

白糖

2026年4月10日星期五

窄幅震荡小幅收低

美糖本周呈现震荡持续下跌走势，原因是受以下三点因素制约：

- 1、美伊达成停火协议原油价格大幅回落给糖价压力。
- 2、印度食品部表示未计划限制糖出口，泰国产量前景乐观，市场预计或会达到 1,150-1,200 万吨。
- 3、巴西 3 月出口糖同比减少 1%，需求短期偏弱。

郑糖 2609 月合约本周走势强于美糖窄幅震荡小幅收低。原因以下两点因素限制期价的下跌空间：

- 1、企业“五一”节备货启动加上夏季高温天候，市场憧憬现货需求短期会增加。
- 2、美伊谈判能否顺利达成，原油价格会否形成跌势市场仍存疑。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美伊谈判情况，美糖与原油价格走向。
- 2、印度与泰国糖产量与出口情况，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、将 2025/26 年度中国食糖产量预测值上调 80 万吨至 1250 万吨

本月对 2024/25 年度中国食糖供需平衡表不作调整，将 2025/26 年度中国食糖产量预测值上调 80 万吨至 1250 万吨，主要是广西、云南等主产区甘蔗长势较好，产糖率处于历史较好水平，产糖量高于预期。国际方面，2025/26 年度巴西、印度、泰国等主产国普遍增产，国际食糖供需仍维持宽松态势。后期需持续关注中东地区局势演变、全球原油市场波动以及巴西 2026/27 年度甘蔗制糖比变化等因素对国际国内食糖市场的影响。（来源：农业农村部市场预警专家委员会）

- 2、云南：2025/26 榨季截至 3 月底，产糖 213.44 万吨，产糖率 12.85%

截至 2026 年 3 月 31 日，云南省累计销售食糖 104.61 万吨（去年同期销糖 103.64 万吨），销糖率 49.02%（去年同期销糖率 51.59%）。

3 月单月产糖 64.1 万吨，同比增加 3.25 万吨；销售食糖 34.86 万吨（去年同期单月销售食糖 31.39 万吨），同比增加 3.47 万吨；工业库存 108.82 万吨（去年同期工业库存 97.23 万吨），同比增加 11.59 万吨。销售酒精 2.68 万吨（去年同期销售酒精 2.14 万吨）。（数据来源：云糖网）

- 3、广西：截至 2025/26 榨季 3 月底，产混合糖 740.72 万吨，产糖率 12.60%

截至 3 月 31 日，2025/26 年榨季广西全区已有 39 家糖厂收榨，同比减少 34 家；共入榨甘蔗 5878.74 万吨，同比增加 1021.26 万吨；产混合糖 740.72 万吨，同比增加 94.64 万吨；产糖率 12.60%，同比降低 0.7 个百分点；累计销糖 306.52 万吨，同比减少 41.28 万吨；产销率 41.38%，同比下降 12.45 个百分点。

其中 3 月单月产糖 175.59 万吨，同比增加 146.22 万吨；销糖 107.29 万吨，同比增加 47.82 万吨；工业库存 434.2 万吨，同比增加 135.92 万吨。（数据来源：云糖网）

- 4、Secex：巴西 3 月出口糖 1,808,215.08 吨，同比减少 1%

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 3 月出口糖 1,808,215.08 吨，同比减少 1%。日均出口量为 82,191.59 吨，同比减少 15%。上年 3 月出口糖 1,834,411.09 吨，日均出口量为 96,547.95 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。