

白糖

2026 年 10 月 16 日星期五

现货制约期价走低

美糖本周震荡小幅走高，原因受以下几点因素推动：

- 1、巴西中南部地区 9 月下半月糖产量同比减少 6%为 286 万吨。
- 2、美国农业部下属的海外农业局本周下调印度与欧盟 2026/27 年度糖产量，印度自 3,360 万吨下调至 2,950 万吨。欧盟自 1,435 万吨下调至 1,315 万吨。

不过，天气预报巴西中南部产糖区下周料将迎来干热天气，甘蔗收割与压榨进度加快，现货供应或会增加的预期限制期价本周的上升空间。

郑糖本周走势与美糖背离呈现震荡下跌走势，原因是受以下几点因素制约：

- 1、云南与广西的 9 月份月报显示工业库存量偏多。广西工业库存 83.34 万吨同比增加 39.13 万吨。云南工业库存 31.40 万吨同比增加 10.93 万吨。
- 2、美农业部对中国食糖 2026/27 榨季的预测值偏空。因广西甘蔗种植面积扩大、云南糖厂加工境外甘蔗数量增加，食糖产量预计为 1337 万吨同比增幅约 3.2%。季期末库存 457.9 万吨，同比增加 121 万吨。

受以上因素影响现货报价本周持续走低带动期价回落。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖与原油价格走向。
- 2、印度与泰国糖产区天气状况与糖产量预估情况，巴西产区的压榨进度与糖产量情况。
- 3、国内新糖压榨情况与现货价格走向。

本周消息面情况：

- 1、广西：2025/26 年榨季截至 9 月末累计销糖 686.40 万吨，工业库存 83.34 万吨

截至 9 月 30 日，9 月单月销糖 66.27 万吨，同比增加 39.61 万吨；工业库存 83.34 万吨，同比增加 39.13 万吨。（数据来源：泛糖科技）

云南：2025/26 榨季截至 9 月底，共销售食糖 262.43 万吨，工业库存 31.40 万吨

截至 2026 年 9 月 30 日，9 月单月销售食糖 15.07 万吨（去年同期单月销售食糖 13.17 万吨），工业库存 31.40 万吨（去年同期 工业库存 20.47 万吨）。销售酒精 4.24 万吨（去年同期销售酒精 2.82 万吨）。（数据来源：泛糖科技）

- 2、美农业部发布 2026/27 榨季中国食糖报告：产量预计达 1337 万吨，进口降至 380 万吨！

2026/27 榨季（2026 年 10 月至 2027 年 9 月），中国食糖产量预计达到 1337 万吨，较 2025/26 榨季修订估计的 1295 万吨增加 42 万吨，增幅约 3.2%。与此同时，食糖进口量预计由 457.5 万吨下降至 380 万吨，减少 77.5 万吨，降幅约 16.9%。

报告认为，广西甘蔗种植面积扩大、云南糖厂加工境外甘蔗数量增加，是甘蔗糖增产的主要推动因素；甜菜糖则受到种植收益收窄和替代作物竞争的影响。

消费端的增长相对温和。

美国农业部海外局（USDA FAS）预计，中国 2026/27 榨季国内食糖消费量为 1580 万吨，较上一榨季增加 10 万吨，增幅约 0.6%。

报告预计 2025/26 榨季中国期末库存为 336.9 万吨，2026/27 榨季期末库存进一步升至 457.9 万吨，增加 121 万吨。

在国产糖继续增产、消费增长缓慢的情况下，即使进口减少，供需平衡表仍显示当季库存可能较明显回升。（数据来源：云糖网）

3、USDA 下调印度 2026/27 年度糖产量预估至 2,950 万吨

美国农业部（USDA）下属的海外农业局（FAS）发布的一份报告显示，印度 2026/27 年度（10 月开始）糖产量预估自 3,360 万吨下调至 2,950 万吨。

该报告称，“印度今年严重的降雨不足预计将降低甘蔗蔗糖含量，从而减少有效收割面积和甘蔗总产量。”

USDA 表示，预计印度 2026/27 年度甘蔗总产量为 4.34 亿吨，低于上一年度的 4.55 亿吨。

“日益严重的水资源短缺对糖厂运营构成重大风险，因为类似干旱状况预计将使 2027 年初的甘蔗压榨变得复杂。”（数据来源：文华综合）

4、USDA 下调欧盟糖产量预估 因天气干旱和种植面积缩减

美国农业部下属的农业部海外农业局（FAS）在一份报告中称，下调欧盟 2026/27 年度（10 月开始）糖产量预估至 1,315 万吨，此前预估为 1,435 万吨。

“创纪录的低种植面积和严重的夏季干旱导致欧盟甜菜产出下降至自 2017 年以来的最低水平。”

该报告将欧盟甜菜总种植面积预估下调至 125 万公顷，为 USDA 有该记录以来的最低水平。（数据来源：文华综合）

5、巴西中南部地区 9 月下半月糖产量同比减少 6%

巴西政府公布的数据显示，巴西中南部地区 9 月下半月糖产量为 286 万吨，较上年同期减少 6%。甘蔗压榨同比下降 2.9%至 3,864 万吨。同时期乙醇产量同比减少 9.5%，至 19.8 亿升。（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。