

原油提振期价继续走高

美糖本周呈现震荡小幅走高态势。原因有两点：1、原油价格大幅上升给期价提振。2、印度产量低于预期给期价支持。不过市场仍担心这场冲突会阻碍糖类货物运往海湾地区并伤及需求且全球短期供应仍充裕，这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，原因是受以下两点因素支持：1、原油价格大幅上升提振现货价格本周持续上调。2、美糖止稳反弹。

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、StoneX 将 2025/26 年度全球糖供应过剩量预估削减 70%

经纪公司 StoneX 将其对 2025/26 年度全球糖供应过剩量的预测大幅下调至仅 87 万吨，理由是其对印度糖产量的预期有所降低。

在 1 月份的报告中，StoneX 曾预测 2025 年 10 月至 2026 年 9 月期间的全球糖市供应过剩量为 290 万吨。

StoneX 将印度糖产量预估从之前的 3230 万吨下调至 2970 万吨。

巴西是全球最大的产糖国，预计巴西中南部主产区本年度的糖产量将为 4050 万吨。在下月将开始的 2026/27 年度，虽然甘蔗压榨量料增加 1.7% 至 6.205 亿吨，但预计巴西中南部的糖产量将大致保持平稳。StoneX 指出，由于糖价较低，利用甘蔗生产的乙醇可能会增加至 259 亿升。（数据来源：文华综合）

- 2、AISTA 下调印度 2025-26 年度糖产量预估，因恶劣天气导致单产下降

全印度糖贸易协会（AISTA）称，印度在 9 月结束的当前 2025-26 年度可能生产 2,830 万吨糖，较其此前预估的 2,960 万吨下调 4.4%，因恶劣天气导致主产邦的单产下降。

行业机构印度糖厂协会（ISMA）也下调了 2025-26 年度糖产量预测，不过其同样预计产量将超过去年水平。（数据来源：文华综合）

- 3、Datagro：当前和下一年度全球糖供应缺口将扩大

农业咨询机构 Datagro 总裁 Plinio Nastari 表示，2025/26 年度，全球糖市可能出现 80 万吨的供应缺口。

这一缺口预计将在 2026/27 年度进一步扩大至 268 万吨，原因是巴西工厂优先选择生产乙醇生物燃料，而不是生产糖。（数据来源：文华综合）

- 4、印尼 2026 年糖产量目标为 300 万吨

印尼农业部表示，随着政府加大力度实现食糖自给自足，减少对进口糖的依赖，该国今年目标是将食糖产量提高至 300 万吨。

印尼农业部长 Andi Amran Sulaiman 周二表示，这一目标将标志着该国目前约 268 万吨的产量将有所增加，反映了政府加强国内供应和提高甘蔗种植园生产力的目标。

为支持这一目标，该部计划在全国范围内扩大和优化甘蔗种植园，包括开发至多 10 万公顷甘蔗田，以增加糖厂原材料供应。

Andi Amran Sulaiman 表示，随着印尼寻求加强粮食安全并逐步减少对进口糖的依赖，该计划将涉及中央和

地方政府、国有企业和农户之间的合作，以加快种植和提高生产力。

（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。