



白糖产业周报

2026/09/18

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号  
研报作者：许亮 Z0002220  
审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

市场信息

- 供应端：
- 1.截至2026年8月底，本制糖期全国共生产食糖1295万吨，同比增加 178.78 万吨，+16.01%；全国累计销售食糖1073万吨，同比+73万吨，+7.3%;累计销糖率82.88%，同比-6.71%，食糖工业库存222万吨，同比增加106万吨

2.截止8月31日，成品糖产量月度29.5万吨
- 需求端：
- 1.据国家统计局信息显示，2026年8月，我国乳制品产量270.6万吨，1-8月乳制品产量2023.1万吨；饮料产量1748.5万吨，1-8月饮料产量12426.8万吨

2.据mysteel，统计局截止8月31日，成品糖销量月度150万吨
- 库存端：
- 1.据郑商所，截至9月18日，白糖注册仓单28912张，有效预报336张，仓单及预报总量29248张，折合白糖29.248万吨

2.据mysteel，截止8月31日，中国白糖工业库存月度222万吨

- 政策&信息：
- 1.印度实施食糖出口禁令，有效期至2026年9月30日

2.印度商务部8月20日发布通知，印度将允许免税进口100万公吨原糖，政府正寻求降低压榨消费者的创纪录高价。该通知允许进口货物从现在到10月31日，正值印度节日季前夕，届时全球最大糖消费国对糖的需求因蛋糕和甜点需求而达到顶峰。印度外贸总局将关税配额项下100万吨原糖进口的截止日期修改为两个月期限

3.据巴西对外贸易秘书处（Secex）出口数据，巴西8月前三周出口糖169.37万吨，日均出口量为11.29万吨，较上年8月全月的日均出口量17.72万吨减少36%

4.受第19号台风“紫檀”影响，广西宁明县海渊镇遭遇洪涝灾害，海渊镇10.3万亩甘蔗中，2.5万亩受灾

5.我国2026/27榨季甜菜糖生产即将启动，最早的一家是内蒙古天露糖业科技预计于9月16日正式开机生产

6.受干旱天气与作物改种影响，泰国2026/27榨季食糖产量或至少下降17%

7.商务部：2026年8月上半月关税配额外原糖到港1.58万吨，8月预报到港15.55万吨

观点

国际原糖价格维持高位，国际市场减产预期仍在支撑。国内工业库存高位压制现货跟涨，供应宽松，新糖逐步开机，制约国内上行空间。关注巴西压榨进度及国内9月销糖数据

白糖期货周度价格及价差

| 2026-09-18 | 收盘价   | 涨跌幅        | 2026-09-18 | 收盘价  | 涨跌  |
|------------|-------|------------|------------|------|-----|
| SR01       | 5322  | -0.243674% | SR01-05    | -77  | 1   |
| SR03       | 5358  | -0.223464% | SR05-09    | -79  | -10 |
| SR05       | 5399  | -0.258637% | SR09-01    | 156  | 9   |
| SR07       | 5437  | -0.201909% | SR01-03    | -36  | -1  |
| SR09       | 5478  | -0.072966% | SR03-05    | -41  | 2   |
| SR11       | 5178  | -0.096469% | SR05-07    | -38  | -3  |
| SB         | 18.32 | 0%         | SR07-09    | -41  | -7  |
| W          | 508.2 | 0%         | SR09-11    | 299  | -11 |
|            |       |            | SR11-01    | -152 | 8   |

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖现货周度价格及价差

| 2026-09-17 | 价格   | 涨跌  | 价差      | 价格   | 涨跌  |
|------------|------|-----|---------|------|-----|
| 南宁         | 5200 | -30 | 南宁-柳州   | 20   | 10  |
| 柳州         | 5180 | -40 | 南宁-昆明   | 180  | 20  |
| 昆明         | 5020 | -50 | 南宁-湛江   | -10  | 10  |
| 湛江         | 5210 | -40 | 南宁-日照   | -210 | 10  |
| 日照         | 5410 | -40 | 南宁-乌鲁木齐 | -10  | 10  |
| 乌鲁木齐       | 5210 | -40 | 昆明-日照   | -390 | -10 |

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖周度基差

| 2026-09-17 | 基差   | 涨跌   | 2026-09-17 | 基差   | 涨跌   |
|------------|------|------|------------|------|------|
| 南宁-SR01    | -165 | 24   | 昆明-SR01    | -245 | 59   |
| 南宁-SR03    | -200 | 25   | 昆明-SR03    | -280 | 60   |
| 南宁-SR05    | -243 | 19   | 昆明-SR05    | -323 | 54   |
| 南宁-SR07    | -278 | 20   | 昆明-SR07    | -358 | 55   |
| 南宁-SR09    | -312 | -355 | 昆明-SR09    | -392 | -320 |
| 南宁-SR11    | -13  | -7   | 昆明-SR11    | -93  | 28   |

