2025/26 年度巴西甘蔗产量预估小幅下修至 6.62 亿吨（中南部地区产量为 6.07 亿吨），较前一次预估下滑不足 1%，预估区间介于 6.07-7.17 亿吨。

过去两周，巴西关键甘蔗产区中南部地区遭遇寒潮天气。据报道，6 月下旬，巴拉那州、马托格罗索州南部以及圣保罗州和米纳斯吉拉斯州的部分地区遭遇了霜冻天气。然而，目前尚未确认甘蔗作物遭受了重大损害。

展望未来，天气模型显示，未来 15 日天气干燥且气温温暖。预计气温上升以及持续的干旱天气或许有助于缓解霜冻问题，并为甘蔗收割创造有利条件。（来源：文华综合）

3、热浪和长期干旱削减欧盟 27 国 英国甜菜产量前景

一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，2025/26 年度欧盟 27 国 英国的甜菜产量预计为 1.12 亿吨，较前一次预估值下调不足 1%，预估区间介于 1.020-1.220 亿吨，反映出关键产区酷热和干燥天气给甜菜带来持续压力。（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。