

白糖

2026 年 8 月 28 日星期五

震荡整理小幅收高

美糖本周宽幅震荡小幅收低。上半周期价震荡走高，原因是过量降雨拖慢巴西的甘蔗收割进度且降低甘蔗中的蔗糖含量，法国糖企 Tereos 表示，极端高温和干旱预计将导致欧盟本年度糖产量恐触及 38 年低点，供应担忧推动期价上升。

周五，受以下几点因素制约期价大幅回落：

1、印度糖业分析公司 Greenleaf 表示，印度在 10 月 31 日前进口量可能不超过 50 万吨，远低于市场预期的 100 万吨。印度政府近日公布的数据显示，当局采取改善食糖供应措施已起作用，食糖出厂价格已下降约 20%，零售价格也开始出现回落。

2、咨询公司 Datagro 表示，近期巴西乙醇使用量停滞不前，糖价上涨可能促使巴西中南部地区的生产商更侧重于生产糖而非燃料乙醇。

3、泰国和巴西糖厂趁高价进行套期保值销售打压期价。

郑糖 2701 月合约本周震荡整理小幅收高。原因是受以下两点因素相互作用所致：

1、国内现货本周报价坚挺给期价支持。

2、美糖与原油价格本周走势动荡短期方向不明确制约期价的做多动力。

后市方面，建议关注三点：

1、美糖与原油价格走向。

2、印度与泰国糖产区天气状况、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、国家统计局：中国 7 月成品糖产量为 36.4 万吨，同比下降 18.6%

国家统计局 8 月 19 日公布的最新数据显示，中国 7 月成品糖产量为 36.4 万吨，同比下降 18.6%；1-7 月成品糖产量为 1198.2 万吨，累计同比增加 24.4%。（数据来源：文华综合）

2、IBGE 预计巴西 2026 年甘蔗产量为 7.165 亿吨，同比增加 1.9%

据巴西地理与统计研究所（IBGE）数据，预计巴西 2026 年甘蔗种植面积为 958.1584 万公顷（约 14372.376 万亩），较上个月预估值上调 0.3%，较上年种植面积增加 0.2%，甘蔗产量预估为 71647.9209 万吨，较上个月预估值上调 1.2%，较上年产量增加 1.9%。（数据来源：泛糖科技）

3、印度食糖出厂价下跌 20%，零售价回落

印度政府公布的数据显示，该国食糖出厂价格已下降约 20%，零售价格也开始出现回落。此前当局采取措施改善食糖供应，并确保出厂环节降价惠及消费者。

有媒体报道称，政府将宣布从 9 月 1 日起将糖厂销售配额改为每两周分配一次，取代原先月度分配制度。新机制旨在规范糖厂投放市场的食糖数量，维持市场供应稳定。这也是该国政府为抑制糖价飙升所采取的一系列措施之一。

根据该拟议制度，糖厂在规定期限内须至少销售其配额的 40%。随后，糖厂须在接下来的一周内售出剩余部分。

此举预计将使食糖供应链更具纪律性，防止供应量突然波动。同时也有助于确保糖厂在规定时限内释放其配额库存，而非囤积惜售。（数据来源：文华综合）

4、Datagro：巴西乙醇使用量停滞不前

咨询公司 Datagro 周四称，糖价因对严重厄尔尼诺现象的预测以及印度宣布免税进口糖而受到提振。价格上涨可能促使巴西中南部地区的生产商更侧重于生产糖而非燃料乙醇。

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。