

白糖

2026 年 7 月 24 日 星期五

窄幅震荡小幅反弹

美糖本周窄幅震荡先升后回落。上半周，受原油价格坚挺与巴西中南部地区 6 月下半月糖产量下降 44.2% 等因素支持期价呈现坚挺态势。下半周，虽然近期的降雨推迟了压榨，但并未影响作物的单产潜力，相反，厄尔尼诺年份降雨有利于晚季甘蔗的生长，受甘蔗产量未来或会增加的预期制约期价震荡走低。

郑糖 2609 月合约本周止稳小幅反弹。原因有两点，一是美伊冲突升级原油价格大幅上升给期价支持。二是上周跌幅较大短线技术面上有修正需求。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖与原油价格走向。
- 2、印度与泰国糖产区甘蔗种植与生长情况，巴西产区的糖产量情况。
- 3、国内现货价格走向。

本周消息面情况：

- 1、海关总署：中国 6 月食糖进口量为 28 万吨，同比减少 34.2%

海关总署 7 月 18 日公布的最新数据显示，中国 6 月食糖进口量为 28 万吨，同比减少 34.2%，1-6 月食糖累计进口量为 114 万吨，同比增加 9.6%。（数据来源：文华综合）

- 2、中国 6 月糖浆进口量同比下降 11.19%

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2026 年 6 月糖浆进口量为 102,549.45 吨，环比下降 6.49%，同比下降 11.19%。（数据来源：文华综合）

- 3、2026 年 6 月，我国境外甘蔗进口量为 4.45 万吨，同比增加 4.40 万吨

海关总署数据显示，2026 年 6 月，我国境外甘蔗进口量为 4.45 万吨，同比增加 4.40 万吨。甘蔗进口到岸均价为 515 元/吨，同比下降 10 元/吨，降幅 1.90%。

2026 年 1-6 月，我国累计进口甘蔗 326.12 万吨，同比增加 68.05 万吨，增幅 26.37%，为近十年同期进口量最高水平。

2025/26 榨季（10-6 月），我国累计进口甘蔗 427.08 万吨，同比增加 81.40 万吨，增幅 23.55%。（数据来源：泛糖科技）

- 4、农业部：巴西中南地区 6 月下旬甘蔗压榨量下降 28.4%

巴西农业部周一公布的数据显示，6 月下半月，巴西中南部主产区甘蔗压榨量较上年同期下降 28.4%。

政府表示，6 月下半月的甘蔗压榨总量为 3,115 万吨。

6 月下半月，巴西中南部地区糖产量下降 44.2%，至 161 万吨。乙醇产量下降 13.1%，至 17 亿公升。

S&P Global Energy 上周五对 12 位分析师进行的调查预测，该两周期间的糖产量为 187 万吨，乙醇产量为 18.6 亿公升。（数据来源：文华综合）

- 5、厄尔尼诺气候提升巴西甘蔗单产，但或延后收割

厄尔尼诺现象已确认形成，基于这一气候背景，巴西中南部甘蔗生产整体前景向好。气象预测显示该区域降雨频次增加，有利于甘蔗生长发育，有望在 2026/27 榨季剩余阶段及下一榨季提振甘蔗单产。然而，过量降雨可能阻碍收割，并拖慢糖厂和乙醇厂的压榨进度。

在本月上半月的一次活动中，咨询机构 Hedgepoint 市场情报协调员 Lívica Coda 称：“近期的降雨推迟了压榨，但并未影响作物的单产潜力。相反，降雨可能有利于晚季甘蔗的生长。”

圣保罗大学路易斯·德凯罗斯农业学院（Esalq/USP）生物系统工程系教授 Fabio Marin 指出，“厄尔尼诺年份，尤其是当该现象较强时，通常会导致中南部地区产量高于平均水平。”

Marin 称：“今年收割后的甘蔗宿根将在水分充足的环境下重新萌发，因此我对 2027 年的甘蔗收成十分乐观。”（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。