

白糖

2025 年 9 月 26 日 星期五

假期因素影响期价小幅反弹

美糖本周窄幅震荡小幅收高，原因主要是市场本周末有新的利空因素出现基本为老消息市场已有所消化，受原油价格上升影响期价止稳小幅反弹。

郑糖 2601 月合约本周止稳小幅反弹，原因有两点：

- 1、美糖止稳反弹给期价支持。
- 2、短线跌幅较大与长假期将至等因素影响空头为规避假期风险获利平仓推动期价反弹。

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，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、8 月我国进口食糖 83 万吨同比增 6.27 万吨，8 月糖浆和预混粉进口量环比减少

据海关总署公布的数据显示，2025 年 8 月，我国进口食糖 83 万吨，同比增加 6.27 万吨。2025 年 1-8 月，我国进口食糖 261.21 万吨，同比增加 12.10 万吨，增幅 4.86%。2024/25 榨季截至 8 月，我国进口食糖 407.39 万吨，同比下降 27.72 万吨，降幅 6.37%。2025 年 8 月我国进口糖浆和预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)合计 11.55 万吨，同比减少 15.58 万吨，环比减少 4.42 万吨，自年内高位回落。（来源：文华综合）

- 2、StoneX：全球 2025/26 年度糖供应过剩 277 万吨

经纪商 StoneX 在一份报告中称，预计自 10 月开始的 2025/26 年度，全球糖市将有 277 万吨的供应过剩。全球 2025/26 年度糖产量预计为 1.975 亿吨，而消费量预计为 1.947 亿吨。报告称，预计巴西、印度和泰国的糖产出改善将明显抵消欧洲糖产出下降的影响。

报告预计印度 2025/26 年度糖产量为 3,230 万吨，2024/25 年度为 2,610 万吨；泰国 2025/26 年度糖产量估计为 1,140 万吨，2024/25 年度为 1,000 万吨。（来源：文华综合）

- 3、StoneX 预计巴西中南部 2026/27 年度糖产量将增长 5.7%

咨询机构 StoneX 发布首份新作预测报告称，巴西核心产区中南部的糖产量预计在 2026/27 年度达到 4210 万吨，较前一年度增长 5.7%。StoneX 预计该地区 2026/27 年度甘蔗压榨量将达到 6.205 亿吨，同比增长 3.6%。（来源：文华综合）

- 4、印度 2025/26 榨季甘蔗产量预计增加

基于当前作物生长状况，结合过去五年最高单产水平（85 吨/公顷）及 573.1 万公顷种植面积，印度甘蔗产量在 2025/26 榨季可能达到约 4.87 亿吨。若实现该产量目标，将较 2024/25 榨季的 4.5012 亿吨增长 8%。

印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）预测，2025/26 榨季印度糖总产量将增长 18%至 3490 万吨。

美国农业部在半年期报告中指出，受巴西和印度增产推动，全球糖产量预计将增长 860 万吨至 1.893 亿吨，增幅将完全抵消欧盟产量的下降。

全球大宗商品贸易商 Czarnikow 预计印度下一榨季将允许出口 200 万吨糖。（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。