白糖 2026 年 10 月 30 日星期五

美糖影响期价收低

美糖本周继续震荡下跌。下跌的原因不是糖市基本面出现利空，而是巴西货币本周暴跌鼓励巴西糖厂、农民和出口商卖出以美元计价的期货，因为这会提高其本币计价回报。

巴西农业部本周称 10 月上半月中南部地区糖产量同比下降 27%。天气预报预测巴西下周将有更多降雨，会放缓收割增加收割提前结束的可能性。这些因素给期价支持限制下跌空间。

郑糖 2701 月合约本周震荡下跌，原因是受以下几点因素制约：

1、美糖下跌。

2、广西预计将于 11 月中旬开榨，现货供应增加预期给期价压力。

3、2026/27 年榨季我国糖料种植面积增加约 149.77 万公顷（含境外种植部分），较上榨季同比增长 1.35 万公顷。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖与原油价格走向。

2、印度与泰国糖产区进入开榨期，关注甘蔗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、2026/27 榨季我国糖料种植面积以及生产形势

2025/26 年榨季我国糖料种植面积为 148.40 万公顷（含境外种植，下同），同比增长 16.67 万公顷，增幅 12.65%。2025/26 年榨季我国食糖总产量达到 1 327.62 万吨，同比增产 189.78 万吨，增幅达 16.68%，连续 3 个榨季大幅增长，也是我国产糖量历史第三高位。

2026/27 年榨季我国共种植糖料 149.77 万公顷（含境外种植部分，下同），较上榨季同比增长 1.35 万公顷，增幅 0.91%。其中，糖料蔗种植面积 131.53 万公顷，同比增长 7.29 万公顷，增幅 5.87%；甜菜种植面积 18.24 万公顷，同比减少 5.94 万公顷，降幅 24.57%。

2026/27 年榨季我国糖料蔗种植面积的增长主要得益于持续的扶持政策以及境外蔗区时局稳定，甜菜种植面积下滑则是食糖价格低迷导致的市场选择。（数据来源：云糖网）

2、国家统计局：中国 9 月成品糖产量为 46.20 万吨，同比减少 9.10%

国家统计局 10 月 21 日公布的最新数据显示，中国 9 月成品糖产量为 46.20 万吨，同比减少 9.10%；1-9 月成品糖产量为 1268.10 万吨，累计同比增加 19.20%。（数据来源：文华综合）

3、巴西农业部：10 月上半月中南部地区糖产量同比下降 27%

巴西农业部公布的数据显示，10 月上半月，巴西中南部地区的糖产量较去年同期下降 27.1%，至 187 万吨。甘蔗压榨量同比下降 21.3%，至 2730 万吨。乙醇产量同比下降 26.1%，至 15.3 亿升。（数据来源：文华综合）

4、ISMA：2026-27 榨季按时开榨，印度全国近 107 家糖厂投入运营

印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）今日宣布，2026-27 榨季已在全国主要产糖邦按时启动，马哈拉施特拉邦、北方邦、泰米尔纳德邦和古吉拉特邦已有近 107 家糖厂开始压榨作业。

上一榨季（2025-26 榨季）结束时结转库存约为 360 万吨。截至 2026 年 10 月 25 日，当前 2026-27 榨季的糖产量已达到约 40 万吨，而去年同期约为 6 万吨。（数据来源：文华综合）

5、Datagro 预计巴西中南部 2026-27 年度糖产量下降 5%

据《AgriBiz》援引 Datagro 报道，尽管甘蔗压榨量预计增加，巴西中南部地区 2026-27 年度糖产量预计下降 5%至 3842 万吨，因过量降雨可能影响出糖率，并促使糖厂将更多甘蔗转向乙醇生产。（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。