

窄幅震荡小幅收低

美糖本周窄幅震荡小幅收低。原因是本周现货供应充裕继续给期价压力，但是迪拜糖业会议上分析机构预计26-27年度新榨季全球糖过剩量将减少的言论给糖价支持限制期价的下跌空间。

郑糖2605月合约本周呈现震荡走势收盘小跌，原因是春节长假期临近影响多空双方为规避假期风险本周选择相互减仓导致期价呈现震荡态势。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖与原油价格走向。
- 2、印度与泰国的压榨进程与糖产量情况，巴西产区的甘蔗种植状况。
- 3、国内现货价格走向。

本周消息面情况：

1、广西：2025/26榨季截至1月底，累计产混合糖402.90万吨，同比减少78.80万吨

截至1月31日，2025/26年榨季广西累计入榨甘蔗3343.06万吨，同比减少309.71万吨；产混合糖402.90万吨，同比减少78.80万吨；混合产糖率12.05%，同比下降1.14个百分点；累计销糖155.06万吨，同比减少83.03万吨；产销率38.49%，同比下降10.94个百分点。

其中，1月份单月产糖208.71万吨，同比增加2.15万吨；单月销糖66.58万吨，同比减少8.29万吨；工业库存247.84万吨，同比增加4.23万吨。（数据来源：泛糖科技）

2、云南：2025/26榨季截至1月底，产混合糖98.41万吨，销糖率54.06%

截至2026年1月31日，全省共入榨甘蔗814.47万吨（上榨季同期入榨甘蔗678.24万吨），产糖98.41万吨（上榨季同期产糖83.71万吨），产糖率12.08%（上榨季同期产糖率12.34%）。生产酒精1.15万吨（上榨季同期生产酒精0.76万吨）

截至2026年1月31日，云南省累计销售新糖53.20万吨（去年同期销糖45.22万吨），销糖率54.06%（去年同期销糖率54.03%）

其中，1月单月产糖59.18万吨（去年同期单月产糖51.02万吨），销售食糖25.06万吨（去年同期单月销售食糖18.51万吨），工业库存45.21万吨（去年同期工业库存38.48万吨）。销售酒精1.06万吨（去年同期销售酒精0.75万吨）。（数据来源：泛糖科技）

3、截至2026年1月31日，印度2025/26榨季糖产量达到1950.3万吨，同比增加302.4万吨

根据印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）的数据，截至2026年1月31日，印度2025/26榨季糖产量达到1950.3万吨，较去年同期的1647.9万吨增加302.4万吨，增幅18.35%；已开榨糖厂515家，较去年同期的501家增加14家。

得益于持续的压榨工作，北方邦截至目前已产糖551万吨，较去年1月底增长约5%。马哈拉施特拉邦本榨季随甘蔗入榨量的提升，食糖产量已达787.2万吨，较去年同期增长近42%；该邦目前有206家糖厂开榨，而去年同期为190家。卡纳塔克邦的压榨进度也持续加快，食糖产量较去年同期增长约15%。（数据来源：泛糖科技）

4、2026/27年度全球糖过剩量预计减少

Covrig Analytics首席农业分析师Claudiu Covrig表示，2026/27年度全球糖过剩量预计将缩减至140万吨，低于2025/26年度的470万吨。

Covrig在迪拜糖业会议上指出，全球产量预计将下降1.3%至1.916亿吨，而消费量则有望增长0.5%至1.903

亿吨。（数据来源：文华综合）

5、Stonex：2026/27 年度巴西中南部地区糖产量料为 4,070 万吨

咨询机构 Stonex 表示，2026/27 年度巴西中南部地区糖产量料为 4,070 万吨，前一次预估为 4,150 万吨。

Stonex 表示，2026/27 年度巴西中南部地区乙醇产量预计为 365 亿公升，之前一次预估为 361 亿公升。（数据来源：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。