

美糖提振期价反弹

美糖本周呈现震荡上升走势，原因有三点：

- 1、美糖连更换合约造成期价上升。
- 2、短线跌幅较大技术上有修正需求引发技术性反弹。
- 3、本周巴西乙醇价格上涨，交易商担忧或会导致糖厂修改糖/乙醇生产比例。

郑糖 2601 月合约本周止稳小幅走高，原因是美糖反弹与现货报价本周止稳小幅上调等因素给期价支持。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向，建议关注 17 美元，在其之下弱勢会保持，反之趋势会转强。

2、关注巴西 8 月下半月糖产量数据（市场预期上升 17%），泰国、印度产区的天候变化与产量预估，另外还有美糖 10 月合约的交割数量。

3、国内现货价格走向，企业假期备货进入中下半场关注现货需求量会否逐渐降低。

技术上，郑糖 2601 月合约建议关注 5600 点，在其之下弱勢会保持，反之趋势会转强。

本周消息面情况：

1、巴西中南部 8 月下半月糖产量预计为 384 万吨

S&P Global Commodity Insights 发布的一份对 11 位分析师的调查显示，巴西重要的中南部地区 8 月下半月的糖产量预计增长 17.3%，至 384 万吨。

调查发现，预计甘蔗压榨量亦较上年同期增长 9.5%，至 4,950 万吨。

另一方面，预计每公斤甘蔗的可采糖量将继续下降，下降 4.1%至每吨甘蔗 149.48 公斤。

在此期间，包括玉米乙醇在内的乙醇产量预计将下降 2.5%，至 24 亿公升。（来源：文华综合）

2、行业机构称印度应在新市场年度允许出口 200 万吨糖

一家知名行业机构的负责人表示，印度应该允许在 10 月 1 日开始的 2025/26 市场年度出口 200 万吨糖，因该国将出现供应过剩。印度糖业和生物能源制造商协会主席 Gautam Goel 在一次行业会议上表示，糖厂在新榨季可以将多达 500 万吨的糖用于生产乙醇。（来源：文华综合）

3、越南 2025/26 年度糖产量将继续增长

2025/2026 年度的作物，越南甘蔗和食糖协会预计将有 25 家工厂继续运营，与上一年度相同，总设计产能为每天 12.4 万吨甘蔗。预计甘蔗产量将超过 1334 万吨，糖产量将超过 137 万吨，同比增长 8.24%。（来源：文华综合）

4、良好的天气提振欧盟 27 国和英国糖用甜菜前景

一项调查显示，欧盟 27 国和英国 2025/26 年度糖用甜菜产量料为 1.136 亿吨，较上次预估高出不到 1%，预估区间介于 1.036-1.236 亿吨，因西欧和中欧的天气状况改善支持作物尾段的生长。（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。