白糖 2026 年 11 月 13 日星期五

现货制约期价继续收低

美糖本周止稳反弹。原因是受以下三点因素影响：

1、近期连续下跌三周后短线技术面有修正需求，加之，中国、印度与泰国进入开榨期，厄尔尼诺现象是否会导致糖产量减少的忧虑给糖价支持。

2、国际糖业组织本周上调对 2026/27 榨季全球食糖供应缺口的预测至 100 万吨，较此前预测的 20 万吨大幅增加。

3、本周巴西农业部称 10 月下半月中南部地区糖产量同比下降 0.7%。美国农业部将巴西 2026/27 年度食糖产量预估下调 4%。

受以上因素影响空头平仓推动美糖本周止稳小幅反弹。

郑糖 2701 月合约本周继续走低，原因是受以下两点因素压制：

1、云南与广西均已开榨，现货供应增加与陈糖库存偏多等因素影响现货报价本周持续走低。

2、农业农村部本周发布的月度报告预测 2026/27 榨季食糖产量 1360 万吨，比上月预测值上调 67 万吨。上调幅度超出市场预估这给期价压力。

受以上因素制约空头打压郑糖 2701 月合约本周继续下跌。

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、国内新糖产量情况与现货价格走向。

本周消息面情况：

1、2025/26 榨季食糖工业消费好于此前预期，消费总量比上月上调 19 万吨

本月估计，2025/26 榨季，食糖工业消费好于此前预期，消费总量比上月上调 19 万吨，至 1589 万吨；据海关数据将食糖进口量下调 73 万吨至 427 万吨，出口量下调 7 万吨至 11 万吨。

本月预测，2026/27 榨季，中国食糖产量 1360 万吨，比上月预测值上调 67 万吨。食糖工业消费小幅增长，总消费量调增 17 万吨至 1590 万吨。食糖产需缺口 230 万吨，比上年缩小 64 万吨。国际方面，巴西、印度、泰国等主产国受天气因素影响，食糖产量预期下调，国际糖业组织预计 2026/27 榨季全球产需存在小幅缺口，对国际糖价形成支撑，一定程度上利好国内糖价。（数据来源：农业农村部）

2、巴西农业部：10 月下半月中南部地区糖产量为 208 万吨，同比下降 0.7%

巴西农业部公布的数据显示，10 月下半月，巴西中南部地区的糖产量较去年同期下降 0.7%，至 208 万吨。

数据显示，同期甘蔗压榨量同比增长 3.6%，至 3,234 万吨；乙醇产量下降 13.3%，至 16.8 亿升。（数据来源：文华综合）

3、ISO 上修 2026/27 榨季全球糖市短缺预估

国际糖业组织(ISO)表示，上调对 2026/27 榨季全球食糖供应缺口的预测，一部分是由于印度产量前景黯淡。

该政府间机构在季度更新报告中预测，2026/27 榨季（当年 10 月至次年 9 月）全球食糖供应缺口将达到 100 万吨，较此前预测的 20 万吨大幅增加。

全球糖产量预估被下调至 1.789 亿吨，低于此前预测的 1.801 亿吨。

ISO 亦表示，厄尔尼诺天气事件可能进一步削弱农作物的生长前景，并可能导致 2026/27 榨季的供应缺口进

一步扩大。

2026/27 榨季，印度食糖产量预期被下调至 2,750 万吨，低于此前预测的 2,850 万吨。

该机构还表示，目前预计 2025/26 榨季全球将出现 20 万吨的轻微供应缺口，而此前则预测为供应过剩 110 万吨。（数据来源：文华综合）

4、USDA 下调巴西食糖产量预测，因天气因素拖累出糖率

美国农业部（USDA）驻巴西利亚办事处将巴西 2026/27 年度食糖产量预估下调 4%至 4,050 万吨，因甘蔗质量下降。

由于食糖供应量低于预期，该机构将巴西食糖出口预估下调 4.8%至 3,170 万吨。

该机构表示，糖厂可能将压榨延长至 12 月或提前开始下一季，并指出分析师预计约 3,000 万吨甘蔗将结转至 2027/28 年度。（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。