

### 美糖影响期价走低

美糖本周震荡小幅走低，原因有两点：

1、美国对等关税实施，关税压力下加之美国短期经济数据疲弱，投资者交易趋向谨慎减少被视为风险较高资产的敞口，全球大宗商品本周普遍下跌给糖价压力。

2、印度新榨季糖产量本周继续上调，巴西7月上半月中南地区糖产量同比增幅较大，全球供应改善的预期本周持续打压糖价。

郑糖2601月合约本周呈现震荡下跌走势，原因

- 1、全球大宗商品下跌与美糖走低给期价压力。
- 2、现货报价本周持续下跌制约市场做多动力。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向，建议关注17美元，在其之下弱势会保持，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2601月合约建议关注5700点，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。

#### 本周消息面情况：

1、Unica：7月上半月巴西中南地区糖产量同比增加15%

巴西甘蔗行业协会（Unica）公布半月报显示，7月上半月，巴西中南主产区的糖产量较去年同期增加15.07%，触及340.6万吨。

Unica在一份声明中称，7月上半月，巴西中南地区甘蔗压榨量合计为4,982.3万吨，同比增加14.77%。

Unica报告显示，7月上半月，巴西中南地区乙醇产量为21.9亿公升。

报告亦显示，同期巴西糖厂将53.68%的甘蔗用于制糖。（来源：文华综合）

2、ISMA：印度2025-26年度净糖产量料增至3,000万吨

印度制糖和生物能源制造商协会（ISMA）总裁Gautam Goel周四称，预计该国2025-26年度净糖（扣除乙醇等分流部分）产量料增至3,000万吨，高于上一年度的2,610万吨。

他称，预计该国2025-26年度总糖产量料为3,490万吨。（来源：文华综合）

3、StoneX将巴西中南2025/26榨季食糖产量预估下调至4016万吨

咨询公司StoneX近日发布报告，受6月强降雨损害甘蔗压榨作业及作物品质影响，巴西中南2025/26榨季食糖产量预估下调至4016万吨，较5月预测的4180万吨减少164万吨。StoneX预计2025/26榨季甘蔗总入榨量为5.988亿吨，较上2024/25榨季减少3.7%。降雨同时也降低了甘蔗的出糖率，进一步压低了糖产量；预计制糖比超过51%，高于上一年度的48.1%。

由于甘蔗减产，预计甘蔗乙醇产量下降12.4%至235亿升；包含玉米乙醇在内的乙醇总产量预计下降约5%至333亿升。（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。