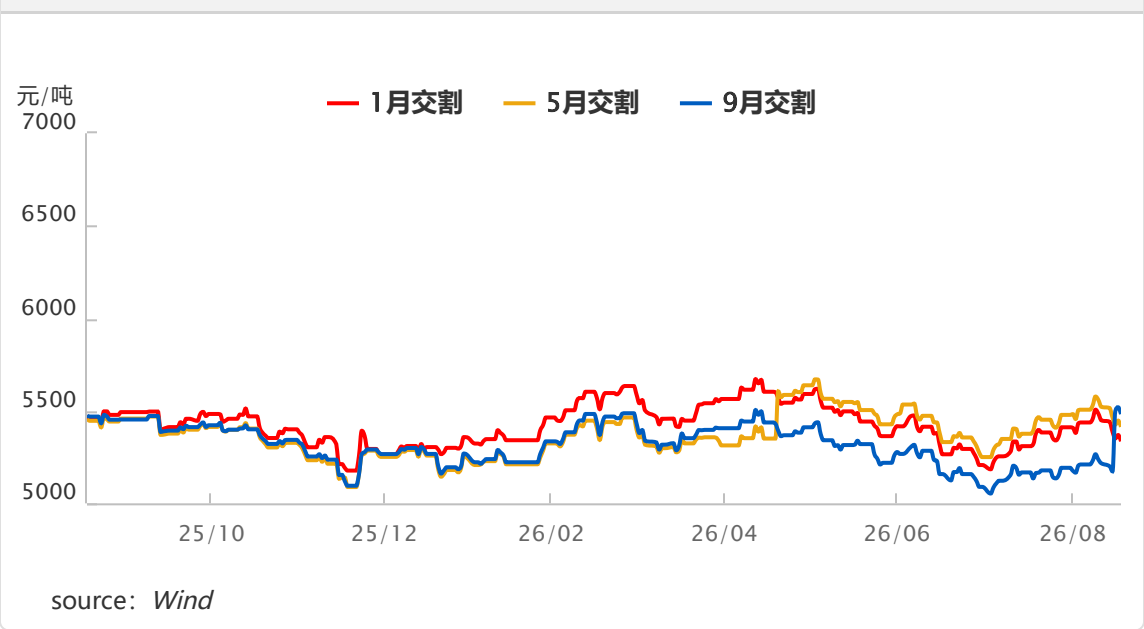
数据来源：上海钢联，南华研究

糖周度进口价格变化

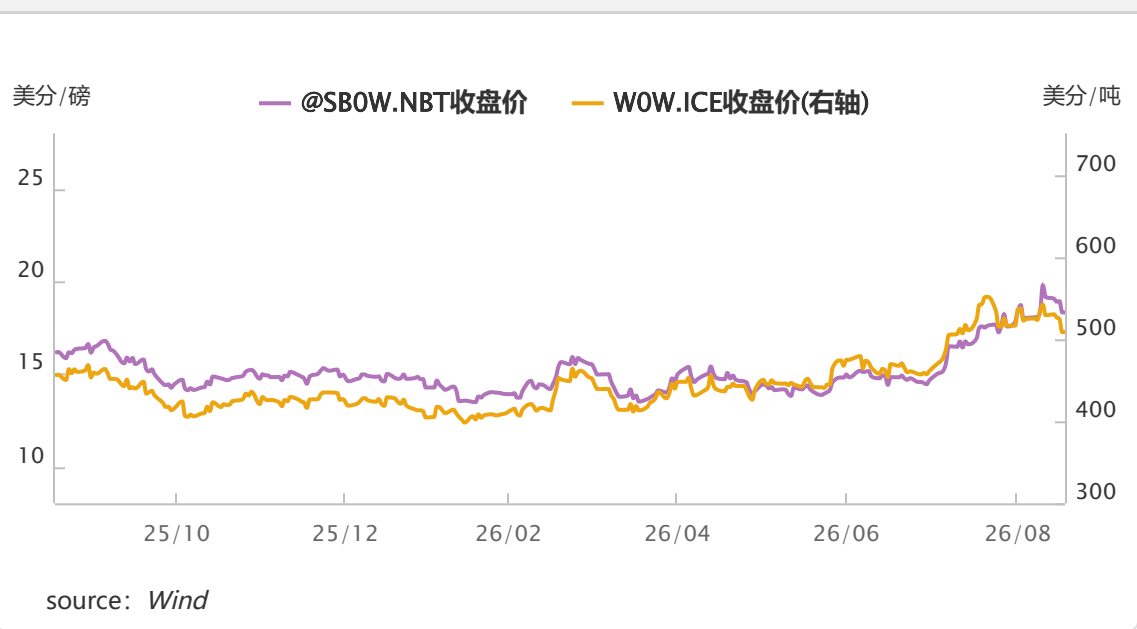
| 2026-09-16 | 配额内价格 | 周涨跌  | 配额外价格 | 周涨跌  |
|------------|-------|------|-------|------|
| 巴西进口价      | 4633  | -100 | 5891  | -130 |
| 日照-巴西      | 777   | 131  | -481  | 183  |
| 柳州-巴西      | 460   | 25   | -798  | 55   |
| 郑糖-巴西      | 736   | -16  | -522  | 14   |
| 泰国进口价      | 4637  | -89  | 5897  | -114 |
| 日照-泰国      | 773   | 119  | -487  | 167  |
| 柳州-泰国      | 456   | 14   | -804  | 39   |
| 郑糖-泰国      | 732   | -27  | -528  | -2   |

