

白糖

2026 年 9 月 11 日 星期五

宽幅震荡冲高回落

美糖本周震荡走高。原因是受以下几点因素影响：

- 1、中东局势紧张原油价格本周大幅上升给期价提振。
- 2、泰国 2026/27 榨季食糖产量预计下降 12.5%，至 1050 万吨。
- 3、巴西产区本周降雨偏多阻碍收割进度。
- 4、印度供应紧张局面依旧，欧洲甜菜作物长势恶化导致供应收紧。

周五期价出现较大回落，原因有两点：

- 1、市场担忧油价高企会推升全球通胀水平引发利率走高导致经济增长放缓。
- 2、短线涨幅较大累积的获利盘较大技术上有修正的需求。

郑糖 2701 月合约本周走势弱于美糖，宽幅震荡冲高回落。上半周期价跟随美糖而上升，周三后期价震荡回落，原因有三点：

- 1、广西与云南 8 月份月报显示，工业库存量增加较多。广西工业库存 149.61 万吨，同比增加 78.74 万吨。云南工业库存 46.47 万吨，同比增加 12.83 万吨。
- 2、2026/27 榨季将于 9 月 16 日开启，现货供应增加的预期给期价压力。
- 3、短线涨幅较大累积的获利盘较大技术上有修正的需求。

后市方面，建议关注三点：

- 1、美糖与原油价格走向。
- 2、印度与泰国糖产区天气状况与糖产量预估情况，巴西产区的压榨进度与糖产量情况。
- 3、国内新糖压榨情况与现货价格走向。

本周消息面情况：

- 1、我国 2026/27 榨季即将开启 首家甜菜糖厂预计 9 月 16 日开机

我国 2026/27 榨季甜菜糖生产即将启动。根据目前公开的糖厂开机计划，内蒙古天露糖业科技有限公司预计于 9 月 16 日正式开机生产，有望成为新榨季国内最早开机的甜菜糖厂，随后新疆等北方甜菜糖产区也将陆续进入生产期。（数据来源：云糖网）

- 2、广西：2025/26 榨季截至 8 月底，累计销糖 620.13 万吨，工业库存 149.61 万吨

截至 8 月 31 日，广西累计销糖 620.13 万吨，同比增加 44.50 万吨；产销率 80.56%，同比降低 8.48 个百分点。

其中 8 月单月销糖 71.73 万吨，同比增加 45.71 万吨；工业库存 149.61 万吨，同比增加 78.74 万吨。（数据来源：泛糖科技）

- 3、云南：2025/26 榨季截至 8 月底，销糖率 84.18%，工业库存 46.47 万吨

截至 2026 年 8 月 31 日，云南省累计销售食糖 247.36 万吨（去年同期销糖 208.23 万吨），销糖率 84.18%（去年同期销糖率 86.09%）。

8 月单月销售食糖 44.19 万吨（去年同期单月销售食糖 13.09 万吨），工业库存 46.47 万吨（去年同期工业库存 33.64 万吨）。销售酒精 4.24 万吨（去年同期销售酒精 2.82 万吨）。（数据来源：泛糖科技）

- 4、泰国 2026/27 榨季糖产量或下降多达 12.5%

一位行业官员表示，泰国 2026/27 榨季食糖产量预计下降 12.5%，至 1050 万吨。

泰国甘蔗与糖业委员会战略规划局局长 Thawat Hamarn 表示，产量预估下调是受到干旱、农资成本上涨以及农户改种木薯等因素影响。

Thawat 介绍，2026/27 榨季（当年 12 月至次年 4 月），甘蔗产量预计从上一榨季 1.05 亿吨降至 9500 万吨，降幅 9.5%。（数据来源：文华综合）

5、Secex：巴西 8 月出口糖 2,697,683.66 吨，同比减少 27%

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 8 月出口糖 2,697,683.66 吨，同比减少 27%。日均出口量为 128,461.13 吨，同比减少 27%。上年 8 月出口糖 3,720,835.89 吨，日均出口量为 177,182.66 吨。（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。