.

白糖产业周报

2026/10/09

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10月8日，白糖注册仓单26203张，有效预报336张，仓单及预报总量26539张，折合白糖26.539万吨
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.当前工业库存处于近 8 年高位，现货销售相对宽松，需求表现平淡。进口管理体系为配额内195万吨执行15%关税，配额外许可19.5万吨加征50%关税，年度最高理论进口量约 390 万吨；糖浆及非规范渠道贡献约80至100 万吨；国家储备约600 万吨。，终端供给充裕对价格形成压制。本榨季产需缺口约 280 万吨，新榨季在国产糖 1400 万吨预期下收窄至约 100 万吨。若缺口如预期收窄，许可一经发放国内即转为剩余，供求平衡偏宽松的基调决定郑糖上方空间受限。
8.根据巴西农业部数据，中南部地区9月上半月糖产量同比下降41.6%；且巴西强降雨影响

观点

国际原糖强势大涨、市场心态偏强；国内白糖市场高库存格局仍未改变，下游终端采购以刚需补库为主、追高意愿有限，供需基本面不支持持续大涨。外盘偏强与内盘高库存的矛盾，后续关注国际原糖走势及国内去库存节奏变化

白糖期货周度价格及价差

2026-10-09	收盘价	涨跌幅	2026-10-09	收盘价	涨跌
SR01	5475	0%	SR01-05	-73	0
SR03	5506	0%	SR05-09	-83	0
SR05	5548	0%	SR09-01	156	0
SR07	5586	0%	SR01-03	-31	0
SR09	5631	0%	SR03-05	-42	0

SR11	5302	0%	SR05-07	-38	0
SB	20.19	0%	SR07-09	-45	0
W	541.2	0%	SR09-11	329	14
			SR11-01	-173	-21

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖现货周度价格及价差

2026-10-08	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5300	90	南宁-柳州	20	0
柳州	5280	90	南宁-昆明	200	10
昆明	5100	80	南宁-湛江	0	0
湛江	5300	90	南宁-日照	-180	10
日照	5480	80	南宁-乌鲁木齐	50	50
乌鲁木齐	5250	40	昆明-日照	-380	0

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖周度基差

2026-10-08	基差	涨跌	2026-10-08	基差	涨跌
南宁-SR01	-305	-122	昆明-SR01	-390	-112
南宁-SR03	-336	-117	昆明-SR03	-421	-107
南宁-SR05	-378	-119	昆明-SR05	-463	-109
南宁-SR07	-416	-119	昆明-SR07	-501	-109
南宁-SR09	-461	-120	昆明-SR09	-546	-110
南宁-SR11	-132	-110	昆明-SR11	-217	-100

