

### 空头打压期价走低

美糖本周呈现窄幅震荡走势周收盘小幅上升，原因是受两面的因素相互制约所致。一方面是现货供应短期充裕的预期打压期价。巴西地理与统计研究所本周上调巴西 2026 年甘蔗种植面积与产量。巴西乙醇价格已接近生产成本，加之原油价格大幅回落，市场预计压榨厂或会减少乙醇产量增加糖的产量。另一方面是印度产量或会下降的预期给期价支持。交易商担忧未来数月料出现的厄尔尼诺天气可能会影响印度糖产出前景。

郑糖 2609 月合约本周呈现震荡下跌走势，原因是受原油价格回落、美糖走低与现货报价下调等因素影响空头打压所致。

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、截至 5 月底云南产糖量已接近 300 万吨 境外甘蔗占比约 18%

2025/26 榨季制糖期截至 5 月 31 日，全省累计入榨甘蔗 2229.65 万吨，同比上年同期增长 423.35 万吨，同比增幅 23.44%；累计产糖 292.84 万吨，同比上年同期增长 50.96 万吨，同比增幅 21.07%，平均产糖率 13.13%，略低于上年同期的 13.39%。

截至 5 月 31 日，云南糖厂累计销售食糖 162.39 万吨，销糖率 55.45%。

5 月份云南糖厂单月销糖 31.12 万吨，工业库存 130.44 万吨，高于上年同期。

截至 5 月底云南糖厂累计生产酒精 4.07 万吨，已全部销售完毕。

进入 6 月份，云南省进入榨季生产尾声，仅有数家糖厂未收榨，预计 6 月中旬全部收榨完毕。以上入榨甘蔗包含境外进口甘蔗，截至 4 月底 2025/26 榨季云南口岸累计进口甘蔗达 394.04 万吨。（数据来源：云糖网）

2、IBGE：巴西今年甘蔗产量预估为 7.0685 亿吨 较上年增加 0.6%

巴西地理与统计研究所 (IBGE) 在一份报告中称，预计巴西 2026 年甘蔗种植面积为 953.8931 万公顷，较上个月预估值持平，较上年种植面积下降 0.2%，甘蔗产量预估为 70685.1786 万吨，较上个月预估值上调 0.1%，较上年产量增加 0.6%。（数据来源：文华综合）

3、收割进度稳健，巴西甘蔗产量预期保持向好

一机构的大宗商品研究报告显示，巴西 2026/27 年度甘蔗产量预计维持在 7.053 亿吨（包括中南部主产区 6.46 亿吨），较前一次预估持平，预估区间介于 6.553-7.553 亿吨。

甘蔗供给量增加，且本榨季开榨进度快于去年，支撑甘蔗产量预期向好。（数据来源：文华综合）

4、季风降雨低于正常情况，给印度甘蔗产量前景带来风险

一机构发布的大宗商品研究报告显示，印度 2025/26 榨季甘蔗产量预期已上调至 5 亿吨，较上一次预测增长了 7%。

目前，市场的关注点已转向 2026/27 榨季（作物周期），该周期的产量将高度依赖季风降水的进展。

尽管印度西南部地区正迎来强降雨，但在种植和生长的关键阶段，中部的甘蔗主产区依然面临水分不足的困境。

如果降雨分布不均的情况一直持续到 7 月，可能会对宿根蔗的生长和新植蔗的播种造成不利影响，从而限制

甘蔗在主要生长期到来前的生物量潜力。

相反，如果到6月下旬季风能够带来更广泛且持续的降水，将大幅降低当前对2026/27榨季产量的下行风险。

接下来需要重点关注的变量包括：主要甘蔗产区的降雨分布情况，以及在早期营养生长阶段出现高温热害的频率。（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。