

现货制约期价收低

美糖本周震荡小幅走低，原因有两点：一是原油下跌。二是泰国公布 2025/26 榨季产糖 1199.69 万吨，同比增幅较大达到 19.37%，另外，国际糖业组织将 2025/26 年度的全球糖过剩预估从此前的 122 万吨上调至 224.4 万吨。不过，国际糖业组织预计受厄尔尼诺天气现象影响全球糖市场将在 2026/27 年度转为 26.2 万吨的短缺，这给糖价支持限制其本周的下跌空间。

郑糖 2609 月合约本周呈现震荡下跌走势。原因主要是受原油与美糖价格回落、4 月份境外甘蔗进口 65.84 万吨同比大幅增加 35.02 万吨以及现货报价本周持续走低等因素制约空头打压期价震荡下行。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖与原油价格走向。
- 2、印度与泰国糖出口情况，巴西产区的甘蔗生长状况与产量情况。
- 3、国内现货价格走向。

本周消息面情况：

1、海关总署：中国 4 月食糖进口量为 3 万吨，同比减少 80.5%

海关总署 5 月 18 日公布的最新数据显示，中国 4 月食糖进口量为 3 万吨，同比减少 80.5%，1-4 月食糖累计进口量为 65 万吨，同比增加 129.2%。（数据来源：文华综合）

2、2026 年 4 月我国境外甘蔗进口量为 65.84 万吨，同比增加 35.02 万吨

据海关总署数据显示，2026 年 4 月，我国境外甘蔗进口量为 65.84 万吨，同比增加 35.02 万吨。

2026 年 1-4 月，我国累计进口甘蔗 299.65 万吨，同比增加 46.63 万吨。从来源国看，自缅甸进口 204.89 万吨，占比 68.37%；自老挝进口 89.42 万吨，占比 29.84%；自越南进口 5.35 万吨，占比 1.78%。从进口省区看，云南省进口 294.96 万吨，占比 98.43%；广西进口 4.70 万吨，占比 1.57%。

2025/26 榨季截至 4 月底，我国累计进口甘蔗 400.62 万吨，同比增加 59.99 万吨。（数据来源：泛糖科技）

3、泰国 2025/26 榨季产糖 1199.69 万吨，同比增加 194.63 万吨

泰国 2025/26 榨季生产期于 5 月 3 日结束，同比延后 25 天；累计甘蔗入榨量为 10586.18 万吨，同比增加 1381.9 万吨，增幅 15.01%；甘蔗含糖分 12.94%，同比增加 0.33%；产糖率为 11.333%，同比增加 0.414%；产糖 1199.69 万吨，同比增加 194.63 万吨，增幅 19.37%。

其中，白糖产量 235.85 万吨，原糖产量 916.45 万吨，精制糖产量 47.39 万吨。（数据来源：泛糖科技）

4、ISO：2026/27 年度全球糖市将转为供应短缺

国际糖业组织（ISO）预计，全球糖市场将在 2026/27 年度转为 26.2 万吨的短缺，这是该机构对新榨季的首次预测。

这个政府间组织指出，即将到来的厄尔尼诺天气现象带来的风险增加。其在周一的季度更新中表示，短缺预测主要是由于预计产量将下降 200 万吨。

ISO 将 2025/26 年度（10 月至次年 9 月）的全球糖过剩预估从此前的 122 万吨上调至 224.4 万吨。

燃料乙醇方面，ISO 预计 2026 年产量将因巴西产量反弹以及印度扩产而从 1,231 亿升增至 1,294 亿升。预计 2026 年乙醇消费量将从 1,229 亿升增至 1,269 亿升，仍低于产量水平。

ISO 表示：“波斯湾冲突导致的油价飙升重新激发了对生物燃料的需求：一些国家已经推出或提升了掺混计划，巴西、印度和欧盟正在积极研究分别将掺混比例提高到 E32、E25 和 E20。”

生物燃料通常与汽油混合或用于替代柴油，当油价上涨时，它们变得更加经济。（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。