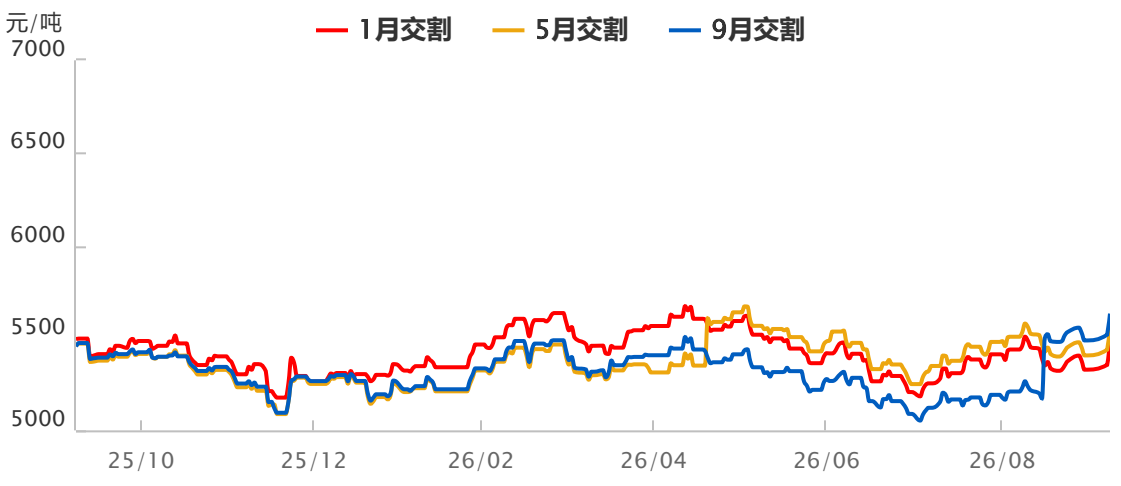
数据来源：上海钢联，南华研究

糖周度进口价格变化

2026-10-08	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4934	299	6283	389
日照-巴西	818	53	-448	46
柳州-巴西	281	-223	-1068	-313
郑糖-巴西	666	-90	-600	-117
泰国进口价	5138	483	6550	631
日照-泰国	821	76	-445	74
柳州-泰国	77	-407	-1335	-555
郑糖-泰国	669	-68	-1075	-529

