

窄幅震荡小幅走高

美糖本周宽幅震荡小幅收低。上半周，受巴西产区降雨限制甘蔗压榨巴西今年底至明年初供应或会收紧的预期提振美糖震荡走高。周末，因印度、泰国产量上升新糖即将上市与降雨提振巴西明年甘蔗前景等因素制约供应忧虑缓解美糖震荡回落。

郑糖 2501 月合约本周波动不大呈现窄幅震荡走势收盘小幅上升。原因主要是本周新糖还未上量国内库存短期偏低现货报价坚挺给期价支持。

后市方面，建议关注两点，一是美糖走向，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。二是国内新糖产量情况与上量进度。市场预计新榨季糖产量同比或会增加 17%(125 万吨)约为 1100-1120 万吨。

本周消息面情况：

1、2024/25 榨季全国产糖量新预估：广西增产 80 万吨 种植面积再创新高

近期有交易机构深入广西、广东等主产区进行调研分析，预估 2024/25 榨季广西增产明确，糖产量预计同比增产 80 万吨。

该调研报告称，广西甘蔗种植面积平均增长幅度 10-12%，甘蔗入榨量约 5650-5700 万吨，广西食糖产量预估 690-700 万吨，比去年 618 万吨增产约 80 万吨。

对于全国增产预估，分析师认为，2024/25 榨季全国糖产量预估为 1100-1120 万吨，同比增产 125 万吨，增幅达 17%。其中，北方甜菜糖增产 40 万吨、云南增产 15 万吨、广西增产 80 万吨。然而，广东和海南因台风影响产量减少了 10 万吨。广西的增产为全国糖市提供了主要的供应支撑。（来源：云南糖网）

2、印度 2024/25 榨季糖产量预计为 3300 万吨

据外电 10 月 27 日消息，印度食品部预估 2024/25 榨季（10 月至次年 9 月）的糖产量为 3300 万吨，能够满足国内 2900 万吨的年消费量以及生产乙醇所需的 450 万吨糖。

本榨季甘蔗播种面积为 576 万公顷，高于上年。2023/24 榨季，糖产量预估为 3200 万吨，低于此前榨季的 3280 万吨。

印度官员表示，今年 10 月 1 日榨季开始时，糖厂的结转库存为 790 万吨，而上一榨季开始时为 600 万吨。（来源：文华财经）

3、Czarnikow 上调全球 2024/25 年度糖市供应过剩预估

供应链服务公司 Czarnikow 小幅上调全球 2024/25 年度糖市供应过剩预估至 470 万吨，因哥伦比亚产量前景有所改善。该公司此前预估供应过剩为 450 万吨。

该公司目前预计全球 2024/25 年度糖产量将增至 1.847 亿吨，较之前的预测上调了 40 万吨，最新预估远高于上一年度的 1.815 亿吨。

Czarnikow 在一份报告中表示：“在调整哥伦比亚的预测后，全球产量预测略有增加，预计哥伦比亚的糖产量将在下一年度回升。”

2024/25 年度全球糖消费量预计将增至 1.8 亿吨，较上个月的预测上调了 30 万吨。上一年度的消费量估计为 1.776 亿。（来源：文华财经）

4、EIU：2024/25 市场年度全球糖市消费量预计增长 1.8%

据外电 10 月 31 日消息，经济学人智库(EIU)发布的月度糖市前景报告显示，预计 2024/25 市场年度全球糖

市消费量将增长 1.8%，2025/26 年度将增长 1.7%，因糖价下滑且全球经济成长稳固，这一增长速度快于之前五年（2018/19 年度-2022/23 年度）的五年平均增速 0.8%。

EIU 报告显示，8 月和 9 月巴西天气干燥，火灾对作物造成损害，迫使其下修对巴西 2024/25 年度糖产量的预估。

EIU 报告显示，预计 2024/25 年度全球糖产量将持平，2023/24 年度产量预计将增长 2.6% 至 1.85 亿吨，创七年最高水准。

报告亦显示，全球产量前景的消极影响，被印度和泰国产量前景的上修所抵消。（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。