数据来源：上海钢联，南华研究

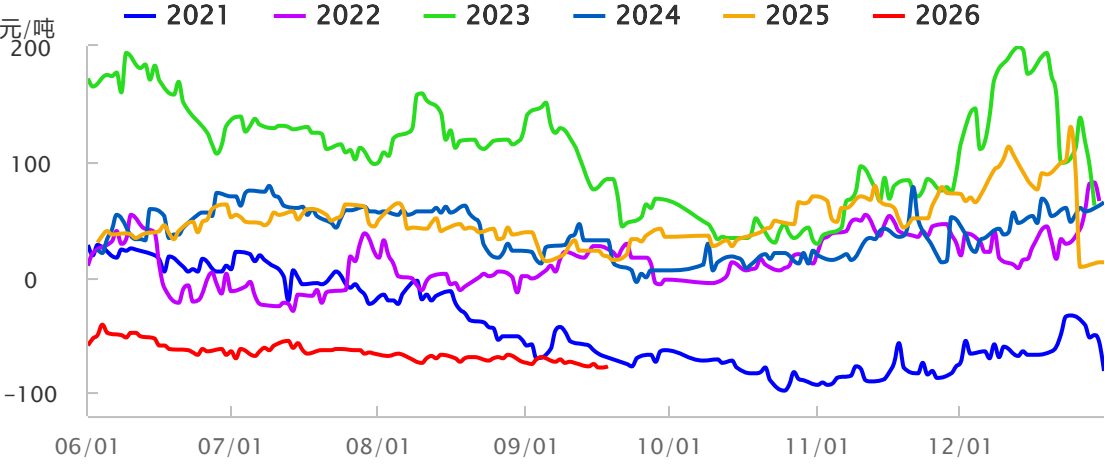
郑商所白糖各交割月合约收盘价



ICE原糖及白糖价格

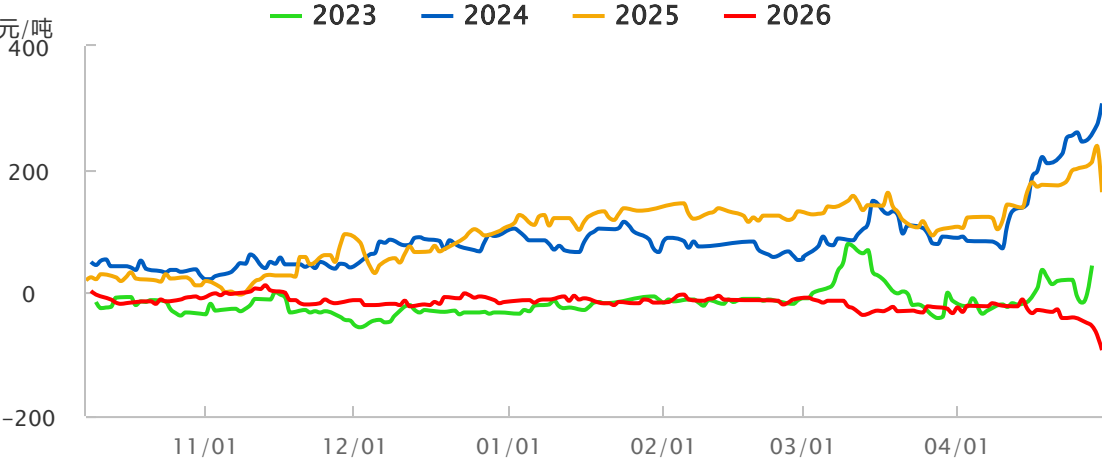


白糖1-5价差



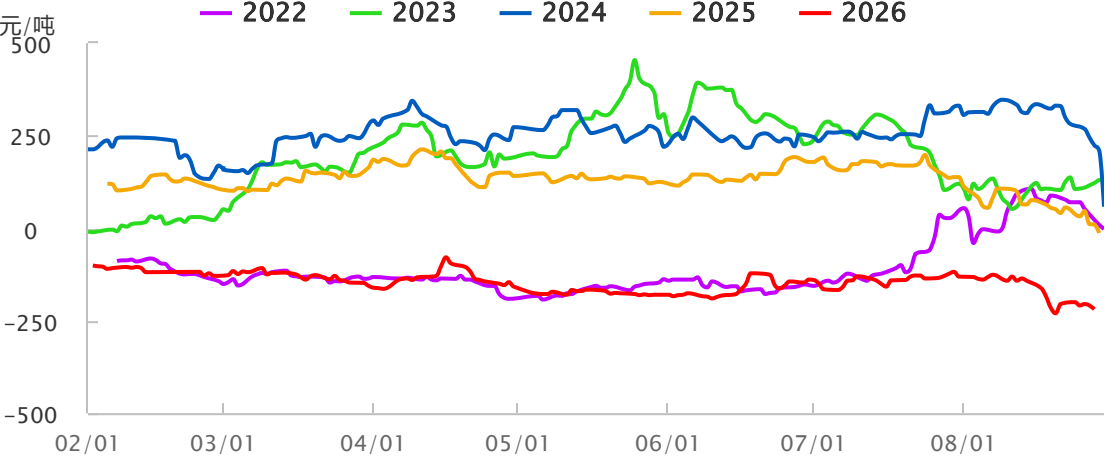
source: Wind

白糖5-9价差



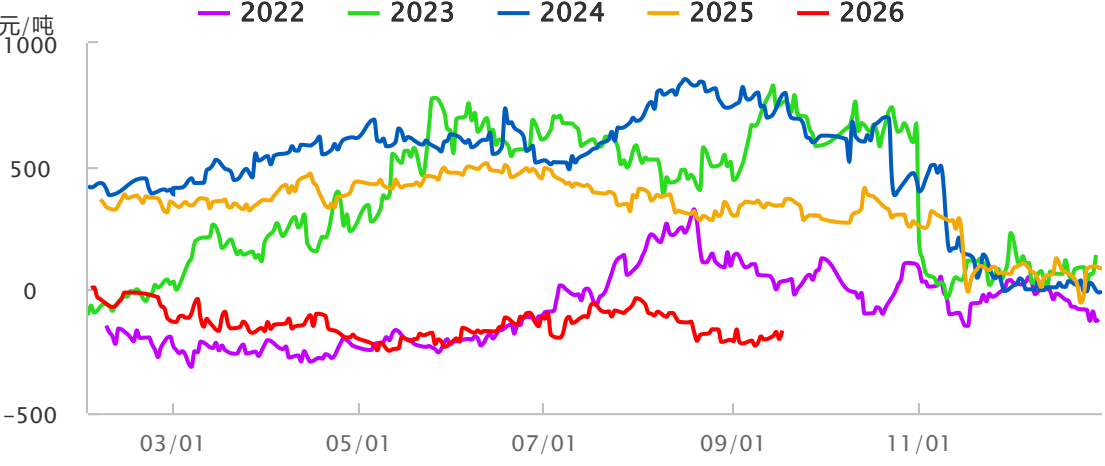
source: Wind

白糖9-1价差



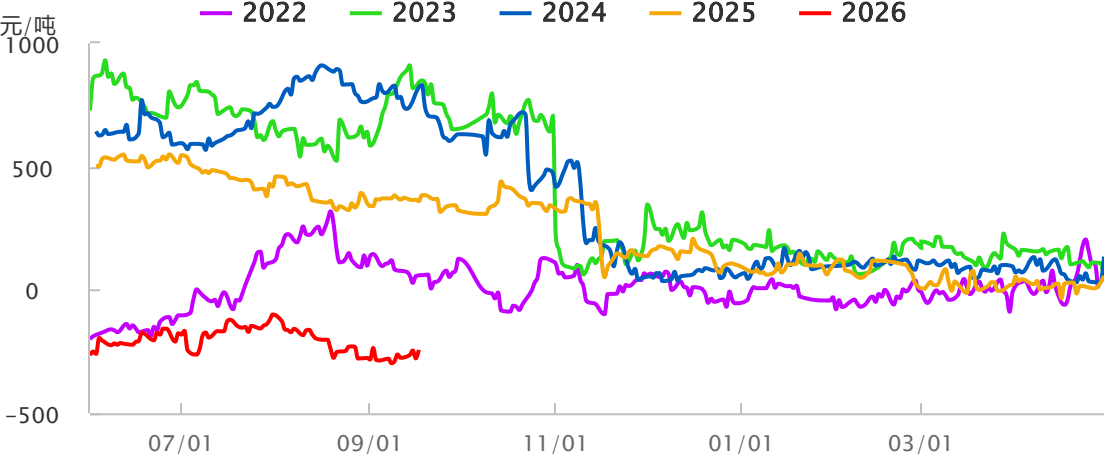
source: Wind

