

### 资金作用期价走高

美糖本周呈现震荡下跌走势，原因是印度和泰国丰产预期施压于糖价，另外，巴西干燥的天气有助于收获，市场预测巴西的产出将上升（咨询机构 Datagro 指出，巴西当前干燥的气候条件有利于甘蔗压榨进度，截至 7 月上半月巴西约 54% 的甘蔗用于生产食糖，这可能为市场增加约 320 万吨的糖供应。）。

虽然美糖下跌但是郑糖 2509 月合约本周未跟随期价相反呈现震荡小幅走高态势，原因是资金炒作高温天气饮料消费或增加的预期所致，不过要注意现货报价本周未跟随走高。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，建议关注 17 美元，在其之下为弱势反弹，反之趋势会转强。
- 2、关注巴西甘蔗的收割进程与糖产量情况，泰国、印度产区的天候变化。
- 3、国内现货价格走向。

技术上，郑糖 2509 月合约建议关注 5800 点，在其之上强势会保持，反之会转弱。

#### 本周消息面情况：

##### 1、单产下降拖累巴西甘蔗产量预估

一项大宗商品研究报告显示，2025/26 榨季巴西甘蔗产量预估下调至 6.61 亿吨（其中 6.06 亿吨来自中南部地区），反映出甘蔗单产下降及 6 月下半年产量大幅下滑。

（来源：文华综合）

##### 2、凉爽潮湿天气令欧盟 27 国 英国甜菜产量预估保持稳定

一项大宗商品研究报告显示，2025/26 榨季欧盟 27 国 英国甜菜产量展望维持在 1.12 亿吨，与此前预估持平。尽管近期凉爽潮湿的天气为干旱地区带来一定缓解，但由于今年春季是有记录以来最干旱的春季之一，对产量的担忧仍挥之不去。（来源：文华综合）

##### 3、统计局：中国 6 月成品糖产量同比增长 31.6%

国家统计局公布数据显示，中国 6 月成品糖产量为 33.7 万吨，同比增长 31.6%。1-6 月累计产量为 940.4 万吨，同比增长 5.7%。（来源：文华综合）

#### 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。