

白糖

2025 年 9 月 19 日 星期五

现货制约期价走低

美糖本周呈现震荡下跌走势，原因是受以下三点因素制约：

1、巴西 8 月下半月糖产量数据偏空，同比增加 18.21%至 387 万吨。巴西圣保罗大学应用经济高级研究中心发布报告称，9 月上半月巴西圣保罗现货白糖价格整体呈下跌趋势。

2、印度确认新榨季糖产量增加将恢复出口这将给全球糖价压力。

3、洲际交易所 10 月白糖交割量偏多为 260,750 吨，预示现货需求短期偏弱。

郑糖 2601 月合约本周震荡下跌，原因有以下两点：

1、美糖下跌与全球糖供应增加的预期制约市场做多动力。

2、企业假期备货进入下半场现货需求量降低现货报价本周持续下跌。

受以上因素影响空头打压郑糖 2601 月合约本周震荡走低。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向，建议关注 16.7 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，泰国、印度产区的天候变化、产量与出口预估值。

3、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2601 月合约建议关注 5550 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、Unica：巴西 8 月下半月糖产量同比增长 18.21%，至 387 万吨

行业组织 Unica 称，8 月下半月，巴西中南部主产区糖产量较去年同期增长 18.21%，达到 387 万吨。

Unica 在声明中称，8 月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量总计为 5,006 万吨，较去年同期增长 10.68%。

Unica 称，TRS 达到每吨 149.79 公斤，而 2024/25 榨季为每吨 155.82 公斤。糖厂将收获的甘蔗分配给糖生产的比例为 54.2%。

声明中称，8 月下半月，巴西中南部地区乙醇产量达到 24.2 亿公升。（来源：文华综合）

2、印度正式确认恢复食糖出口 全球供应格局面临调整 糖价或面临压力

印度政府高级官员近日在一次国际糖业会议上正式确认，印度计划从 2025 年 10 月开始的新榨季恢复食糖出口。

印度食品与公共部联合秘书 Ashwini Srivastava 明确指出，基于对新榨季产量的乐观预测，在满足国内约 2900 万吨的消费需求以及创纪录的乙醇生产需求后，印度将拥有充足的食糖配额用于出口。

行业数据显示，2025/26 年度印度食糖产量预计达 3490 万吨，远超国内 2850-2900 万吨的消费需求。加上 500 万吨期初库存，印度具备充足的出口能力。

业内人士分析认为，印度重返国际糖业贸易市场将对全球糖价形成下行压力，同时有助于保障该国蔗农收益。值得注意的是，尽管当前年度印度仅批准 100 万吨出口配额，但新榨季预期的 800 万吨结转库存为其提供了出口决策的坚实基础。（来源：云南糖网）

3、国际知名分析机构全球糖市最新的分析展望

知名分析机构 Green Pool 发布最新分析展望，全球糖业市场在经历了 2024/25 年度的供应短缺后，预计将

在 2025/26 年度转向小幅的供应过剩。

2025/26 年度全球糖产量预计由 24/25 年度的 1.894 亿吨增至 1.968 亿吨，增长 740 万吨，消费增幅为 240 万吨。全球库存由短缺（-440 万吨）转为略有结余（+70 万吨）。（来源：云南糖网）

4、ICE 10 月白糖交割量为 260,750 吨

洲际交易所（ICE）公布的数据显示，ICE 10 月白糖交割量为 260,750 吨 10 月合约于周一到期。

其中 20 万吨来自阿联酋，36,950 吨来自印度，18,800 吨来自泰国，5,000 吨来自中国。

买家是麦格理银行有限公司（145,750 吨）、Marex 金融公司（112,850 吨）和路易达孚瑞士公司（2,150 吨）。

卖方分别是 ADM Investor Services（15 万吨）、Marex Financial（5.4 万吨）、StoneX Financial Ltd（32,950 吨）和 Sucden Financial（23,800 吨）。（来源：文华综合）

5、IBGE：巴西 2025 年甘蔗产量预估为 6.9549 亿吨，较上月上调 0.1%

巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 935.8284 万公顷，较上个月预估值上调 1.5%，较上年种植面积增加 1.3%，甘蔗产量预估为 69549.1113 万吨，较上个月预估值上调 0.1%，较上年产量下降 1.6%。（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。