南宁-SR01



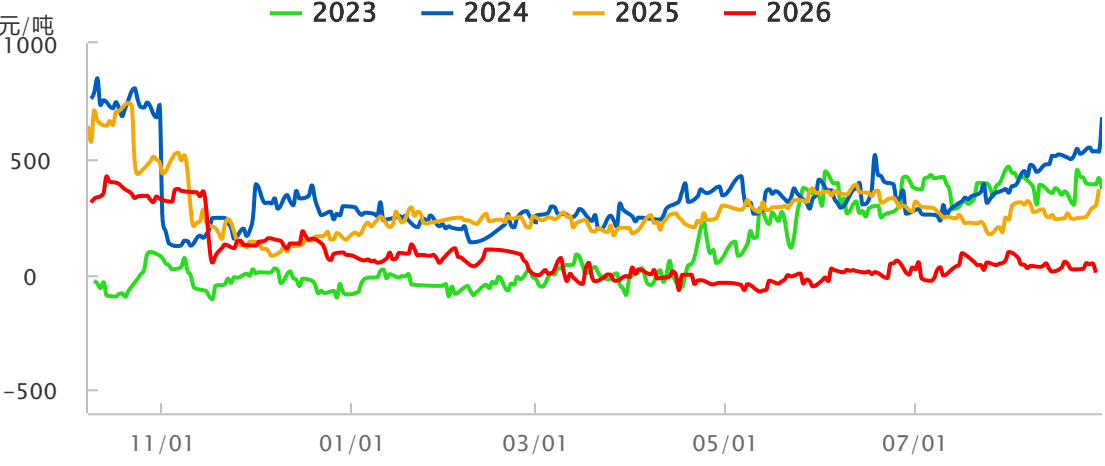
source: Wind

南宁-SR05



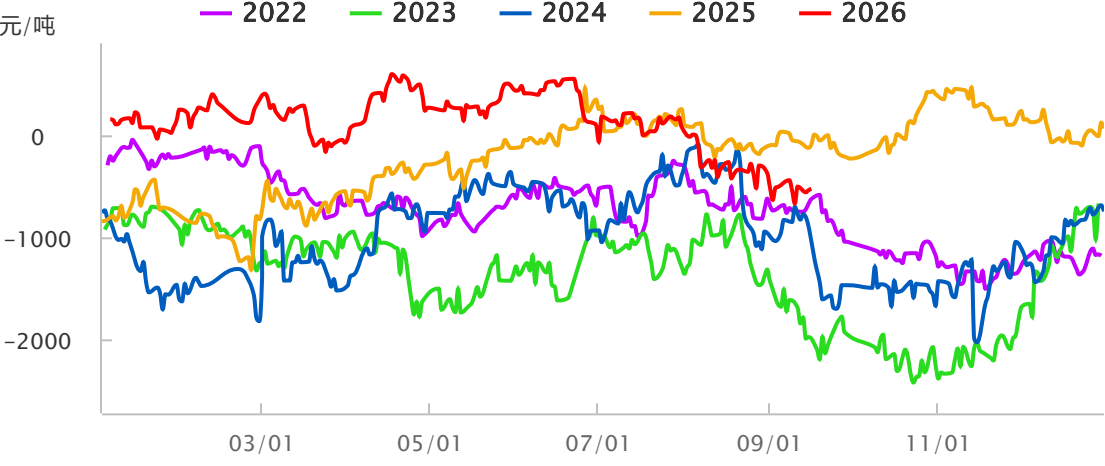
source: Wind

南宁-SR09



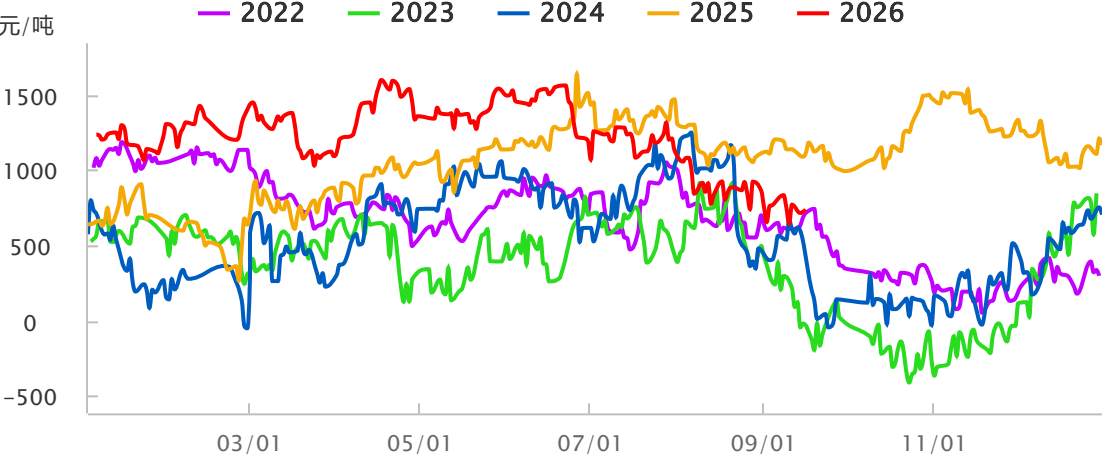
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



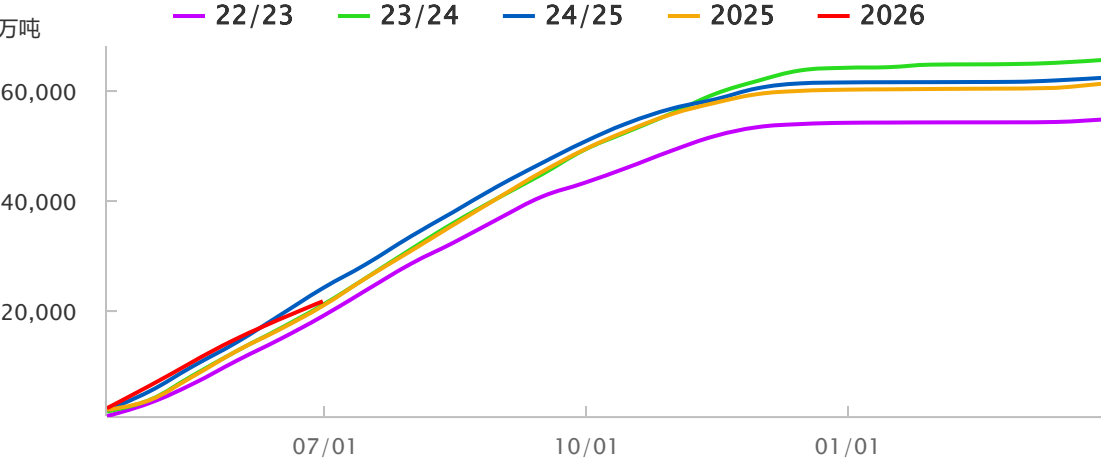
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



