白糖 2026 年 11 月 20 日星期五

美糖影响期价收低

美糖本周大幅走低，原因是以下两点因素制约：

1、原油价格本周继续下跌，市场预计糖厂会减少乙醇生产增加糖产量，另外，近期现货需求也疲软巴西 10 月份出口量同比下降 22%。

2、美联储下月或涨息的预期上升，美元走强巴西货币走弱巴西糖厂套保盘增加基金大幅减持。

郑糖 2701 月合约本周继续下跌，原因有两点：

1、美糖与原油价格下跌。

2、新糖逐渐上市现货供应增加现货报价本周继续下调。

受以上因素影响多头减仓打压期价震荡走低

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、压榨进度与糖产量情况。

3、国内新糖产量情况与现货价格走向。

本周消息面情况：

1、海关总署：中国 10 月食糖进口量为 39 万吨，同比减少 48.0%

海关总署公布的最新数据显示，中国 10 月食糖进口量为 39 万吨，同比减少 48.0%，1-10 月食糖累计进口量为 290 万吨，同比减少 25.7%。10 月进口糖浆和白砂糖预混粉数量 2.96 万吨，同比减少 8.60 万吨，降幅 74.41%。1-10 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉数量 77.38 万吨，同比减少 22.57 万吨，降幅 22.58%。（数据来源：泛糖科技）

2、多因素拖累泰国 2026/27 年度甘蔗产量前景

一研究机构称，将 2026/27 年度泰国甘蔗产量预估下调至 1.008 亿吨，较上次预估下调幅度不到 1%。预估区间介于 8580 万-1.158 亿吨。厄尔尼诺现象预计将同时降低甘蔗单产和出糖率。此外，由于木薯种植收益更高且甘蔗田间收购价偏低，农民纷纷改种木薯，导致甘蔗种植面积持续萎缩。（数据来源：文华综合）

3、干旱损失加剧，欧盟 27 国及英国甜菜产量面临风险

一研究机构称，将 2026/27 年度欧盟 27 国及英国的甜菜产量预估下调至 9540 万吨，较上次预估下调幅度不到 1%。预估区间介于 8540 万 - 1.054 亿吨。（数据来源：文华综合）

4、Secex：巴西 10 月出口糖 3,245,835.38 吨，同比减少 22%

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 10 月出口糖 3,245,835.38 吨，同比减少 22%。日均出口量为 162,291.77 吨，同比减少 14%。上年 10 月出口糖 4,163,313.55 吨，日均出口量为 189,241.52 吨。（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。