

### 宽幅震荡小幅收高

美糖本周震荡走低，原因是受以下几点因素制约：

- 1、巴西 10 月下半月减产数据不及预期。
- 2、原油价格下跌制约乙醇价格，糖厂或会将更多甘蔗用于榨糖。
- 3、美元走强或会导致需求减少。

郑糖本周宽幅震荡冲高回落周收盘小幅上升。周一受中国海关总署对泰国出口至中国的食糖加工企业提出了更严格的监管要求影响，交易商担忧泰国进口糖制品或会收紧郑糖 2501 月合约期价大幅走高，后期因忧虑缓解、新糖上量现货报价下调以及美糖走低等因素制约多头平仓打压期价震荡回落缩减周涨幅。

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。二是国内新糖上量情况与现货报价走向。

#### 本周消息面情况：

##### 1、新榨季正式开启 10 月产糖量高于去年同期

2024/25 年制糖期全国食糖生产正式开始。据中国糖业协会数据显示，截至 10 月底，新榨季全国共开榨糖厂 30 家。其中，甜菜糖厂 28 家，甘蔗糖厂 2 家。已产食糖 39.21 万吨，同比增加 1.73 万吨；销售食糖 11.62 万吨，同比增加 0.11 万吨。今年开机生产时间普遍有所提前，即使广西制糖行业自律公约内容显示糖厂承诺开机生产时间不早于 2024 年 11 月 20 日，也较上年提前了 10 天。随着后期不断有糖厂开榨，白糖供应压力渐增的同时，糖企也将清库以销售新糖为主，关注新糖上市销售情况。（来源：文华财经）

##### 2、UNICA：2024 年 10 月下半月，巴西中南部地区产糖 178.5 万吨，同比降幅 24.3%

10 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 2716.7 万吨，较去年同期的 3465.9 万吨减少 749.2 万吨，同比降幅 21.62%；产糖量为 178.5 万吨，较去年同期的 235.8 万吨减少 57.3 万吨，同比降幅达 24.3%。

2024/25 榨季截至 10 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 56603.1 万吨，较去年同期的 56108.7 万吨增加 494.4 万吨，同比增幅达 0.88%；累计产糖量为 3737.7 万吨，较去年同期的 3727.4 万吨增加 10.3 万吨，同比增幅达 0.27%。（来源：泛糖科技）

##### 3、USDA 预计美国 2024/25 榨季产糖量为 927.6 万短吨

美国农业部(USDA)于 11 月公布的供需报告显示，美国 2024/25 榨季食糖总产量预计为 927.6 万短吨；其中，甜菜糖产量为 521 万短吨；甘蔗糖产量为 406.6 万短吨；食糖库存/消费比预估为 11.7%。（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。