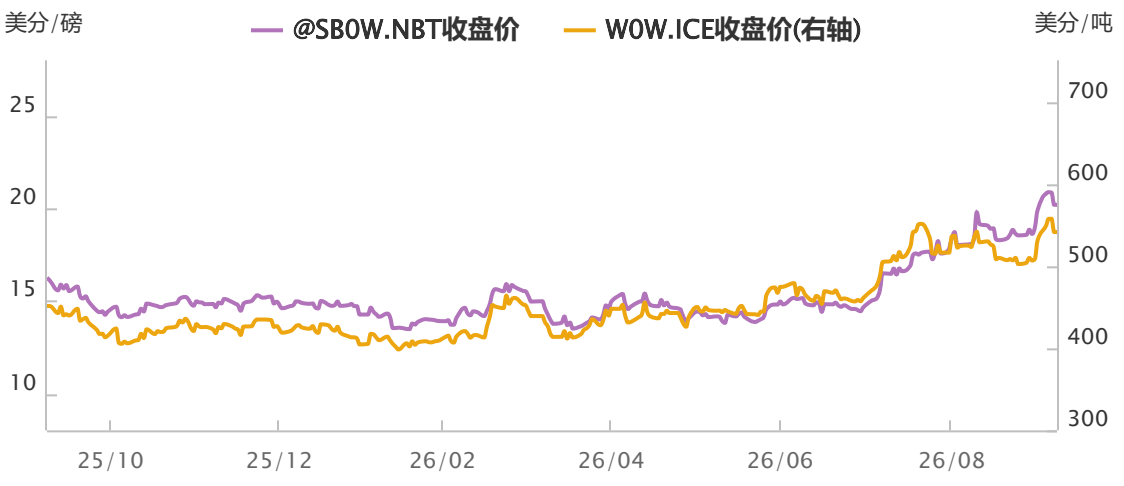
数据来源：上海钢联，南华研究

郑商所白糖各交割月合约收盘价



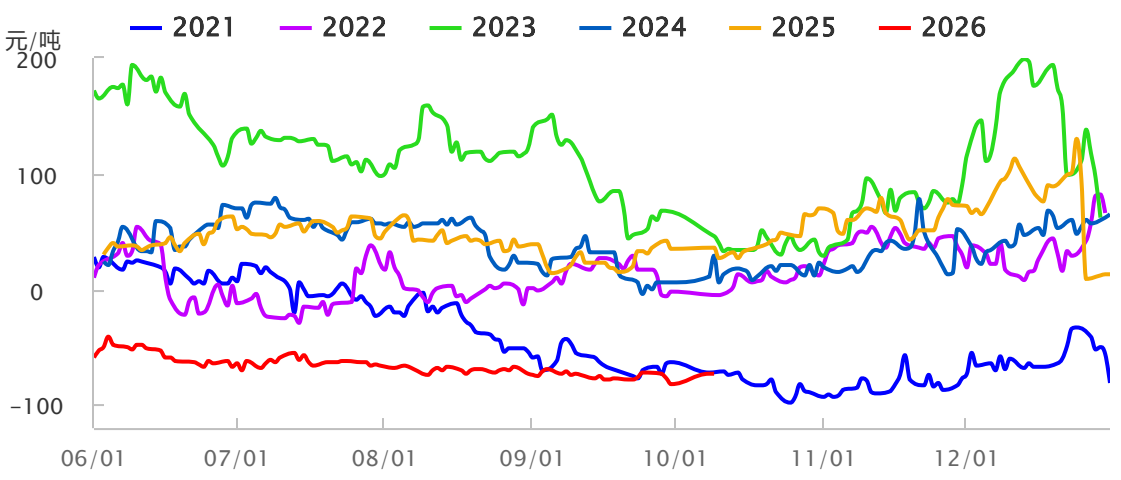
source：*Wind*

ICE原糖及白糖价格



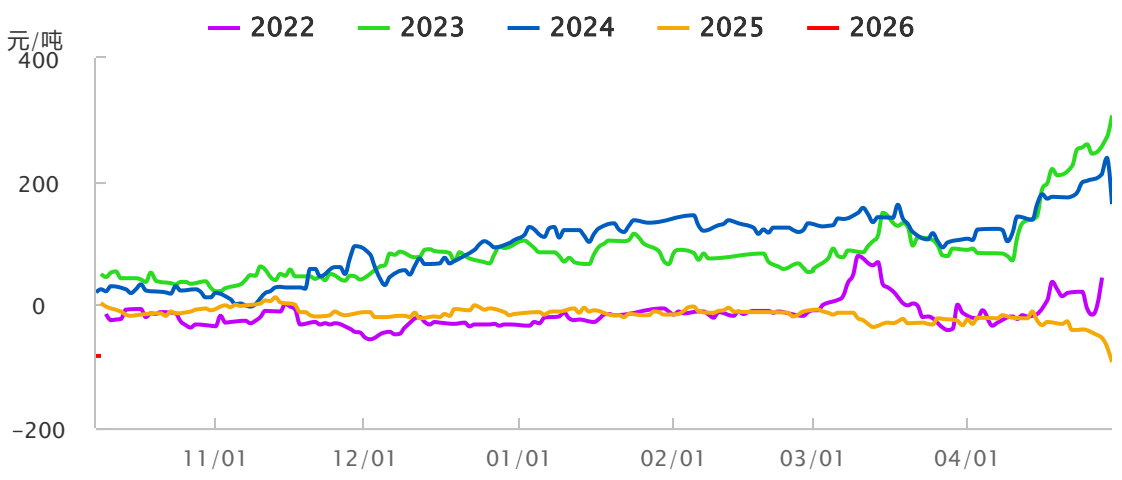