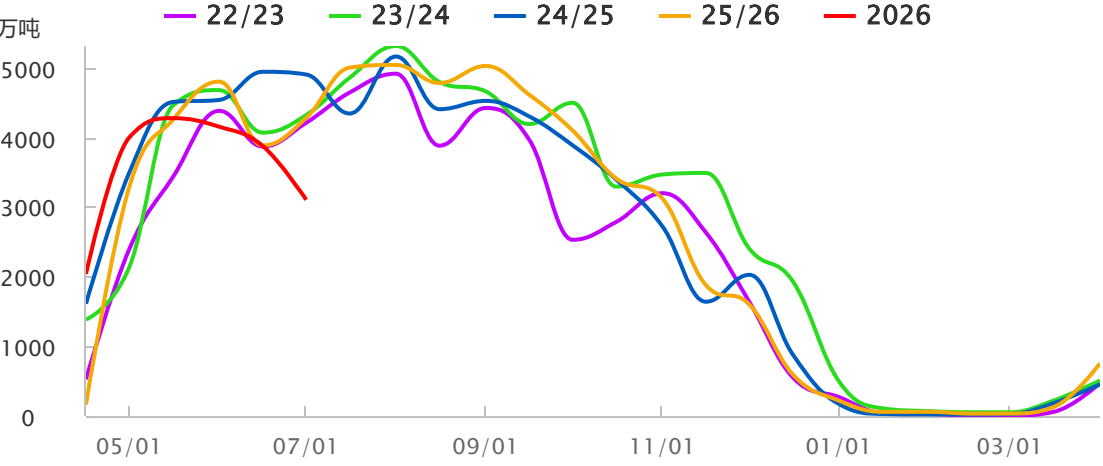
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



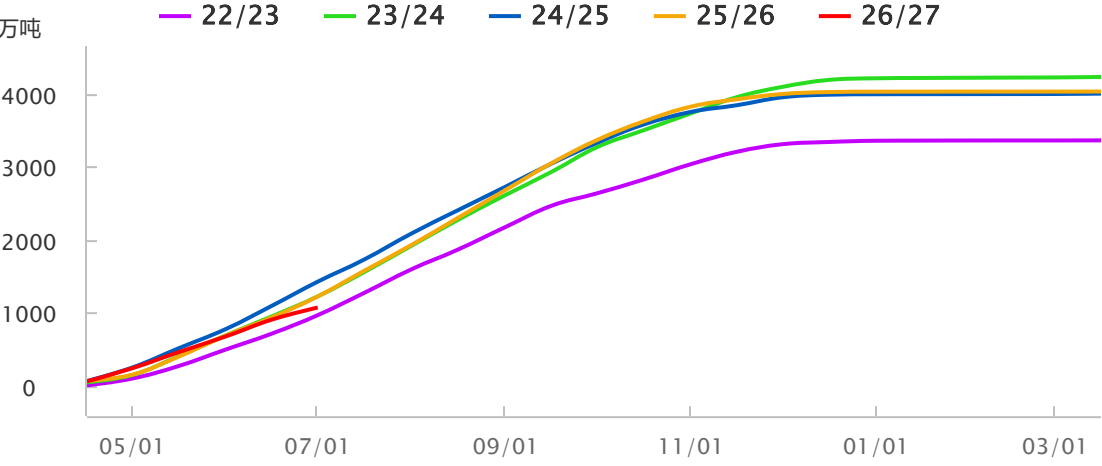
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



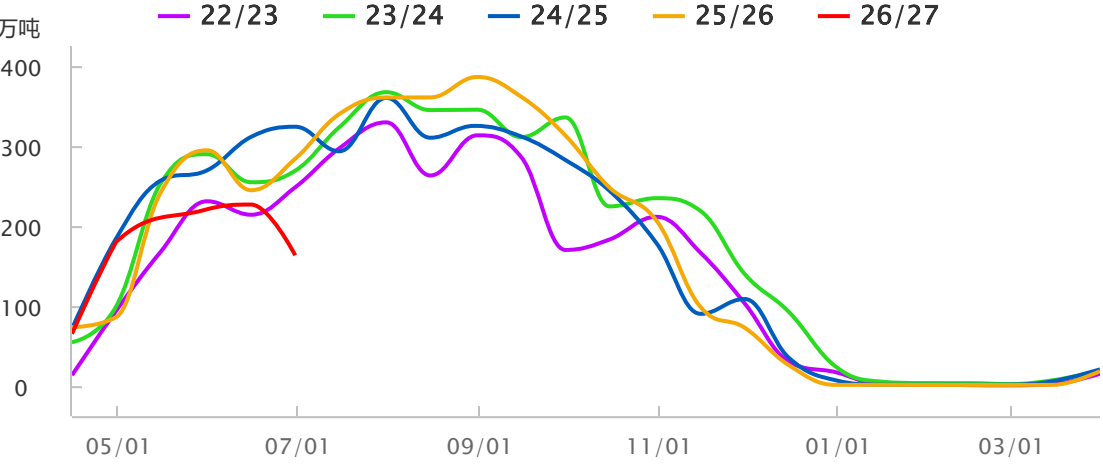
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



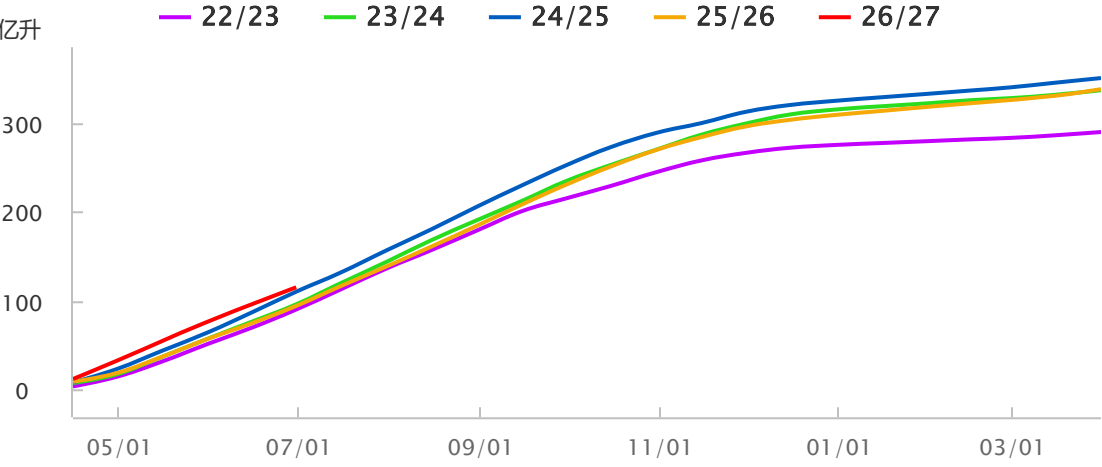
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



