

窄幅震荡小幅收高

受上一周跌幅较大、圣诞假期、泰国12月上半月产量增幅较多与荷兰国际集团2025年大宗商品展望报告偏空等因素相互作用美糖本周震荡整理先升后回落。

郑糖2505月合约因上一周跌幅较大受技术面影响本周震荡小幅收高，不过美糖与现货价格走势疲软限制上升空间。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，技术上美糖建议关注20.8美元，在其之下技术性弱势会维持，反之亦然。
- 2、泰国与印度糖的产量与出口情况。
- 3、技术上，郑糖2505月合约技术上建议关注6000点，在其之下技术性弱势会延续，反之亦然。

本周消息面情况：

1、11月糖浆及预混粉进口量环比续降 仍处于近五年同期高位

据海关总署数据，2024年11月我国进口糖浆、白砂糖预混粉22.04万吨，环比略有下降，减幅1.96%。但整体来看仍处于近五年同期高位，同比增加9.07万吨，增幅69.84%。2024年1-11月份累计进口217.79万吨，同比增长48.04万吨，增幅28.30%。（来源：文华财经）

2、欧盟及泰国收成改善或令2024/25年度糖价承压

荷兰国际集团（ING）的经济和金融分析部门ING Think表示，巴西中南部地区最近的降雨缓解了对下一轮作物收成的担忧。该行在2025年大宗商品展望报告中表示，目前预计2024/25年度全球糖市供应过剩量略高于400万吨。

ING Think表示，泰国、欧盟和潜在的印度产量增加会抑制价格的上涨，一旦巴西2025/26年度收割开始，市场将面临新的压力。如果印度在2025年允许出口（这可能发生在一季度），那么将进一步施压于糖价。因此，我们预计ICE11号原糖期货在2025年的平均价格将为每磅20.30美元。（来源：文华财经）

3、年度初天气条件良好，支撑泰国甘蔗收成

据外电12月26日消息，泰国年度初良好天气条件，令该国2024/25年度甘蔗产量预估维持在9,600万吨，较前次预估持平，预估区间介于8,100万至1.11亿吨之间。（来源：文华财经）

4、泰国2024/25榨季截至12月上半月，累计产糖34.92万吨，同比增加20.5万吨

2024/25榨季截至12月15日，泰国累计甘蔗入榨量为447.13万吨，较去年同期的239.21万吨增加207.92万吨，增幅86.92%；甘蔗含糖分11.62%，较去年同期的11.13%增加0.49%；产糖率为7.81%，较去年同期的6.026%增加1.784%；产糖量为34.92万吨，较去年同期的14.42万吨增加20.5万吨，增幅142.16%。

其中，白糖产量2.08万吨，原糖产量32.36万吨，精制糖产量0.48万吨。（来源：泛糖科技）

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。