source：*Wind*

白糖1-5价差



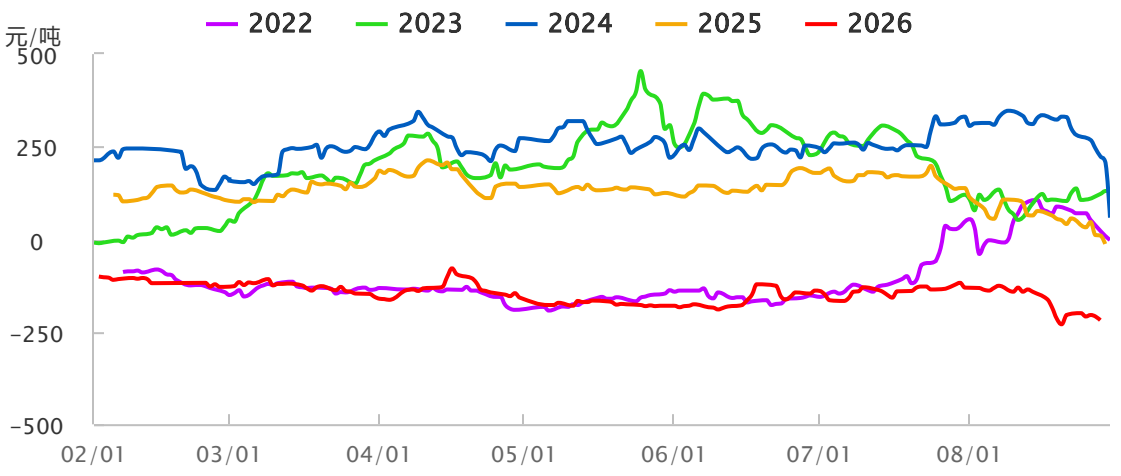
source：*Wind*

白糖5-9价差



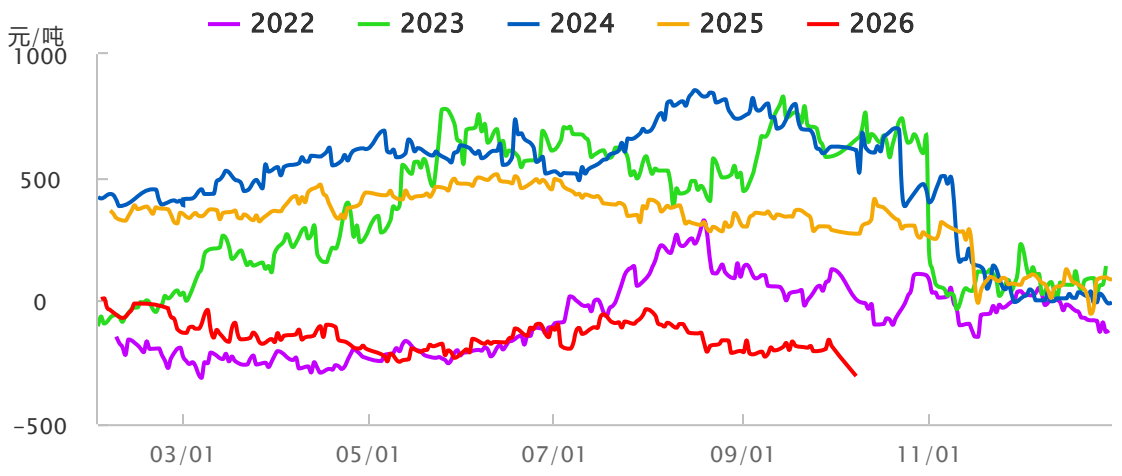
source：*Wind*

白糖9-1价差



