

现货提振期价走高

美糖本周止稳震荡小幅反弹。原因是受以下两点因素提振：

- 1、暴雨影响巴西甘蔗压榨工作放缓，2024年12月上半月，巴西中南部地区糖产量为34.78万吨，同比下滑63.1%。
- 2、印度公布的产量数据不如预期，截至2024年12月31日印度2024/25榨季累计产糖951万吨，同比下降15.69%。

郑糖2505月合约本周继续震荡走高，原因是以下几点因素支持。

1、关税利好给期价支持。关税税则委员会称，2025年1月1日起将提高部分进口糖浆和含糖预混粉最惠国税率。主要是针对税则号列21069061和21069062的商品，没有涉及进口量最大的税则号列1702.90的商品，整体而言对糖价有一定的支撑作用。

2、企业春节假期备货启动，现货短期需求会逐渐增加的预期给期价支持。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，技术上美糖建议关注20.7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、企业假期备货情况。

技术上，郑糖2505月合约建议以6000点为分界线，在其之下会呈现技术性弱势，反之亦然。

本周消息面情况：

1、2025年1月1日起执行提高部分进口糖浆和含糖预混粉最惠国税率。

从最新的税率调整表可以看出，针对税则号列21069061和21069062的商品，即含香料或着色剂的甘蔗糖浆或甜菜糖浆溶液以及蔗糖含量超过50%的糖浆，最惠国税率从12%大幅上调至20%，这一调整也进一步佐证了近期对泰国、越南等国糖浆出口输华的进一步限制调整政策。

此次关税调整没有涉及税则号列1702.90项下的糖浆以及预混粉产品，仍然执行征收30%（最惠国）或80%（普通）的关税，税则号列1702.90项下商品是我国进口糖浆以及预混粉的主力军。（来源：云南糖网）

2、收割天气良好，中国甘蔗产量维持稳定

据外电1月2日消息，良好的收割天气令中国2024/25年度甘蔗产量前景维持在7,980万吨，较上一次预估持平，预估区间介于6,980-8,980万吨。（来源：文华财经）

3、Unica：巴西中南部地区12月上半月糖产量为34.8万吨

行业组织Unica公布的数据显示，2024年12月上半月，巴西中南部地区糖产量为34.78万吨，较上一年度同期的94.17万吨下滑63.1%。乙醇产量为7.65亿升。

12月上半月，糖厂将35.67%的甘蔗用于制糖。（来源：文华财经）

4、截至12月31日，印度2024/25榨季累计产糖951万吨，同比降15.69%

根据印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）发布的数据，2024/25榨季截至2024年12月31日，全国共有493家糖厂正在进行食糖生产工作，较去年同期的518家同比减少25家；入榨甘蔗10956.5万吨，较去年同期的12299.1万吨减少1342.6万吨，降幅10.92%；产糖951万吨，较去年同期的1128万吨减少177万吨，降幅15.69%。

从各邦的食糖产量来看，马邦190家糖厂共入榨甘蔗3476.7万吨，产糖299万吨；北方邦的121家糖厂共入榨甘蔗3662.9万吨，产糖326万吨。卡纳塔克邦共有77家糖厂开榨，较上榨季同期的73家同比增加4家，

共入榨甘蔗 2417.6 万吨，产糖 205.5 万吨。

NFC5F 预计，2024/25 榨季印度食糖产量将达到 2800 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。