

震荡整理小幅收高

美糖本周呈现震荡调整走势，原因主要有两点：

1、巴西中南部地区本周出现降雨改善土壤墒情促进甘蔗作物生长且天气预报显示下周仍有大范围降雨，甘蔗产出前景的忧虑缓和给期价压力。

2、市场预计巴西中南部糖厂4月份将逐步开榨，现货供应增加的预期制约市场短期做多动力。

虽然美糖下跌但是郑糖2505月合约本周末跟随期价呈现震荡整理的走势，原因是以下两点因素相互作用所致：

1、美糖调整制约市场短期做多动力。

2、“五一”节影响企业节前备货将启动，因前期进口量偏低糖厂近期惜售心理渐浓现货报价本周坚挺限制期价的调整空间。

后市方面，建议关注三点

1、美糖走向，技术上建议关注19美元，在其之上为强势调整，反之会转弱。

2、巴西产区的降雨情况与产量预估。

3、国内现货需求情况与价格走向。

技术上，郑糖2505月合约建议关注6000点，在其之上强势会保持，反之会转弱。

本周消息面情况：

1、Unica：3月上半月巴西中南部甘蔗压榨量同比下滑约18%

行业机构巴西蔗产联盟（Unica）发布报告显示，3月上半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量较去年同期下滑近18%，至183万吨。

Unica报告显示，3月上半月，中南部地区糖产量下滑19%至52,000吨，乙醇产量增加20%至4.42亿公升。

3月前两周，19家糖厂提前启动2025/26年度工作。在巴西中南部主产区，收割将从4月正式开始。

Unica部门情报主管Luciano Rodrigues在报告中表示，至少有19个其他生产单位计划在本月下半月重新开始运营，“但这一时间表可能会根据每个甘蔗产区的气候和运营条件而改变。”（来源：文华财经）

2、IBGE预计巴西2025年甘蔗种植面积为926.0858万公顷

巴西地理与统计研究所（IBGE）发布报告，预计巴西2025年甘蔗种植面积为926.0858万公顷，较上月预估值上调0.4%，较上年种植面积增加0.2%；预计甘蔗产量为70844.3279万吨，较上个月预估值上调0.2%，较上年产量增加0.2%。（来源：泛糖科技）

3、研究机构StoneX上调巴西中南部2025/26榨季食糖产量预估至4170万吨

研究机构StoneX发布报告，预计巴西中南部2025/26榨季入榨甘蔗6.085亿吨，较上一次预估的6.114亿吨下调了0.029亿吨；预计产糖量为4170万吨，较上一次预估的4150万吨上调了20万吨。（来源：泛糖科技）

4、ISMA：当前榨季印度糖预计供应过剩540万吨

印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）称，因天气条件有利和种植情况改善，印度糖供应将足以满足需求，该协会对2025/26榨季（10月至9月）持乐观态度。该协会称，在满足出口、乙醇和国内需求之后，本榨季结束时的糖期末库存可能为540万吨。

ISMA在一份声明中说称：“2024年的季风有助于甘蔗种植，特别是在马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦，为2025年10月按时开始榨季奠定了基础。”（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。