

### 现货制约期价继续走低

美糖本周继续走低，原因是受以下几点因素制约：

1、巴西产区近期的降雨量高于正常水平改善产量前景，交易商预计 2025/26 榨季巴西的糖产量可能超过 4000 万吨。

2、泰国甘蔗压榨进度偏快糖供应增加的预期给糖价压力。

3、印度糖出口限制措施可能很快将被放宽的消息打压糖价。

郑糖 2505 月合约本周继续震荡下跌，原因是受以下几点因素影响：

1、企业春节备货需求一般且进入尾端，节后为消费淡季，另外，糖厂压榨进度同比偏快现货供应增加较多，受以上因素影响现货报价本周震荡大幅走低。

2、美糖走势偏弱给郑糖压力。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向，技术上美糖建议关注 19.5 美元，在其之下技术性弱势会延续，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 月合约建议关注 5900 点，在其之下技术性弱势会保持，反之亦然。

#### 本周消息面情况：

1、Unica：12 月下半月巴西中南部地区糖产量为 6.4 万吨

据外电 1 月 15 日消息，行业组织--巴西甘蔗行业协会（Unica）周三公布的数据显示，2024 年 12 月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量触及 173 万吨。

Unica 数据显示，12 月下半月，巴西中南部地区糖产量为 64,000 吨。

12 月下半月，巴西中南部地区乙醇产量触及 4.86 亿公升。

Unica 数据显示，12 月下半月，中南部糖厂将 31.70% 的甘蔗用于制糖。（来源：文华财经）

2、巴西 2024 年糖出口同比增长 9% 至 3,823.8 万吨

据外电 1 月 6 日消息，巴西 2024 年出口了 3,823.8 万吨糖和糖蜜，较上一年的 3,507.7 万吨增长 9.01%。（来源：文华财经）

3、USDA 上调美国糖产量预估至纪录高位

据外电 1 月 10 日消息，美国农业部（USDA）周五表示，美国 2024/25 年度（10 月-9 月）糖产量预计为 940 万短吨，为纪录高位，高于 12 月预估的 922 万短吨。

美国农业部在报告中称，预计美国 2024/25 年度甜菜糖产量料为 533 万短吨，高于 12 月报告预估的 516 万短吨；预计美国 2024/25 年度甘蔗糖产量料持稳为 406 万短吨。

美国农业部称，糖产量增加意味着美国国内糖供应将改善，而此前数年，美国国内糖供应相对紧俏。

美国 2024/25 年度糖库存/使用比预估为 15.4%，高于 12 月预估的 13.5%。

美国农业部将该国糖进口预估下调至 296 万短吨，此前预估为 381 万短吨。（来源：文华财经）

## 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。