

**多头平仓期价下跌**

美糖本周宽幅震荡冲高回落周收盘小涨。周一受原油价格上升提振期价走高，周二之后期价震荡回落，原因有两点：

- 1、美伊协议达成预期升温原油价格走低。
- 2、巴西五月份出口量 196.75 万吨同比减少 11.94%，市场担忧短期需求偏弱。

不过厄尔尼诺现象或会影响印度新榨季甘蔗生长的担忧限制美糖本周的下跌空间。

郑糖 2609 月合约本周震荡下跌，原因是美糖、原油价格与现货报价持续走弱导致多头平仓打压期价。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖与原油价格走向。
- 2、印度与泰国糖产区甘蔗种植情况，巴西产区的甘蔗生长与产量情况。
- 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 5 月底，产混合糖 769.74 万吨，工业库存 320.72 万吨

5 月 9 日，随着广西糖业集团西江制糖有限公司顺利收榨，标志着广西 2025/26 年榨季生产圆满结束。本榨季广西累计入榨甘蔗 6092.82 万吨，同比增加 1233.28 万吨；产混合糖 769.74 万吨，同比增加 123.24 万吨；产糖率 12.63%，同比降低 0.67 个百分点。

截至 5 月 31 日，广西累计销糖 449.02 万吨，同比减少 15.51 万吨；产销率 58.33%，同比降低 13.52 个百分点。

其中 5 月单月产糖 0.23 万吨，同比增加 0.23 万吨；单月销糖 73.61 万吨，同比增加 22.61 万吨；工业库存 320.72 万吨。（数据来源：泛糖科技）

- 2、巴西 5 月出口糖和糖蜜 196.75 万吨，同比减少 11.94%

据巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示,巴西 5 月出口糖和糖蜜 196.75 万吨,同比减少 11.94%,日均出口量为 9.37 万吨。2025 年 5 月,巴西出口糖和糖蜜 223.41 万吨,日均出口量为 10.64 万吨。（数据来源：泛糖科技）

- 3、世界气象组织：近期出现厄尔尼诺事件概率为 80%

世界气象组织 2 日发布公报说，考虑到热带太平洋海水异常温暖等因素，6 月至 8 月出现厄尔尼诺事件的概率为 80%，未来数月极端天气出现风险随之攀升。

世界气象组织发布的《厄尔尼诺/拉尼娜最新通报》显示，今年 6 月至 8 月出现厄尔尼诺事件的概率为 80%，该事件至少持续至 11 月的概率约为 90%。多数预报模型认为，此次厄尔尼诺事件强度将达到至少中等水平，也可能发展为强厄尔尼诺事件。（数据来源：新华社）

- 4、澳大利亚：2026 年甘蔗压榨量将达 3000 万吨 预计产糖量超 400 万吨

澳大利亚制糖公司（ASM）近日表示，预计 2026 年澳大利亚甘蔗压榨总量将达到 3000 万吨，加工区域主要集中在昆士兰州和新南威尔士州北部地区。

2025 年澳大利亚食糖产量为 383 万吨，据美国农业部预估 2026 年澳大利亚食糖产量将超 400 万吨。（数据来源：云糖网）

## 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。