

### 现货制约期价走低

巴西4月下半月中南部地区糖产量上升且超市场预期，美糖本周震荡走低。受美糖下跌与农业农村部偏空的月度报告等因素影响国内现货价格本周也是震荡走低。受以上因素作用空头打压郑糖2409月合约本周震荡下行。

郑糖2409月合约本周开市6337点，最高6346点，最低6090点，收盘6160点，跌187点，成交量1999102手，持仓量376614手。

#### 本周消息面情况：

##### 1、2024/25年度食糖产量保持恢复性增长，有望增至1100万吨

中国农业农村部公布农产品供需形势分析报告：本月，2023/24年度中国食糖生产即将结束，得益于南方甘蔗单产大幅提升，全国食糖产量恢复性增长；国际食糖供应预期趋于好转，国际食糖价格预估区间下调至19.5-23美分/磅。由于糖料种植效益好转，与竞争性作物的比较优势凸显，农民种植积极性提升，天气条件总体正常，本月预测2024/25年度甘蔗播种面积持平略增，甜菜播种面积大幅增加，食糖产量保持恢复性增长，有望增至1100万吨，消费量基本持平，国内食糖产需缺口缩小。（来源：农业农村部市场预警专家委员会）

##### 2、巴西4月下半月糖产量增幅高于预期

据外电5月15日消息，行业组织Unica周三公布的数据显示，4月下半月巴西中南部的糖产量同比增长84.25%，高于市场预期。

Unica称，该地区糖厂在4月最后两周生产了184万吨糖，而接受S&P Global Commodity Insights调查的分析师预计该时期的产量将达到173万吨。

Unica部门信息主管Luciano Rodrigues在一份声明中表示，大部分产量增长反映了甘蔗压榨速度在2024/25作物年度第一个月加快。

两周的压榨总量为3,457万吨，较上年同期增长61.3%，高于预期的3,321万吨。Rodrigues补充道：“鉴于收益率预期将下降，这种情况在未来几个月应该会改变。”

4月下半月，中南部工厂将48.4%的甘蔗用于制糖，而去年同期为43.5%。UNICA补充称，该地区的乙醇总产量增长51.86%，达到15.1亿升。（来源：文华财经）

##### 3、巴西糖厂已对计划在2024/25榨季出口的约2280万吨糖进行了套保

风险咨询公司Archer公布的报告显示，截至4月底，巴西糖厂已利用ICE原糖期货对计划在2024/25榨季出口的约2280万吨糖进行了套保。

Archer称，这一数量占到2024/25榨季巴西糖厂食糖出口总量的84%左右，套保的平均糖价为21.94美分/磅。（来源：泛糖科技）

##### 4、路易达孚预计2024/25榨季全球食糖供应过剩量为80万吨

大宗商品贸易商路易达孚（Louis Dreyfus）表示，预计2024/25榨季全球食糖供应过剩量为80万吨，而2023/24榨季预计过剩250万吨。

Dreyfus糖业主管Enrico Biancheri在纽约的一次研讨会上发言表示，如果印度政府继续如期实施乙醇计划，泰国和欧洲的食糖增产将被印度供应的下降所抵消。（来源：泛糖科技）

#### 5、Datagro 预测 2024/25 榨季全球食糖供应过剩量为 162 万吨

咨询公司 Datagro 表示，继 2023/24 榨季录得 179 万吨的食糖供应缺口后，全球糖市 2024/25 榨季将迎来 162 万吨的小幅过剩，因泰国产量回升。

据 Datagro 的预测，巴西中南部地区 2024/25 榨季糖产量将下降 1.9%至 4160 万吨，因天气较正常水平更干燥；泰国 2024/25 榨季糖产量为 1050 万吨，高于 2023/24 榨季的 877 万吨，因甘蔗种植面积扩大；印度 2024/25 榨季糖产量为 3150 万吨，较 2023/24 榨季下降 90 万吨。

国际糖业组织（ISO）的 Jose Orive 表示，预计 2024/25 榨季全球糖需求将增长 280 万吨，达到 1.821 亿吨的纪录高位。（来源：泛糖科技）

#### 6、预计 2024/25 榨季欧盟甜菜播种面积将达到 149.5 万公顷

近日，欧盟委员会农业与农村发展总司发布了《2024 年春季欧盟农产品市场短期展望报告》。

该报告指出，尽管土壤潮湿导致糖料播种有所延迟，但在糖价高企等积极市场条件的推动下，预计 2024/25 榨季欧盟地区的甜菜播种面积将达到 149.5 万公顷，预计甜菜产量将达到 1.13 亿吨，同比增长 230 万吨，甜菜单产预计稳定在 75.7 吨/公顷。

对于 2023/24 榨季，欧盟委员会预计欧盟食糖产量将增长至 1560 万吨，同比增长 7%。同时，食糖出口预计将激增 77%，达 110 万吨。此外，食糖期末库存预计会增加 20 万吨，达到 230 万吨，而总食糖进口量则预计将下降 26%，降至 190 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。