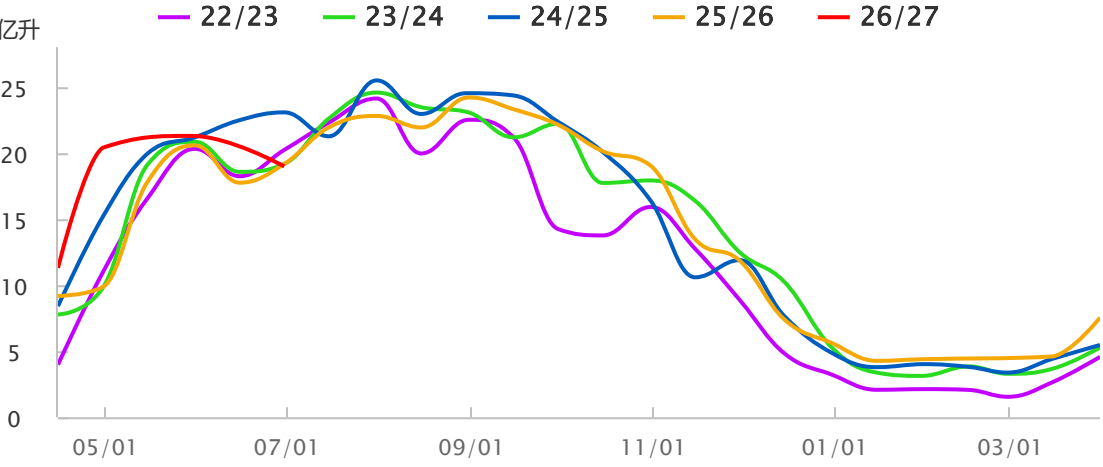
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



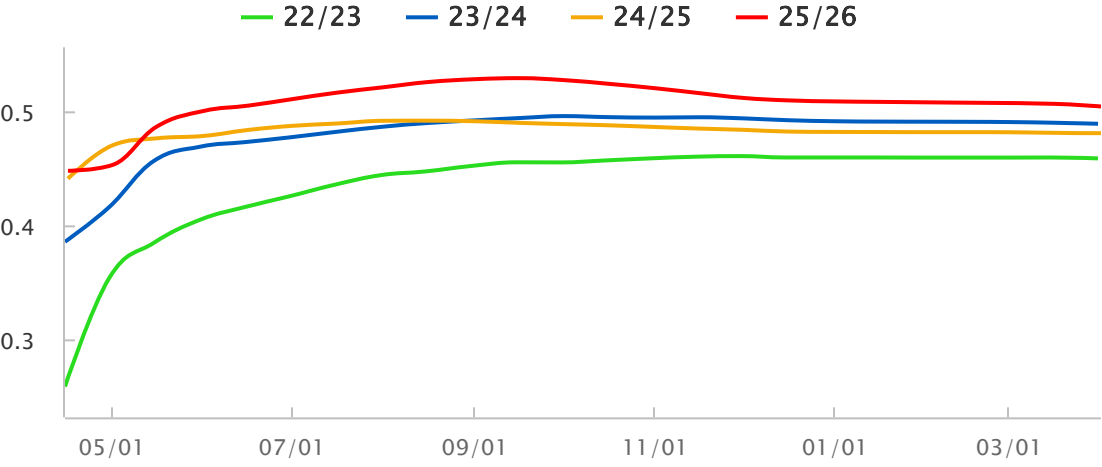
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



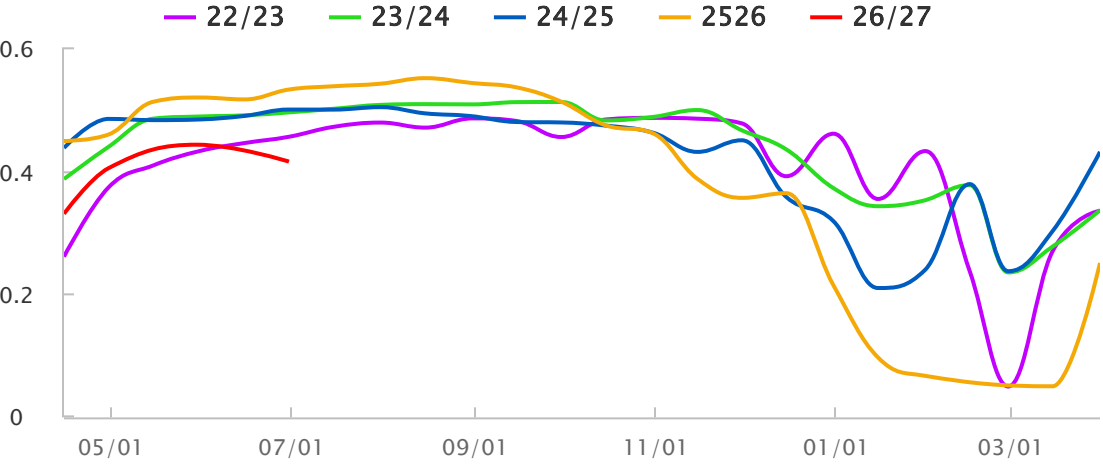
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



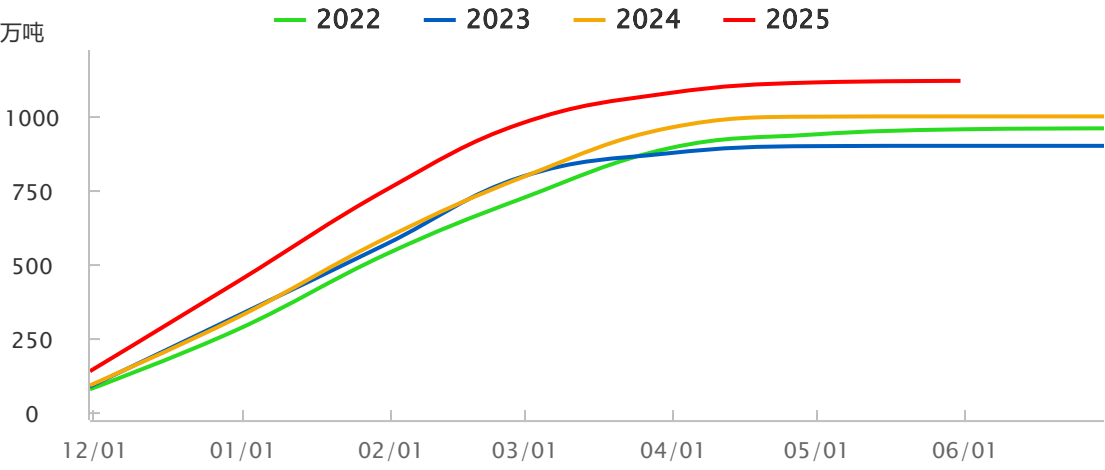
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



