

白糖

2026年5月15日星期五

宽幅震荡小幅收低

美糖本周宽幅震荡冲高回落收盘小涨。上半周受印度禁止原糖、白糖和精制糖出口的消息与原油价格坚挺等因素影响期价震荡走高。下半周期价震荡下跌，原因是受以下两点因素制约：1、标普的调查显示巴西中南部地区4月下半月糖产量预计同比跳增72.7%至148万吨。2、巴西糖生产商表示目前巴西生产原糖的利润高于生产含水乙醇，部分公司提高原糖产量。

郑糖2609月合约本周走势基本上跟随美糖而波动也是呈现宽幅震荡冲高回落的走势。上半周受印度禁止糖出口与原油价格坚挺支持震荡走高，下半周受巴西4月下半月糖产量或上升与农业农村部本月将2025/26年度中国食糖产量预测值上调30万吨至1280万吨的消息影响期价震荡回落。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖与原油价格走向。
- 2、印度与泰国糖出口情况，巴西产区的甘蔗生长状况与产量情况。
- 3、国内现货价格走向。

本周消息面情况：

- 1、本月将2025/26年度中国食糖产量预测值上调30万吨至1280万吨

本月将2025/26年度中国食糖产量预测值上调30万吨至1280万吨。主要是广西等主产区天气利好，甘蔗含糖量高于预期。

本月预测，2026/27年度，中国糖料种植面积1461千公顷，较上年度增1.5%，主要是甘蔗种植比较效益较好，农民积极性高；中国糖料单产每公顷60.92吨，较上年度增0.61%，主要是广西等主产区持续推广高产糖料蔗、蔗尾留种等技术措施，推动单产稳步提升；考虑到甘蔗含糖量受气候影响可能下降，预计食糖产量为1293万吨，较上年度增1.0%。受中东地缘冲突反复发酵影响，国际油价高位震荡，巴西新榨季制糖比处于近年低位，叠加厄尔尼诺气候影响，国际糖价可能波动回升，国内外价差有望收窄。预计2026/27年度中国食糖进口量480万吨，较上年度减少20万吨；食糖消费形势保持基本稳定，消费量持平略增至1573万吨。（数据来源：农业农村部市场预警专家委员会）

- 2、印度禁止原糖、白糖和精制糖出口，立即生效

印度政府表示，因考虑到国内供应，印度已立即禁止糖出口，禁令将持续到9月30日或直至另行通知。

根据印度工商部外贸总局发布的通知，该禁令适用于原糖、白糖和精制糖，标志着政策从“限制”转变为“禁止”。

政府表示，该禁令不适用于根据现有关税配额和安排对欧盟和美国的食糖出口。（数据来源：文华综合）

- 3、调查：巴西4月下半月糖产量料同比跳增近73%

S&P Global Commodity Insights周四发布的一项综合12位分析师意见的调查显示，巴西中南部地区4月下半月糖产量预计同比跳增72.7%，至148万吨。

报告称，受益于天气较去年同期明显干燥，4月下半月甘蔗压榨量大增102.2%，至3631万吨，支撑食糖产量上升。上年同期时降雨过多曾阻碍甘蔗压榨。

包含甘蔗制乙醇与玉米制乙醇在内，乙醇总产量预计增长92.6%，至19.1亿升。

2026/27榨季初期，糖厂优先生产乙醇而非食糖，主要原因在于伊朗局势推高油价，进一步提升了乙醇的竞争力。（数据来源：文华综合）

4、巴西 4 月出口糖和糖蜜 118.46 万吨，同比减少 24%

据巴西对外贸易秘书处（Secex）数据，巴西 4 月出口糖和糖蜜 118.46 万吨，日均出口量为 5.92 万吨，较上年 4 月日均出口量 7.75 万吨减少 24%。2025 年 4 月巴西出口糖和糖蜜 155.08 万吨。（数据来源：泛糖科技）

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。