

白糖

2026年1月23日星期五

### 现货疲弱期价收低

美糖本周呈现震荡走势收盘小幅走低，原因是本周的消息面制约导致期价呈现上有压力下有支撑的态势。首先，现货供应充裕的预期本周继续给期价压力，投机客增持期货和期权净空头头寸达10,772手。其次，巴西本周的市场调查显示因糖价低迷和生产成本高昂，种植户正在削减甘蔗种植面积，这给期价带来支撑。

郑糖2605月合约本周呈现震荡下跌走势，原因是有两点：

- 1、2025年12月份的进口量偏多达58万吨，同比增加47.9%。
- 2、企业节前备货需求力度不如市场预期，现货报价本周持续下跌。

受以上因素影响空头打压期价本周震荡走低。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖走向。
- 2、印度与泰国的压榨进程与糖产量情况，巴西产区的甘蔗种植状况。
- 3、国内现货价格走向。

#### 本周消息面情况：

1、海关总署：中国2025年食糖进口量为492万吨，同比增加13.1%

海关总署1月18日公布的数据显示，中国12月食糖进口量为58万吨，同比增加47.9%。1-12月累计进口量为492万吨，同比增加13.1%。（数据来源：文华综合）

2、12月成品糖产量创近年来同期新高 全年累计增长9%

北方甜菜糖厂陆续收榨，南方甘蔗糖生产进入高峰期，国内新糖集中上市，目前整体供应相对充足。据国家统计局最新公布的数据显示，2025年12月我国成品糖产量359万吨，同比增加11%，创近年来同期新高；1-12月累计产量1621万吨，同比增长9%。（数据来源：文华综合）

3、榨季末期巴西生产数据自然下降 12月下半月糖产量仅5万吨左右

榨季末期巴西中南部地区生产数据季节性减少，不过受益于年中制糖比的大幅提高，25/26榨季截至12月底累计糖产量较上年同期仍略有增长。据巴西甘蔗行业协会（Unica）公布半月报显示，12月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量为217.1万吨，同比增长26.6%。糖产量为5.6万吨，同比下降14.9%。25/26榨季截至12月底累计甘蔗压榨量6亿吨，同比减少2.28%，累计糖产量4022万吨，同比增长0.86%。（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。