

假期备货支持期价走高

郑糖 2405 月合约本周震荡走高，原因是受以下几点因素支持：

- 1、美糖因短线跌幅较大进入下方 20-19.5 美分强技术支持区域受技术面影响近期止稳反弹。
- 2、企业春节长假期备货启动，现货商挺价现货报价近日止稳逞强。
- 3、短期技术面转强。

郑糖 2405 月合约本周开市 6252 点，最高 6385 点，最低 6217 点，收盘 6307 点，涨 59 点，成交量 2020356 手，持仓量 456067 手。

本周消息面情况：

1、Unica：巴西中南部 12 月上半月糖产量同比增逾两倍

据外电 12 月 26 日消息，行业组织 Unica 周二公布的数据显示，巴西中南部地区 12 月上半月糖产量同比增长两倍多，达到 92.5 万吨，增长 205.4%。

Unica 在一份报告中称，此间甘蔗压榨量为 1,908 万吨，较上年同期增长 244.3%，乙醇总产量跃升 113.7%，至 10.2 亿公升。

巴西主要甘蔗带的糖厂正在结束本榨季的压榨工作。据 Unica 称，到目前为止，已有 162 个糖厂完成压榨，低于去年同期的 214 个，当时恶劣的天气影响产量。另有 83 个糖厂预计将在 12 月下半月完成压榨。（来源：文华财经）

2、得益于甘蔗单产增长，印度产糖量前景上修

据外媒近日报道，得益于印度马邦和卡邦的甘蔗单产增长，预计印度产糖量将上涨。据最新预计，全印度糖产量将达到 3050 万吨，而本榨季开始时预估为 2915 万吨。

业内人士称，根据最新估计，马邦的产糖量将达到 900 万吨；卡邦将达到 420 万吨；北方邦的产量为 1100 万吨；全国的总产量预估提高到 3050 万吨左右。再加上转结库存 500 万吨，基于印度国内 2800 万吨的消费量，届时糖的总过剩供应量为 750 万吨。因此，最初对糖供应的恐慌可能不会成为现实。（来源：泛糖科技）

3、巴西糖厂对逾半数 2024/25 年度可出口糖进行对冲操作

据外电 12 月 18 日消息，风险管理公司 Archer Consulting 周一表示，截至 11 月 30 日，巴西糖厂利用 ICE 纽约原糖期货对一半以上的 2024/25 年度糖预期出口销售量进行了对冲操作。

Archer 称，糖厂对冲了约 1,330 万吨糖，相当于预估出口量的 51.2%，上一年度同期时的比例为 61%。

Archer 的执行合伙人 Arnaldo Correa 在一份声明中表示，对冲比例有所下降是因为“糖厂正在等待符合市场预期的更高价格，市场押注于全球供应短缺。”

Archer 估计巴西中南部地区 2024/25 年度糖出口总量为 2,600 万吨。（来源：文华财经）

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。