

现货提振期价小幅走高

美糖本周走势震荡呈现下有支撑上有压力态势，周收盘小涨。

下有支撑，体现在以下几点：

1、印度因降雨量过剩甘蔗含糖量下降，2025/26年度糖产量可能低于最初预期。

2、国际糖业组织下调2025/26年度全球糖过剩量预测，2025/26年度全球糖过剩量预计为122万吨，较此前预测的163万吨过剩量小幅下调。

3、美伊局势紧张原油价格上升。

上有压力，虽然全球糖的过剩量缩减但是供应依然充裕。

郑糖2605月合约本周呈现震荡小幅走高态势，原因有以下几点：

1、印度糖产量下降与全球糖的过剩量缩减等消息给提振市场信心。

2、原油价格坚挺与现货报价本周小幅走高等因素给期价支持。

不过春节后会有一段消费淡季，现货需求偏弱会给期价压力。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖与原油价格走向。

2、印度与泰国的糖产量情况，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、ISMA 预计2025/26榨季印度食糖总产量为3240.9万吨

印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）2月25日发布2025/26榨季食糖产量第三次预估数据。根据ISMA的数据，该榨季食糖总产量（乙醇分流前）预计为3240.9万吨；预计乙醇分流量310万吨；食糖净产量（乙醇分流后）预计为2929.2万吨，同比增加12%。（数据来源：泛糖科技）

2、印度糖产量料低于预期，限制出口

农民和贸易官员表示，由于主要产糖邦降雨过剩导致甘蔗产量下降，印度糖产量可能低于最初预期，这将限制全球第二大生产国的出口。

贸易商表示，印度可能难以完成其分配的出口额的一半，这将对徘徊在近五年低点的全球糖价构成支撑，同时也会提升国内糖价。

五家贸易行内部预估显示，该国2025/26市场年度（截至9月）的糖产量料介于2,850-2,900万吨。（数据来源：文华综合）

3、ISO 下调2025/26年度全球糖过剩量预测

国际糖业组织（ISO）表示，2025/26年度全球糖过剩量预计为122万吨，较此前预测的163万吨过剩量小幅下调。

该政府间组织的季度报告指出，修正部分源于印度和泰国产量低于预期。

印度2025/26年度糖产量预计为2950万吨，低于去年11月季度报告中预估的3098万吨。泰国产量预估从1116万吨下调至1086万吨。

ISO此前预估2024/25年度（10月至次年9月）全球糖供应短缺346万吨。（数据来源：文华综合）

4、Hedgepoint：巴西中南部2026/27糖产量料为4,050万吨

Hedgepoint Global Markets 表示，尽管用于制糖的甘蔗比例下降，但巴西中南部地区 2026/27 年度的糖产量预计将达到 4050 万吨，较前一年度持平。

Hedgepoint 称，预计甘蔗产量将增至 6.3 亿吨，高于上一年度的 6.1 亿吨，这得以令糖产量保持稳定。

Hedgepoint 估计，用于榨糖的甘蔗比例将降至 48.6%，低于上一榨季的 50.6%。

行业组织 Unica 和 Hedgepoint 预测，2026/27 年度的乙醇总产量预计为 375 亿升，较 2025/26 年度增加 35 亿升或 10.3%。（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。