

白糖

2026 年 1 月 30 日 星期五

### 现货提振期价走高

美糖本周呈现震荡下跌走势，原因是本周消息面显示现货供应短期会强劲打压期价。印度糖业贸易协会在其对该榨季的首次预估中表示，预计 2025-26 榨季印度糖产量将增长 13%，达到 2,960 万吨（不包括用于生产乙醇的糖），净糖产量将超过 2024-25 榨季的 2,620 万吨。

郑糖 2605 月合约本周震荡走高，原因有两点：

1、企业节前备货力度本周有所增强，现货报价本周震荡持续上调给期价支持。

2、美伊争端加剧原油价格上升也提振市场做多情绪。

不过要注意企业节前备货行为将进入尾端，现货需求力度或会逐渐减弱的预期会期价压力。

受以上因素影响空头打压期价本周震荡走低。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖与原油价格走向。

2、印度与泰国的压榨进程与糖产量情况，巴西产区的甘蔗种植状况。

3、国内现货价格走向。

#### 本周消息面情况：

1、AISTA：印度 2025-26 年度糖产量料增加 13%至 2,960 万吨

印度糖业贸易协会（AISTA）周四表示，预计 2025-26 榨季（截至 9 月）印度糖产量将增长 13%，达到 2,960 万吨（不包括用于生产乙醇的糖），但出口量仍将低于 80 万吨的配额。

AISTA 在其对该榨季的首次预估中表示，净糖产量将超过 2024-25 榨季的 2,620 万吨。该协会称，由于物流问题，预计用于生产乙醇的糖量将低于上一榨季的 340 万吨。（数据来源：文华综合）

2、全球供应预期过剩，糖市场仍面临压力

一项大宗商品研究报告显示，2025/26 年度全球糖产量料达到 1.893 亿吨，与上次更新的数据持平，较 2024/25 年度的 1.8097 亿吨产量强劲增长，主要受印度、巴西、中国和泰国产量复苏的推动。（数据来源：文华综合）

3、泰国甘蔗产量料持稳于 9,300 万吨，收获天气有利

一项大宗商品研究报告显示，泰国 2025/26 年度甘蔗产量料维持在 9,300 万吨。（数据来源：文华综合）

4、Secex：巴西 1 月前四周出口糖 1,737,684.34 吨

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 1 月前四周出口糖 1,737,684.34 吨，日均出口量为 108,605.27 吨，较上年 1 月全月的日均出口量 93,739.17 吨增加 16%。上年 1 月全月出口量为 2,062,261.69 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。