

白糖

2026 年 1 月 9 日星期五

### 现货止稳期价反弹

美糖本周震荡小幅上升，原因是受以下两点因素支持：

- 1、本周巴西货币走强推动部份空头回补给期价支持。
  - 2、巴西 2025 年 12 月出口量增加，市场预期需求短期或会回暖。
- 虽然如此但是现货供应充裕的预期继续给期价压力限制其周内的上升空间。

郑糖 2605 月合约本周呈现震荡反弹走势，原因有以下几点：

- 1、企业春节前备货行为逐渐启动，现货报价本周止稳小幅走高。
- 2、美糖止稳反弹给期价支持。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向。
- 2、印度与泰国的甘蔗收割进程与糖产量情况，巴西产区的天气状况。
- 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 12 月底，产混合糖 194.19 万吨，同比减少 80.95 万吨

截至 12 月 31 日，2025/26 年榨季广西 73 家糖厂已全部开榨，同比减少 1 家；累计入榨甘蔗 1623.03 万吨，同比减少 525.15 万吨；产混合糖 194.19 万吨，同比减少 80.95 万吨；混合产糖率 11.96%，同比降低 0.85 个百分点；累计销糖 88.48 万吨，同比减少 74.74 万吨；产销率 45.56%，同比下降 13.76 个百分点。

其中，12 月单月产糖 180.8 万吨，同比减少 43.1 万吨；销糖 79.54 万吨，同比减少 55.18 万吨；工业库存 105.71 万吨，同比减少 6.21 万吨。（数据来源：泛糖科技）

- 2、截至 12 月底云南 2025/26 榨季产糖 39 万吨 产销率 71.72%

截至 2025 年 12 月 31 日，云南省累计开榨糖厂 36 家，与上榨季同期持平，累计入榨甘蔗 346.10 万吨，已产糖 39.23 万吨，产糖率 11.34%，略低于上榨季同期的产糖率 11.62%，累计销售新糖 28.14 万吨，销糖率 71.72%，低于上年同期销糖率 81.70%。

12 月云南省单月销售食糖 24.91 万吨，工业库存 11.09 万吨。（数据来源：云南糖网）

- 3、泰国 2025/26 年度甘蔗产量预计为 9,300 万吨

一项大宗商品研究结果显示，预计泰国 2025/26 年度甘蔗产量为 9,300 万吨，预估区间介于 7,800 - 10,800 万吨。

田间条件仍普遍有利于甘蔗收割与压榨，不过年度初期表现不及去年。（数据来源：文华综合）

- 4、巴西 12 月出口糖和糖蜜 291.3 万吨

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 12 月出口糖和糖蜜 291.3 万吨，较 2024 年 12 月的 283.36 万吨增加 7.94 万吨，增幅 2.8%；日均出口量为 13.24 万吨，较 2024 年 12 月的 13.49 万吨减少 0.25 万吨。（数据来源：泛糖科技）

#### 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。