

白糖

2025年8月8日星期五

### 现货制约期价走低

美糖本周止稳震荡小幅收高。原因有两点：

1、近段时间跌幅已较大，短线技术指标日 KDJ 值超卖，技术面上有反弹修正的需求。

2、巴西糖供应或缩减的忧虑提振期价反弹动力。本周一家欧洲咨询机构 Covrig Analytics 表示，巴西蔗农甘蔗单产下降的报告可能会使巴西 2025/26 年度甘蔗产量降至 6 亿吨以下，远低于巴西政府作物预测机构 Conab 预测的 6.634 亿吨。

郑糖 2601 月合约本周末跟随美糖止稳反弹走势，期价继续震荡下跌，原因是现货市场走势疲软，因需求疲弱现货报价本周持续下跌。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，建议关注 17 美元，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。
- 2、关注巴西糖产量情况，泰国、印度产区的天候变化与产量预估。
- 3、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2601 月合约建议关注 5650 点，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。

#### 本周消息面情况：

- 1、2025 年截至 8 月 1 日，印度甘蔗种植面积约 573.1 万公顷

印度农业与农民福利部 (DA&FW) 发布了截至 2025 年 8 月 1 日雨季作物的播种面积进展情况。作为重要经济作物的甘蔗，截至 8 月 1 日的种植面积已达约 573.1 万公顷。根据 DA&FW 的数据，较去年同期的 556.8 万公顷增加了约 16.4 万公顷。

制糖行业对即将到来的 2025/26 榨季已表示乐观展望，ISMA 印度预计食糖总产量将增长 18% 达到约 3490 万吨，而 2024/25 榨季的产量为 2950 万吨。

在马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦等主要产糖邦，甘蔗种植情况有所改善，这得益于有利的天气条件，为 2025 年 10 月按时开始甘蔗压榨季奠定了基础。（来源：泛糖科技）

- 2、截至 7 月 31 日云南省累计销糖 195 万吨 产销率 80.68% 同比略增

2025 年 5 月 22 日，云南省 2024/25 榨季开榨的 52 糖厂全部收榨完毕，本榨季生产历时 206 天，同比去年提前 5 天结束生产。全省累计入榨甘蔗 1806.30 万吨，累计产糖 241.88 万吨，产糖率 13.39%，同比提高 0.24%，上榨季产糖率为 13.15%。

截至 7 月 31 日，云南省累计销糖 195.14 万吨，同比增加 32.62 万吨，销糖率 80.68%，同比增加 0.7%，工业库存 46.73 万吨，加 0.8 万吨。

云南省 2024/25 榨季累计产酒精 2.8 同比增加 6.06 万吨。其中 7 月份单月销售食糖 20.03 万吨（6 月份销售 19.53 万吨），同比增 2 万吨，上榨季产酒精 2.80 万吨。（来源：云南糖网）

- 3、截至 7 月底广西累计销糖 549.61 万吨 产销率 85% 7 月份单月销糖同比减少



随着4月2日最后一家制糖企业收榨，广西2024/25榨季生产顺利结束，较上榨季提前26天结束榨季生产。

2024/25榨季制糖期广西累计入榨甘蔗4859.54万吨，同比减少258.47万吨；产混合糖646.50万吨（上榨季产糖618.14万吨），同比增加28.36万吨，同比增幅4.59%；产糖率13.30%，同比提高1.22个百分点。

截至7月底，广西累计销糖549.61万吨，同比增加39.66万吨；产销率85.01%，同比提高2.51个百分点。

工业库存96.89万吨，同比减少11.3万吨。其中7月份单月销糖35.55万吨（6月份销糖49.53万吨），同比减少21.78万吨。（来源：云南糖网）

## 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。