

原油提振期价走高

美糖本周呈现震荡走高态势，原因是受美伊局势紧张原油价格大幅上升提振，不过市场担心这场冲突会阻碍糖类货物运往海湾地区并伤及需求，限制期价本周的上升空间。

郑糖 2605 月合约本周呈现震荡走高态势，原因受以下两点因素支持：

- 1、美伊紧张局势延长原油价格大幅上升。
- 2、现货报价本周震荡上调。

不过近期为消费淡季现货需求偏弱或会给期价压力。

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、截至 2 月底广西产糖 565 万吨 产糖率同比小幅下降

截至 2 月 28 日，广西累计入榨甘蔗 4603.58 万吨，同比减少 36.76 万吨；产混合糖 565.13 万吨，同比减少 51.58 万吨，同比减幅 10.04%；产糖率 12.28%，同比降低 1.01 个百分点；累计销糖 199.23 万吨，同比减少 89.10 万吨；产销率 35.25%，同比下降 11.50 个百分点。

其中，2 月份广西单月产糖 162.23 万吨，同比增加 27.22 万吨；单月销糖 44.17 万吨，同比减少 6.07 万。（数据来源：云糖网）

- 2、云南：截至 2 月底累计产糖 149 万吨 同比增长 6.65%

截至 2 月 28 日，云南省累计入榨甘蔗 1201.82 万吨，同比上榨季增长 103.35 万吨，增幅 9.41%；累计产糖 149.34 万吨，同比增长 9.31 万吨，增幅 6.65%；产糖率 12.43%，低于上榨季同期的 12.75%。

截至 2 月 28 日，云南省累计销售新糖 69.75 万吨，销糖率 46.71%，低于上榨季同期的 51.60%；工业库存 79.58 万吨，上榨季同期工业库存为 67.78 万吨。

2 月份当月产糖 50.93 万吨，当月销糖 16.54 万吨，上年同期当月销糖为 27.02 万吨。（数据来源：云糖网）

- 3、ISMA：截至 2 月印度本年度糖产量增长 12.43%至 2,475 万吨

行业组织 ISMA 称，截至 2 月，印度当前市场年度（从 2025 年 10 月开始）的糖产量达到 2,475 万吨，较去年同期增长 12.43%，因来自马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦的产量增加。（数据来源：文华综合）

- 4、Czarnikow：2025/26 年度全球糖产量预估调降至 1.844 亿吨

供应链服务提供商 Czarnikow 表示，在去年 10 月开始的 2025/26 年度，全球糖产量料为 1.844 亿吨，较此前预估下调了 230 万吨。

产量下降主要是因为印度，该公司对印度的产量预估从 3280 万吨下调至 3020 万吨。印度糖产量减少是因为马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦的糖厂提前休榨。

2025/26 年度的糖消费量预计为 1.777 亿吨，因此该年度的糖市料供应过剩 670 万吨。

Czarnikow 预计，2026/27 年度全球糖产量将为 1.837 亿吨。

报告称，如果预期的厄尔尼诺天气现象强度较大，全球最大糖生产国巴西的收成可能会因过多降雨而面临困

难。（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。