

白糖

2025 年 7 月 4 日星期五

窄幅震荡小幅收低

美糖本周宽幅震荡先跌后回稳周收盘小幅收低，上半周期价大幅下跌，原因有两点：1、泰国与印度产区天气有利于甘蔗作物生长，贸易商继续上调 2025-26 年度全球糖市供应过剩量，供应充足的预期给期价压力。2、7 月合约交割量偏低预示需求短期偏弱。周四期价大幅反弹，原因主要是技术方面作用，因为连续数日大幅下跌短线技术指标超卖引发空头获利平仓推动期价回升。

郑糖 2509 月合约本周震荡小幅收低，原因有两点：1、全球糖产量增加的预期给期价压力。2、上两周涨幅较大短线技术面有修正需求。

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，反之要谨防出现短期利空出尽是利多的走势。
- 2、关注巴西甘蔗的收割进程与糖产量情况，泰国、印度产区的天候与糖产量的预估值。
- 3、国内现货价格走向。

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

本周消息面情况：

- 1、Unica：巴西中南部地区 6 月上半月糖产量同比下降 22.1%

巴西甘蔗行业协会（Unica）公布半月报显示，6 月上半月，巴西中南部地区糖产量较去年同期减少 22.1%，至 245 万吨。报告显示，6 月上半月甘蔗压榨量为 3,878 万吨，同比减少 21.5%。

S&P Global Commodity Insights 上周访问的 21 位分析师平均预测糖产量下降 19.9%，至 252 万吨。

Unica 的 Luciano Rodrigues 表示：“不利天气影响收成，6 月上半月的压榨量有所下降。”他补充称：“降雨影响了田间作业的速度，导致压榨量同比下降。”（来源：文华综合）

- 2、ICE 7 月原糖合约交割量为 2014 年以来最低

洲际交易所（ICE）表示，7 月原糖合约到期交割量总计为 888 手，或约为 45,110 吨，印证了此前一天交易商提供的初步信息。

据 ICE 数据，这是自 2014 年以来 7 月合约最小交割数量。交易商称，由于全球糖市供应充足，且亚洲今年的产量前景乐观，投资者周一大举抛售，显然是为了避免在到期日接手糖。周一，期糖跌至四年低点。（来源：文华综合）

- 3、Czarnikow：2025-26 年度全球糖市料供应过剩 750 万吨

大宗商品贸易商 Czarnikow 预计，2025-26 年度全球糖市的盈余料达到 750 万吨，为 2017-18 年度以来最大盈余。

根据最新预估，2025-26 年度全球糖产量预计将达到 1.859 亿吨。如果达到这一水平，将使有记录以来第二高年份，仅次于 2017-18 年度。

需求方面，Czarnikow 下修全球糖消费前景。该公司目前预计，2026 年全球食糖消费量将达到 1.783 亿吨，较此前预估减少 110 万吨。（来源：文华综合）

4、Crisil：印度糖产量将增长 15%至 3.500 万吨

Crisil 的一份报告显示，在高于平均水平的季风降水帮助下，印度 2026 糖季的总产量可能会增长 15%，达到约 3,500 万吨，马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦等主要产糖邦的甘蔗种植面积和单产将上升。

报告称，对于即将到来的糖季，该行业的关键观察点包括季风降水的时空分布、其对甘蔗单产的影响、及时调整乙醇价格以及在国际糖价变动中明确出口政策。（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。