

### 宽幅震荡小幅收低

美糖本周呈现震荡大幅上升走势。原因是中东战事令市场持续紧张并推高能源价格，市场担忧能源价格的上涨可能会促使头号产糖国巴西和第二大产糖国印度的糖厂减少蔗糖产量，增加乙醇产量。化肥、运输和加工成本的也会增加。以上因素触发基金和投机客的买单提振美糖本周大幅走高。

郑糖 2605 月合约本周宽幅震荡先跌后回升周收盘小幅收低。上半周因短线涨幅较大受技术面影响期价震荡调整，下半周受美糖上涨与现货报价上调等因素影响期价震荡回升。

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、海关总署：中国 1-2 月食糖进口量为 52 万吨，同比增加 563.1%

海关总署 3 月 18 日公布的数据显示，中国 2 月食糖进口量为 24 万吨，同比增加 1410.8%。1-2 月累计进口量为 52 万吨，同比增加 563.1%。（数据来源：文华综合）

2、统计局：中国 1-2 月成品糖产量同比增长 11.4%

国家统计局 3 月 19 日公布数据显示，中国 1-2 月成品糖产量为 677.9 万吨，同比增长 11.4%。（数据来源：文华综合）

3、印度 2025/26 年度甘蔗产量料为 4.72 亿吨

一项调查结果显示，印度 2025/26 年度甘蔗产量料为 4.72 亿吨，预估区间介于 4.02 - 4.92 亿吨。（数据来源：文华综合）

4、泰国 2025/26 年度甘蔗产量料为 9,300 万吨，后续天气料有助于收割活动推进

一项调查结果显示，泰国 2025/26 年度甘蔗产量料为 9,300 万吨，预估区间介于 7800 万吨至 1.08 亿吨。（数据来源：文华综合）

5、巴西 2025/26 年度甘蔗产量料为 6.65 亿吨

一项调查结果显示，预计巴西 2025/26 年度甘蔗产量为 6.65 亿吨，其中中南部地区的产量为 6.06 亿吨。（数据来源：文华综合）

6、IBGE：巴西今年甘蔗产量预估为 7.0038 亿吨 较上年下降 0.4%

巴西地理与统计研究所 (IBGE) 在一份报告中称，预计巴西 2026 年甘蔗种植面积为 937.3731 万公顷，较上个月预估值下调 1.3%，较上年种植面积下降 2.0%，甘蔗产量预估为 70038.0132 万吨，较上个月预估值下调 0.9%，较上年产量下降 0.4%。（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。