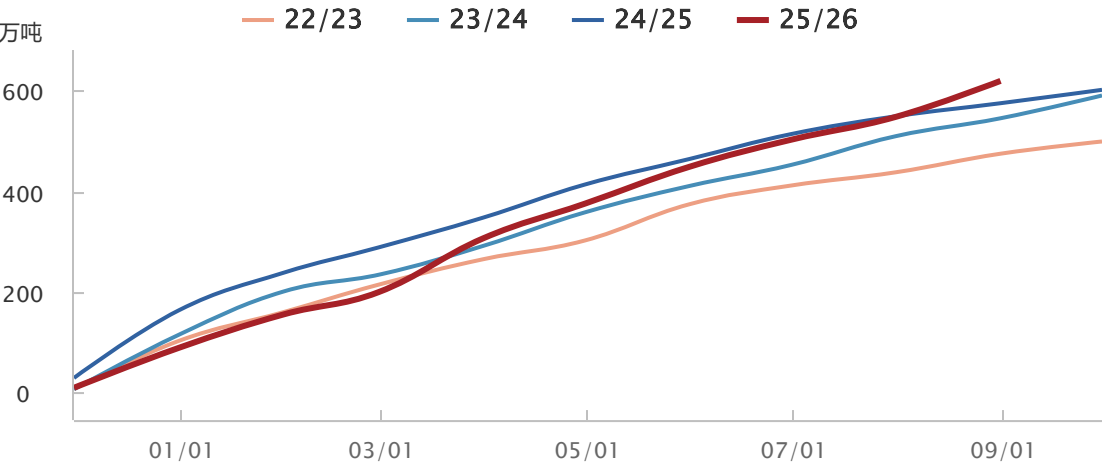
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



