

白糖

2026 年 9 月 4 日 星期五

美糖提振期价收高

美糖本周宽幅震荡周收盘上涨。上半周期价走高，原因是受以下几点因素提振：

- 1、巴西农业部数据显示，巴西中南部地区 8 月上半月糖产量 331 万吨同比下降 7.9%。
- 2、印度气象部表示，该国 8 月降雨量平均水平低 16%，为三年来最低，预计 9 月的雨季降水量将低于平均水平，这加深了市场对印度甘蔗生长与糖产量的担忧。
- 3、世界气象组织确认厄尔尼诺现象已形成并将持续增强，预计将发展为超强级别事件，极端天气风险将持续至 2027 年。
- 4、美伊争端未见缓解原油价格坚挺的预期给期价支持。

周四，期价大幅回落，原因是短线涨幅较大累积的获利盘较多，国际糖业组织预计 2026/27 榨季全球食糖市场短缺 20 万吨不如市场预期的 30 万吨，这些因素导致多头平仓打压期价大幅回落。

郑糖 2701 月合约本周震荡小幅收高，原因是受美糖止稳上升、现货报价走高与原油价格坚挺等因素支持。

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、巴西中南部 8 月上半月糖产量同比下降 7.9%

巴西农业部周四公布的数据显示，尽管甘蔗压榨量有所增加，但巴西中南部地区 8 月上半月糖产量仍同比下降 7.9%，至 331 万吨。

期间，巴西中南部地区甘蔗压榨量同比增长 2%，至 4,839 万吨；乙醇产量同比增长 6%，至 23.4 亿升，得益于甘蔗用于生物燃料生产的比例提高以及玉米乙醇产量增加。（数据来源：文华综合）

- 2、世界气象组织警告：厄尔尼诺将发展为超强级别

世界气象组织 9 月 3 日发布最新通报，确认厄尔尼诺现象已形成并将持续增强，预计将发展为超强级别事件，对全球降水和温度格局产生重大影响，相关极端天气风险将持续至 2027 年。

世界气象组织强调，厄尔尼诺是一种自然气候现象，并非由气候变化引起，通常每两年到七年发生一次，持续约九到十二个月，一般在 3 月至 6 月之间开始发展，在 11 月至 2 月之间达到峰值强度。（数据来源：央视新闻客户端）

- 3、ISO 预计 2026/27 榨季全球食糖市场将出现 20 万吨的供应短缺

国际糖业组织（ISO）在 9 月 1 日发布的报告中预计，2026/27 榨季全球食糖市场将出现 20 万吨的供应短缺。报告指出，除巴西外的主要产糖区（包括欧盟、泰国和中美洲）合计产量预计将减少约 440 万吨，但这一减量有望被巴西 2026/27 榨季制糖比提高所带来的增产所抵消。与此同时，ISO 预计该榨季全球食糖消费增速仅为 0.5%。此外，ISO 还将 2025/26 榨季的全球供应过剩量从此前 5 月预估的 220 万吨下调至 110 万吨。（数据来源：泛糖科技）

- 4、印度 9 月降雨量预计将低于均值水平

印度气象部周一表示，预计该国 9 月的雨季降水量将低于平均水平，这加深了市场对印度农业产出和经济增长的担忧。该国 8 月降雨量平均水平低 16%，为三年来最低。

印度气象局局长 Mrutyunjay Mohapatra 称，印度 9 月降雨量预计将不及长期均值水平的 91%。（数据来源：文华综合）

5、Green Pool 预计 2026/27 榨季全球糖市缺口为 324 万吨，较此前上调 10 万吨

据 Green Pool 最新预测显示，2026/27 榨季全球糖市缺口预计为 324 万吨，较此前预估上调 10 万吨。该机构分析指出，尽管全球产量前景整体变化不大，但受严重干旱影响，欧盟及英国的产量预估已被下调。分国家看，印度糖产量预测从 2,970 万吨上调至 3,000 万吨，俄罗斯产量预估从 635 万吨上调至 645 万吨；然而，欧盟产量预估则下调至 1,300 万吨，且该机构补充称，其产量仍有进一步下行的可能。（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。