白糖 2026 年 11 月 6 日星期五

现货制约期价收低

美糖本周继续震荡下跌，原因是受以下两点因素压制：

1、巴西货币本周继续疲软糖厂套保销售增加。

2、原油价格本周大幅下跌。

受以上因素制约基金缩减多头头寸打压期价大幅收低。

郑糖 2701 月合约本周继续震荡下跌，原因是受以下两点因素压制：

1、美糖与原油价格本周大幅走低给期价压力。

2、云南本周开榨广西下周也将开榨，受现货供应增加的预期制约新糖预售价格与陈糖价格本周均持续走低。

受以上因素影响空头打压期价震荡下跌。

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、2026/2027 榨季云南甘蔗糖生产序幕拉开 云南中云糖业勐滨糖厂首批甘蔗进厂

11 月 1 日，云南中云糖业勐滨糖厂第一、二车甘蔗顺利进厂，标志着 2026/2027 榨季云南甘蔗糖产区生产序幕正式拉开。

据了解，英茂文山糖厂、勐捧糖厂等目前已在烘炉，11 月上旬起云南将陆续有几家糖厂开榨。据调研信息，因甘蔗增产，部分云南糖厂开榨时间较上年提前一周至两周不等。最新市场评估显示，云南 2026/27 榨季食糖产量约为 340 万吨。（数据来源：泛糖科技）

2、印度新榨季食糖产量或降至 2700 万吨，糖价或突破每公斤 50 卢比

据印度财经媒体 10 月 29 日报道，受主要甘蔗产区干旱天气影响，印度 2026/27 榨季食糖产量可能明显下降，国内供需趋紧，未来一年糖价面临进一步上涨压力。

印度绿色能源联合会西部地区负责人 Dilip Patil 预计，新榨季印度食糖产量可能同比下降约 15%，降至 2700 万吨左右，实际产量甚至可能只有 2600 万—2700 万吨。

与此同时，印度国内食糖消费需求预计达到 2850 万—2900 万吨，意味着新榨季可能出现 150 万—250 万吨的供需缺口。

印度新榨季期初食糖库存约 300 万—360 万吨，虽然能够缓解短期供应压力，但库存缓冲空间有限。

为保障国内供应，印度政府此前已采取限制食糖转产乙醇、开放部分原糖进口等措施。业内认为，如果产量下降幅度超出预期，印度可能需要进一步扩大食糖进口规模，其国内供需变化也将成为影响 2027 年国际糖市的重要因素。（数据来源：云糖网）

3、Rabobank：预计全球 2026/27 年度糖市供应短缺 200 万吨

荷兰合作银行（Rabobank）在一份报告中称，预计全球 2026/27 年度糖市供应短缺 200 万吨，而 2025/26 年度为短缺 40 万吨。

报告还预计，巴西 2027/28 年度甘蔗压榨量为 6.55 亿吨，2026/27 年度压榨量为 6.3 亿吨。

报告预计巴西中南部地区 2027/28 年度糖产量料为 4,260 万吨，而 2026/27 年度糖产量为 3,740 万吨。（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。