

资金作用期价走高

美糖本周呈现震荡下跌走势，原因有两点：

- 1、美伊可能达成和平协议，本周原油价格大幅下跌给期价压力。
- 2、巴西新榨季强劲开局，巴西中南部地区4月下半月糖产量达到180万吨，同比增长109.48%。

郑糖2609月合约本周走势与美糖背离呈现震荡小幅走高态势。本周糖市基本上偏弱美糖下跌现货报价持续走低，期价强势的动力主要来自资金面支持，后期基本面如果转向配合期价会延续强势，反之亦然。

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、国家统计局：中国4月成品糖产量为104.30万吨，同比增加73.30%

国家统计局5月20日公布的最新数据显示，中国4月成品糖产量为104.30万吨，同比增加73.30%；1-4月成品糖产量为1074.60万吨，累计同比增加28.00%。（数据来源：文华综合）

- 2、Unica：4月下半月巴西中南部地区甘蔗压榨量为4,006.2万吨

行业组织Unica周三公布的数据显示，巴西中南部地区4月下半月甘蔗压榨量为4,006.2万吨，较上年同期增长123.12%。

4月下半月中南部地区糖产量为180万吨，同比大幅增长109.48%；包括玉米基生物燃料在内的乙醇总产量为20.39亿升，同比增加105.85%。

4月下半月，中南部地区糖厂将40.34%的甘蔗用于榨糖，高于上半月的32.93%，但低于上年同期的45.69%。（数据来源：文华综合）

- 3、巴西料于6月批准将汽油中乙醇掺混比例提高至32%

巴西工业部长Marcio Elias Rosa周一表示，巴西国家能源政策委员会（CNPE）预计将于6月初批准将汽油中乙醇强制掺混比例从30%提高至32%。

Rosa称：“委员会会议将只是走个流程，因为这项措施已获得各方支持。”他补充道，若要进一步将掺混比例提高至35%，则需要开展更多研究。（数据来源：文华综合）

- 4、巴西2026/27年度甘蔗产量料为7.053亿吨

机构将2026/27年度巴西甘蔗产量预测上调至7.053亿吨（其中中南部地区6.46亿吨），上调幅度5.3%。此次上调是由于行业数据及主要加工商均显示甘蔗供应量高于此前预期。（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。