

窄幅震荡小幅走高

美糖本周波动不大继续震荡整理走势小幅收低，原因主要是丰益国际下调 2024/25 榨季巴西糖产量的预测值与巴西主产区近期降雨量增多等因素相互作用所致。

广西制糖企业 11 月 5 日才会开启新榨季生产，受现货库存短期偏低支持现货报价本周呈现平稳态势。受此提振与美糖走低影响郑糖本周窄幅震荡小幅走高。

后市方面，建议关注两点，一是美糖走向。国内近期为消费淡季与新糖上市阶段，短期的上升动力预计会来自外围市场提振，相反如果美糖走软郑糖或会更弱些。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。二是原油价格走向。

本周消息面情况：

1、海关总署数据显示，中国 9 月食糖进口量为 40 万吨，同比减少 25.1%。1-9 月累计进口量为 289 万吨，同比增加 36.5%。9 月我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列 170290)28.50 万吨，同比增加 10.92 万吨，增幅 62.09%。（来源：泛糖科技）

2、统计局：中国 9 月成品糖产量同比增加 45%

国家统计局 10 月 22 日公布数据显示，中国 9 月成品糖产量为 39.3 万吨，同比增加 45%；1-9 月成品糖累计产量为 979.0 万吨，同比增长 15.6%。（来源：文华财经）

3、丰益国际：巴西期初糖库存修正至纪录低位

据外电 10 月 23 日消息，总部位于新加坡的大宗商品交易商丰益国际（Wilmar）周三援引巴西行业组织 Unica 的数据称，4 月份本榨季开始之初，巴西糖库存处于纪录低点。

丰益国际研究主管 Karim Salamon 表示，Unica 公布了其库存数据的修订版，将巴西中南部地区截至 3 月底的糖库存从之前估计的 430 万吨下调至 190 万吨。

Unica 的糖库存数据并不公开，这与其隔周发布产量数据情况不同。只有与该组织关联的企业才能访问该信息。

市场也在关注圣保罗的 Datagro 国际糖业大会。在活动中，巴西蔗农协会 Orplana 预测，中南部地区 2025/26 年度（4 月至次年 3 月）甘蔗产量为 5.82 亿吨，而 2024/25 年度产量料为 5.9 亿吨。

巴西最大糖厂之一 Santa Eliza 糖厂认为，明年的产量将低于 Orplana 的预测，并表示由于今年遭遇干旱，单产将低至每公顷 75 吨左右。（来源：文华财经）

4、巴西 2024/25 年度甘蔗产量料为 6.508 亿吨，过去两周中南部降雨增多

据外电消息，一份报告显示，近期降雨和良好的降水前景将提振巴西 2024/25 年度甘蔗产量在 6.508 亿吨，预估区间介于 5.961-7.251 亿吨，主产区中南部地区的甘蔗产量预计在 5.894 亿吨，较上一次预估持平。

在过去的两周里，巴西中南部地区的降雨加剧，提供了关键的水分，可能会刺激一些因先前火灾而烧焦的甘蔗地区的恢复。有益的降雨可能会促进甘蔗的再生，改善甘蔗的生长条件。

展望未来，预计巴西大部分地区将在未来 10 天内出现大范围大雨，中西部和东南部地区将出现大范围降雨，

这将有利于整体甘蔗作物的发展。（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。