

### 资金作用期价小幅收高

美糖本周呈现冲高回落走势，上半周受原油价格上升与巴西4月上半月糖产量同比下降近12%等因素支持期价震荡走高。下半周，因美国和伊朗即将达成初步和平协议的消息影响原油价格大幅下跌导致期价震荡回落。

郑糖2609月合约本周走势强于美糖。因市场对美伊谈判能否达成以及原油价格是否会形成跌势持怀疑态度，加之，现货报价本周持续小幅上升，受以上因素影响资金支持期价本周震荡小幅走高。

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，印度、泰国与巴西产区的甘蔗种植生长状况。
- 3、国内现货价格走向。

#### 本周消息面情况：

1、广西：2025/26榨季截至4月底累计产糖769.51万吨，工业库存394.1万吨

截至4月30日，2025/26年榨季广西共入榨甘蔗6090.92万吨，同比增加1231.38万吨；产混合糖769.51万吨，同比增加123.01万吨；产糖率12.63%，同比降低0.67个百分点；累计销糖375.41万吨，同比减少38.12万吨；产销率48.79%，同比下降15.17个百分点。

其中4月单月产糖28.79万吨，同比增加28.37万吨；单月销糖68.89万吨，同比增加3.16万吨；工业库存394.1万吨。（数据来源：泛糖科技）

2、云南：2025/26榨季截至4月底，累计销售食糖131.27万吨，工业库存143.94万吨

截至2026年4月30日，全省共入榨甘蔗2100万吨，产糖275.22万吨，产糖率13.11%。截至2026年4月30日，云南省累计销售食糖131.27万吨，销糖率47.70%。

其中，4月单月产糖61.78万吨，同比增加26.27万吨；销售食糖26.65万吨，同比减少1.39万吨；工业库存143.94万吨，同比增加39.24万吨。（数据来源：泛糖科技）

3、Unica：4月上半月巴西中南部地区糖产量同比下降近12%，因乙醇产量跳增

根据行业组织Unica发布的数据，巴西中南部地区4月上半月糖产量同比下降11.94%，至64.7万吨。4月上半月，巴西中南部地区的甘蔗压榨量为1,995.6万吨，较2025/26年度同期相比增加19.67%。

同期，包括玉米乙醇在内，巴西中南部地区乙醇产量增加33.3%，至12.3亿升。

4月上半月，中南部地区糖厂将32.93%的甘蔗用于榨糖，而去年同期这一比例为44.71%。用于生产乙醇的甘蔗比例为67.07%，去年同期为55.29%。（数据来源：文华综合）

4、截至5月3日，泰国2025/26榨季累计产糖1199.69万吨

2025/26榨季截至5月3日，泰国累计甘蔗入榨量为10586.18万吨；甘蔗含糖分12.94%；产糖率为11.333%；产糖量为1199.69万吨。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）

5、USDA：印度2026/27年度糖产量预计增长12%

美国农业部（USDA）驻新德里农业服务局（FAS）表示，受作物长势良好及出糖率提升推动，甘蔗产量增加，2026/27年度（自10月起）印度糖总产量预计将较本年度的3000万吨增长12%，达到约3360万吨。

FAS称，2026/27年度甘蔗种植面积和收获面积预计将达到590万公顷，同比增长2%。同期甘蔗产量预计也将增长2%，达到4.63亿吨。（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。