

多头平仓期价收低

美糖本周宽幅震荡小幅收低。上半周，丰益国际下调 2024/25 榨季巴西糖产量的预测值影响期价震荡走高。下半周，因巴西雷亚尔下滑促进出口且产区降雨改善甘蔗产量前景等因素制约期价回落。

国内糖企库存近期偏低本周现货报价继续保持坚挺，但是现阶段为消费淡季需求短期偏弱且广西提前开榨新糖即将上量，这些因素制约市场短期做多动力，加之，美糖走低影响，多头平仓打压郑糖 2501 月合约本周震荡下跌。

后市方面，建议关注两点：1、巴西产区降雨情况与美糖走向。技术上美糖建议关注 22.7 点，在其之下技术性弱势会维持，反之亦然。2、国内新糖上量情况。

本周消息面情况：

1、巴西 2025/26 年度预期糖出口的套期保值比例为 38.5%

风险咨询公司 Archer Consulting 报告显示，巴西工厂使用 ICE 期货合约对 2025/26 年度预期糖出口的 38.5% 进行套期保值，即约 1,160 万吨。

Archer 说，这一规模比去年同期(32.5%)要大。

该咨询公司表示，工厂在 9 月份锁定的价格更好，达到每吨 2,550 雷亚尔(460.85 美元)，比 8 月份的平均水平高出 220 雷亚尔。

报告称，如果不是银行和交易机构的信贷额度限制，套期保值的数量可能会更大。（来源：文华财经）

2、USDA：巴西糖产量前景下修至 4,300 万吨

美国农业部(USDA)驻巴西利亚海外农业服务处(FAS)发布的一份报告显示，2024 年，巴西遭遇了极端天气事件，包括几个地区的热浪加剧。

该机构将巴西 2024/25 年度甘蔗压榨量预估维持在 6.45 亿吨，但因天气情况恶劣，将巴西中南部地区甘蔗产量下修至 5.90 亿吨，降幅为 1.7%。

报告上调了对巴西东北地区产量的预测，以反映最新数据和良好天气条件导致的产量增加，产量前景从 4,400 万吨提高到 5,500 万吨。

报告还将巴西 2024/25 年度糖产量预估从 4,400 万吨下修至 4,300 万吨，因甘蔗质量变差。（来源：文华财经）

3、丰益国际：下调巴西 2024/25 年度糖产量预估至 3,820-3,950 万吨

亚洲知名大宗商品贸易商--新加坡丰益国际(Wilmar international)表示，下调巴西 2024/25 年度糖产量预期，因受到干燥天气和农业带火灾影响，作物的单产和甘蔗品质快速下降。

丰益国际表示，预计巴西中南部地区糖产量在 3,820-3,950 万吨之间，低于 9 月预估的 3,880-4,080 万吨。该公司同样发布了巴西中南部地区 2025/26 年度甘蔗作物产量的初步预估，为介于 5.70-5.90 亿吨之间。（来源：文华财经）

4、USDA 预计美国 2024/25 年度糖产量将创纪录高位

美国农业部表示，美国 2024/25 年度糖产量料创历史最高水平--949 万短吨，因农民和甘蔗加工商报告甜菜

和甘蔗单产良好。

美国农业部表示，美国创纪录的糖产量将导致进口减少，预计该国在 2024/25 年度(10 月至 9 月)减少 33% 的海外糖采购，至 256 万短吨。

美国农业部估计的库存使用比为 14.3%，高于 13.5% 的充足水平，暗示供应水平似乎令人满意。（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。