

白糖

2025 年 11 月 21 日星期五

### 空头打压期价走低

美糖本周震荡调整小幅收低，原因有两点：

1、本周继续有机构发布糖产量增加的报告给糖价压力。国际糖业组织预测，在产量增加的推动下，全球 2025/26 年度糖市将供应过剩 163 万吨。荷兰合作银行预测，受巴西、印度和泰国增产推动，2025/26 年度全球糖业将出现 260 万吨盈余。印度全国合作制糖厂联合会预计新榨季该国糖产量将增加至 3,150 万吨，政府允许的出口量或会上升至 200-250 万吨。

2、上周涨幅较大技术上有修正的需求。

郑糖 2601 月合约本周因空头打压期价震荡大幅下跌，原因有两点：

1、10 月份的食糖进口量为 75 万吨同比大幅增长 39%，国内新糖上市量逐渐增加，现货供应充裕需求偏淡，进口加工糖与国内现货报价本周持续走低，这给期价带来较大压力。

2、美糖回落削弱市场做多信心。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖走向。

2、关注巴西糖产量，泰国、印度的甘蔗收割进程与糖产量情况。

3、国内现货价格走向。

#### 本周消息面情况：

1、海关总署：中国 10 月食糖进口量为 75 万吨，同比增长 39%

据海关总署 11 月 18 日公布的数据显示，2025 年 10 月份我国进口糖 75 万吨，较 9 月份增长 20 万吨，同比上年同期增长 39.0%；2025 年 1-10 月我国累计进口糖 390 万吨，同比上年同期增长 14.0%。（数据来源：云南糖网）

2、2025 年 10 月我国进口糖浆和白砂糖预混粉合计 11.56 万吨

据海关总署数据，2025 年 10 月我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)合计 11.56 万吨，同比减少 11.03 万吨。其中，进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列 170290)数量为 4.09 万吨，同比下降 18.40 万吨；我国进口 2106.90.6 项下糖浆、白砂糖预混粉共 7.47 万吨，同比增长 7.37 万吨。

2025 年 1-10 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)合计 100 万吨，同比减少 96.36 万吨。（数据来源：泛糖科技）

3、ISO：预计全球 2025/26 年度糖市料供应过剩 163 万吨

国际糖业组织（ISO）预测，在产量增加的推动下，全球 2025/26 年度糖市将供应过剩 163 万吨。

该政府间机构在季度报告中称，预计 2025/26 年度糖产量增长 3.15%，至 1.8177 亿吨，消费量仅增长 0.6%，至 1.8014 亿吨。（数据来源：文华综合）

4、更多糖厂开榨，印度糖产量同比增加 48%

一家重要行业组织发布报告称，印度糖生产提速，10 月 1 日 2025/26 榨季开始至今，糖厂共产糖 105 万吨，

较去年同期增加 48%。

印度全国合作制糖厂联合会（National Federation of Cooperative Sugar Factories，简称 NFCSF）表示，迄今印度全国共有 325 家糖厂启动压榨工作，数量多于去年同期的 144 家。

NFCSF 在一份声明中称，新榨季该国糖产量预计将增加至 3,150 万吨。

该组织补充说，印度糖消费量预计为 2,900 万吨左右，可能允许印度在新榨季出口 200-250 万吨。

上周，印度这个全球第二大产糖国批准糖厂在新榨季出口 150 万吨糖。（数据来源：文华综合）

5、荷兰合作银行：2026 年全球农产品价格将相对低迷，糖供应过剩

荷兰合作银行预测，受巴西、印度和泰国增产推动，2025/26 年度全球糖业将出现 260 万吨盈余。这可能持续压低国际价格直至 2026 年。

对印度而言，这一趋势意义重大——该国 2025 年季风降水量超出正常水平 8%，提升 2025/26 年度甘蔗丰收的预期。国内产量增长或将推动有限的食糖出口（取决于政府审批），但全球供应过剩意味着出口收益仍将受限。（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。