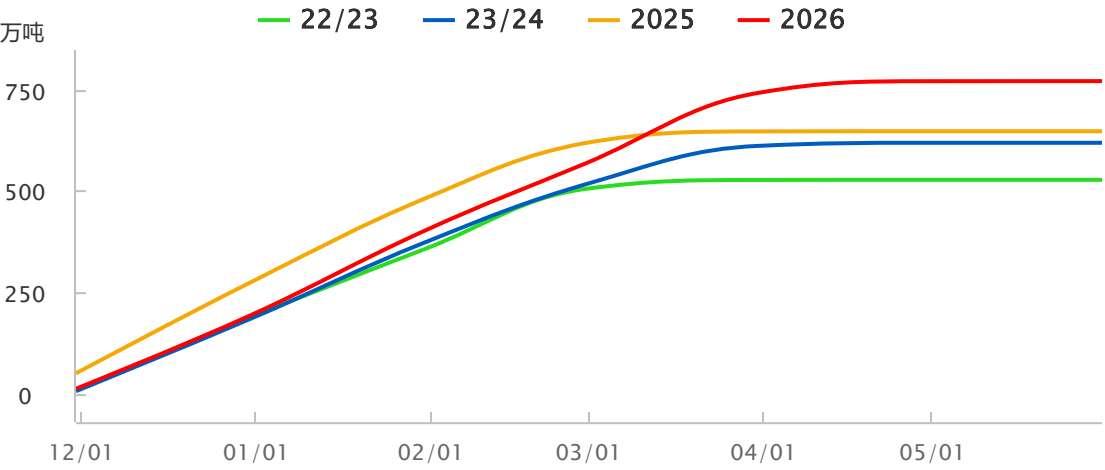
source: Wind

广西累计糖销量季节性



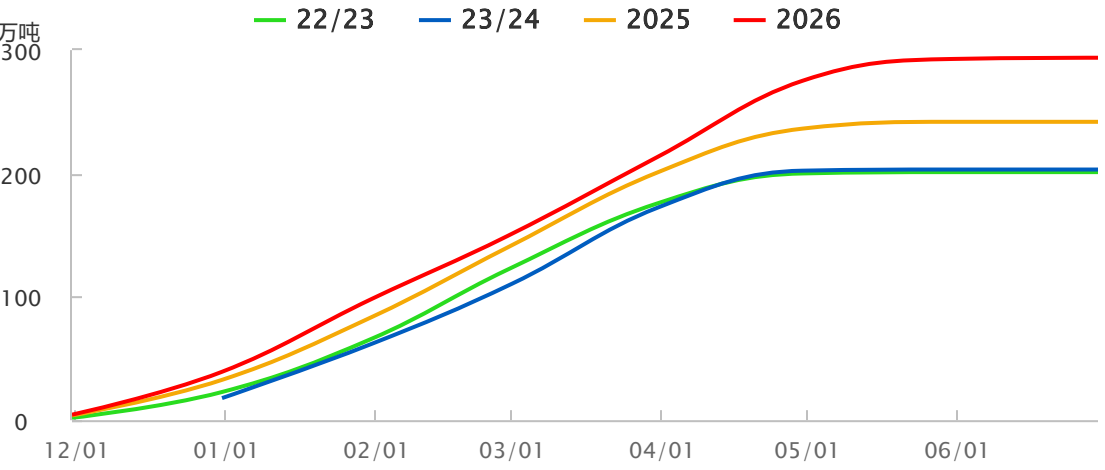
source: Wind

广西累计食糖产量季节性



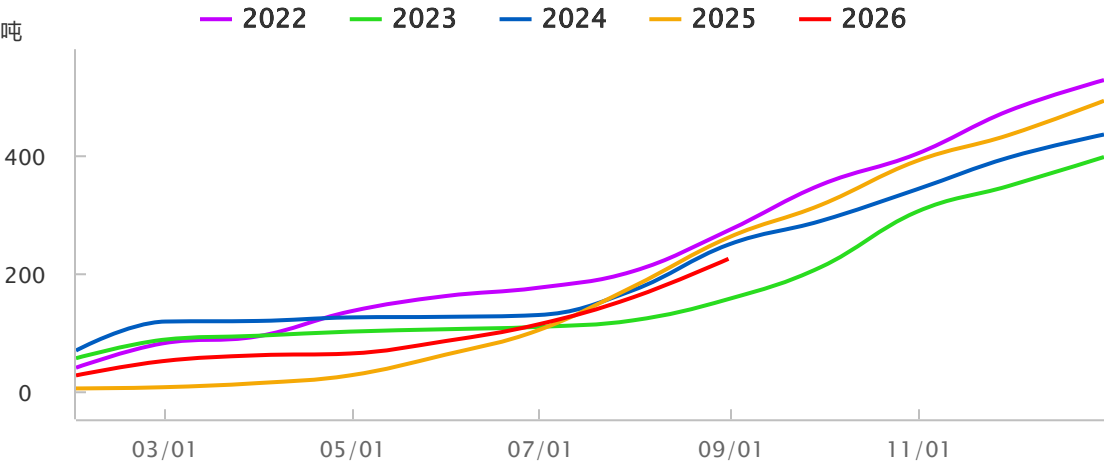
source: Wind

云南累计食糖产量季节性



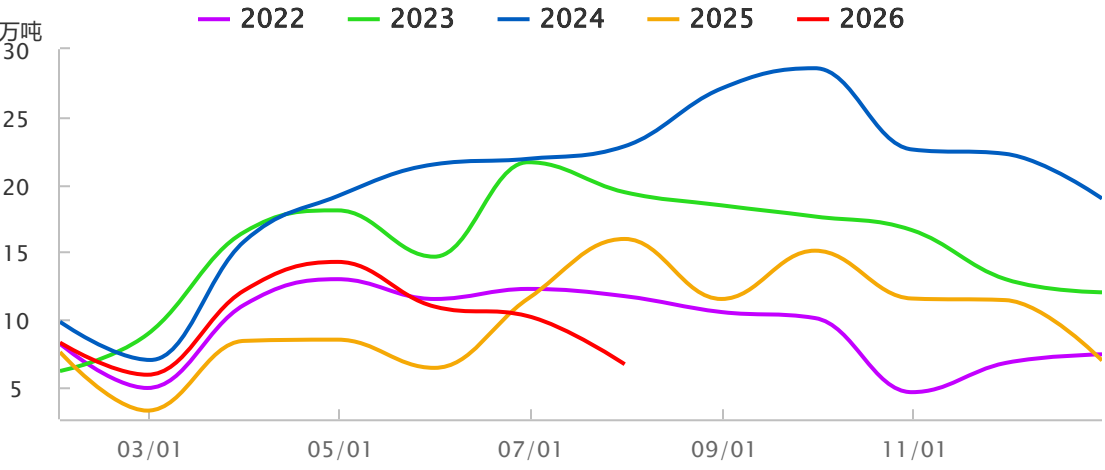
source: Wind

中国食糖累计进口季节性



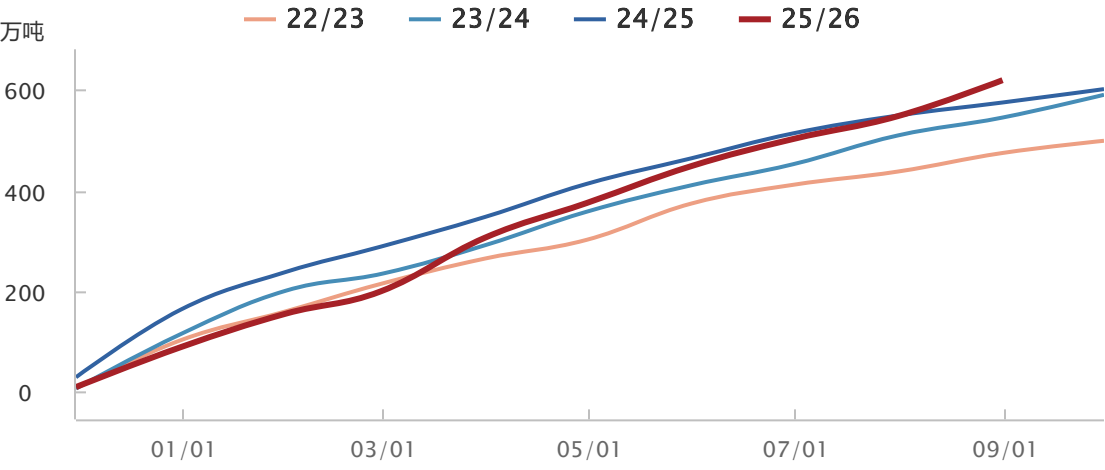
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



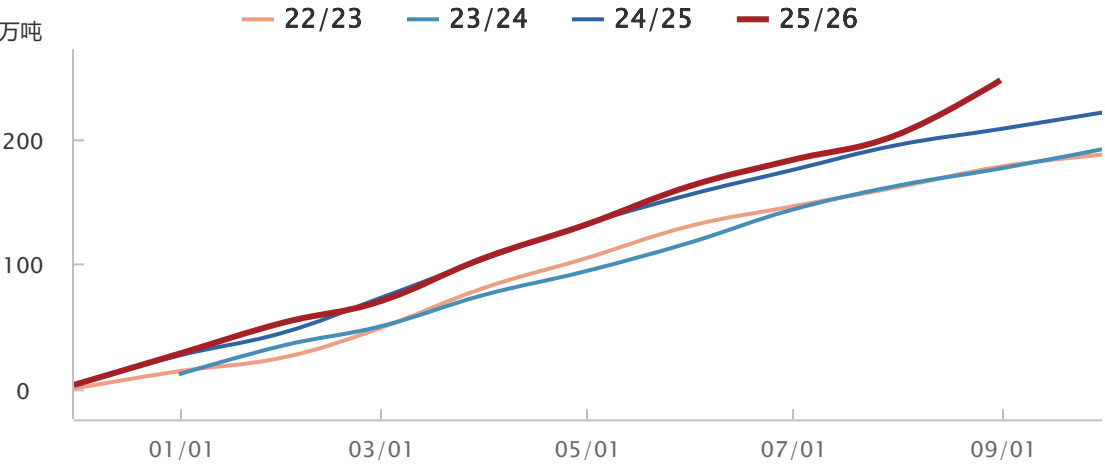
source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性

