

白糖

2025 年 9 月 5 日星期五

美糖影响期价走低

美糖本周震荡大幅走低，原因是以下几点制约所致：

- 1、印度与泰国产区本周降雨充沛，糖供应前景充足的预期继续给糖价压力。
- 2、巴西糖厂表示未来会继续倾向于使用甘蔗制造糖而非乙醇，糖产量增长前景打压期价。
- 3、巴西 8 月出口糖同比减少 5% 预示现货市场需求短期疲弱。

郑糖 2601 月合约本周继续震荡下跌，原因有两点：

- 1、美糖大幅下跌制约市场的做多动力。
- 2、企业国庆中秋双节备货启动，但是现货市场需求短期疲弱现货报价本周持续走低给期价压力。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，建议关注 16.5 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 5600 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、截至 8 月底云南食糖产销率销糖率 86.09% 同比小幅提升

截至 2025 年 8 月底，云南省累计销糖 208.23 万吨，销糖率 86.09%，同比上年同期提高 0.83%；工业库存 33.64 万吨；其中 8 月单月销售食糖 13.09 万吨，上年同期销售食糖 14.10 万吨。（来源：云南糖网）

- 2、广西： 2024/25 榨季截至 8 月底，累计销糖 575.63 万吨，同比增加 29.97 万吨，产销率 89.04%

截至 8 月底，广西累计销糖 575.63 万吨，同比增加 29.97 万吨；产销率 89.04%，同比提高 0.62 个百分点。其中 8 月单月销糖 26.02 万吨，同比减少 9.69 万吨；工业库存 70.87 万吨，同比减少 1.61 万吨。（来源：泛糖科技）

- 3、Secex：巴西 8 月出口糖 3,744,042.89 吨，同比减少 5%

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 8 月出口糖 3,744,042.89 吨，同比减少 5%。日均出口量为 178,287.76 吨，同比大体持平。上年 8 月出口糖 3,920,833.15 吨，日均出口量为 178,219.69 吨。（来源：文华综合）

- 4、印度政府批准使用甘蔗汁和糖蜜生产乙醇

印度政府在一份通知中表示，印度 2025/2026 年度将允许使用甘蔗汁、糖浆和各种糖蜜来生产乙醇，且不设数量限制。

消费者事务、食品与公共分配部表示，在 11 月 1 日起的新的乙醇供应年度，糖厂和酿酒厂允许在没有任何数量限制的情况下生产乙醇。

该部门称，政府将定期对糖转化为乙醇的情况进行审查，以确保国内全年的糖供应。

在新一年度，甘蔗供应量预计将跳增，因连续两年充足的季风雨帮助农户扩大了甘蔗种植面积。（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。