

白糖

2026 年 7 月 31 日 星期五

### 现货制约期价收低

美糖本周宽幅震荡先跌后回升周收盘小跌。上半周，因天气预报显示巴西产区未来两周干燥有利于快速收割和压榨作业，受供应增加预期制约美糖期价震荡下跌。周五，期价震荡反弹，原因有两点：一是美伊争端再起波折原油价格大幅走高给期价提振。二是印度气象部门周五表示，8 月季风降雨量可能低于平均水平，引发对作物单产的担忧。

郑糖 2609 月合约本周震荡下跌。原因是受美糖走低与现货需求疲软报价本周持续下行等因素影响。

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、国家统计局：中国 6 月成品糖产量为 41.30 万吨，同比增加 12.20%

国家统计局 7 月 20 日公布的最新数据显示，中国 6 月成品糖产量为 41.30 万吨，同比增加 12.20%；1-6 月成品糖产量为 1171.70 万吨，累计同比增加 27.90%。（数据来源：文华综合）

- 2、印度甘蔗种植面积同比增长 1.5%，达到 575.8 万公顷

根据印度农业与农民福利部发布的数据，截至 7 月 24 日，印度全国甘蔗种植面积达到 575.8 万公顷，较去年同期的 567.2 万公顷增长 1.5%。当前播种面积比 2020-21 至 2024-25 年度的正常面积（542.0 万公顷，即五年平均值）高出 6.2%。不过，由于本季播种仍在进行中，当前面积仍比 2025 年全季最终覆盖面积（588.4 万公顷）低 2.1%。（数据来源：文华综合）

- 3、印度禁止食糖经销商囤积超 30 天库存

周二公布的政府通知显示，印度已下令，任何食糖经销商的库存量均不得超过 30 天。该通知补充称，自 8 月 1 日起，所有食糖经销商必须申报并定期更新其库存情况。（数据来源：文华综合）

- 4、StoneX：巴西 2026/27 年度糖产量料下降，因加工厂倾向生产乙醇

经纪商兼分析机构 StoneX 表示，虽然甘蔗压榨量料将增加，但巴西中南部地区 2026/27 年度糖产量预计为 3,870 万吨，较前一年度减少 4.2%。

巴西中南部地区 2026/27 年度甘蔗压榨量预计为 6.411 亿吨，较前一年度增加 4.9%。StoneX 称，在 2026/27 年度，巴西糖厂将 46.1% 的甘蔗用于榨糖，前一年度为 50.4%。包括玉米乙醇在内，该地区乙醇总产量预计为 388 亿升，较前一年度增加 15%。

StoneX 称，高于均值水平的降水搅扰了近几个月的压榨活动，导致该地区超过三分之二的受访加工企业压榨进度慢于计划。（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。