

白糖

2026年1月16日星期五

窄幅震荡小幅收低

美糖本周呈现震荡走势先跌后回升，周四之前受现货供应充裕预期制约期价持续震荡小幅走低，周五期价扭转跌势大幅反弹，原因是需求短期有复苏迹象。本周巴西航运机构公布的数据显示，巴西港口等待装运的船只与食糖数量环比均上升。受此影响空头回补加之逢低买盘支持期价震荡上扬。

郑糖 2605 月合约本周窄幅震荡小幅走低，原因是现货报价本周小幅回落加之短线技术面转弱导致多头平仓打压期价。

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、Unica：巴西中南部地区 12 月上半月糖产量为 254,240 吨

行业组织 Unica 周二公布的数据显示，巴西中南部地区 12 月上半月糖产量同比减少 28.8%，至 254,240 吨。

即便如此，自收割季开始以来，累计糖产量较上一年度略有增长 0.86%，达到 4,016 万吨。

乙醇方面，中南部地区 12 月上半月乙醇产量为 7.4061 亿升，较上年同期下降 2.98%。本作物年度累计产量为 302.7 亿升，同比减少 5.37%。

Unica 表示，12 月上半月甘蔗压榨量为 592 万吨，同比减少 32.8%，自榨季开始以来累计压榨量为 5.9819 亿吨，同比减少 2.36%。（数据来源：文华综合）

2、泰国 2025/26 年度糖产量料达到 1,030 万吨

泰国糖业委员会（Sugar Board）表示，该国 2025/26 年度糖产量将达到 1,030 万吨。该委员会称，在接下来的一年内，糖产量预计将缩减至 1,000 万吨。（数据来源：文华综合）

3、ING：2025/26 年度全球糖市预计出现 700 万吨巨额过剩，为 2017/18 年以来最大规模

荷兰国际集团 ING 的研究数据显示，全球糖市供需格局正在发生根本性转变：2024/25 年度约 200 万吨的供应缺口，预计将在 2025/26 年度逆转为约 700 万吨的供应过剩。这将是自 2017/18 年以来全球糖市出现的最大规模过剩。（数据来源：云南糖网）

4、Williams：截至 1 月 14 日当周，巴西港口待运糖船数量增至 48 艘

巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 48 艘，此前一周为 44 艘。港口等待装运的食糖数量为 166.29 万吨，此前一周为 158.23 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为 151.14 万吨。

根据 Williams 发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为 100.86 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 32.97 万吨。（数据来源：文华综合）

5、USDA1 月供需报告预计美国 2025/26 榨季产糖量为 938.1 万短吨

美国农业部(USDA)于 1 月公布的供需报告显示，美国 2025/26 榨季食糖总产量预计为 938.1 万短吨；其中，甜菜糖产量为 510.2 万短吨；甘蔗糖产量为 427.9 万短吨；食糖库存/消费比预估为 15.8%。（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提供。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。