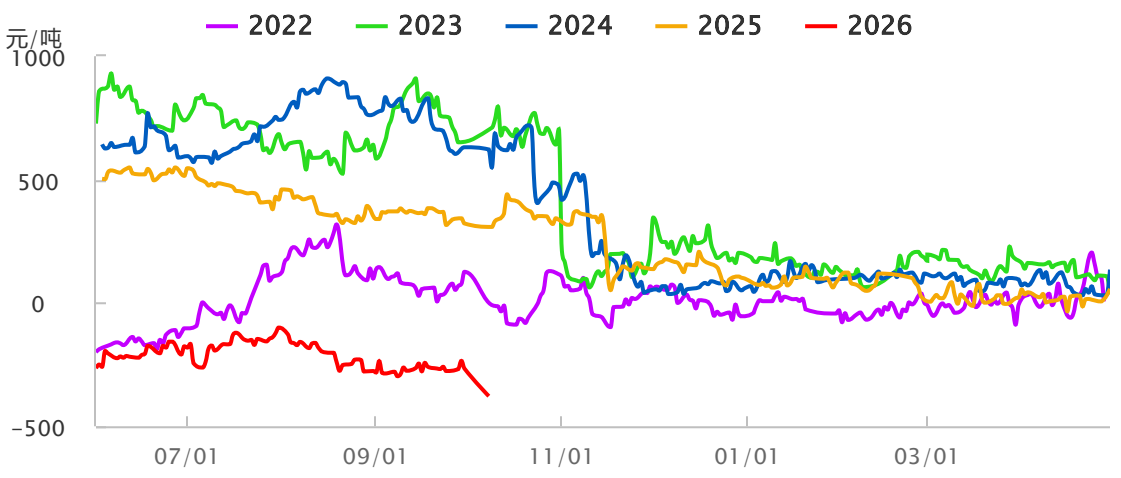
source：*Wind*

南宁-SR01



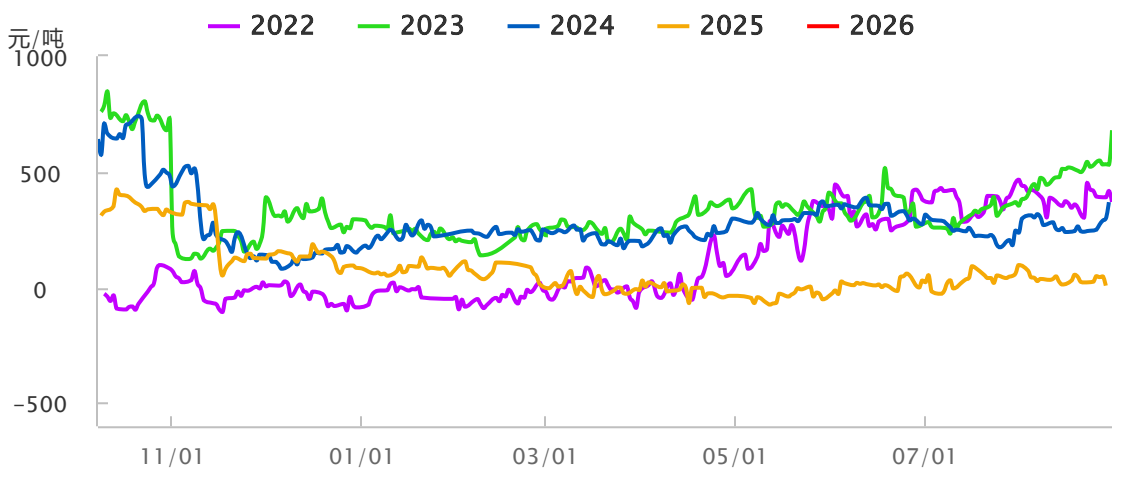
source：*Wind*

南宁-SR05



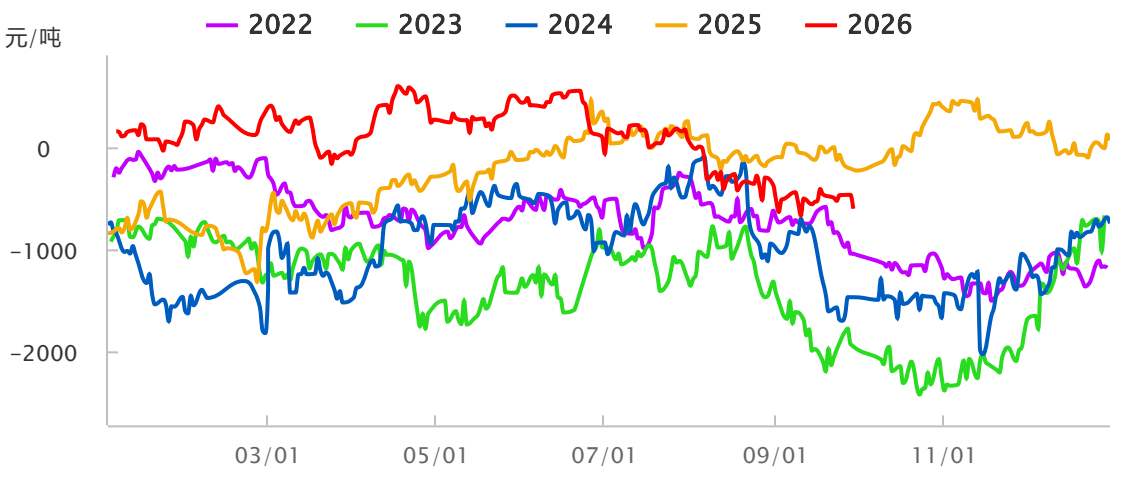
source：*Wind*

南宁-SR09



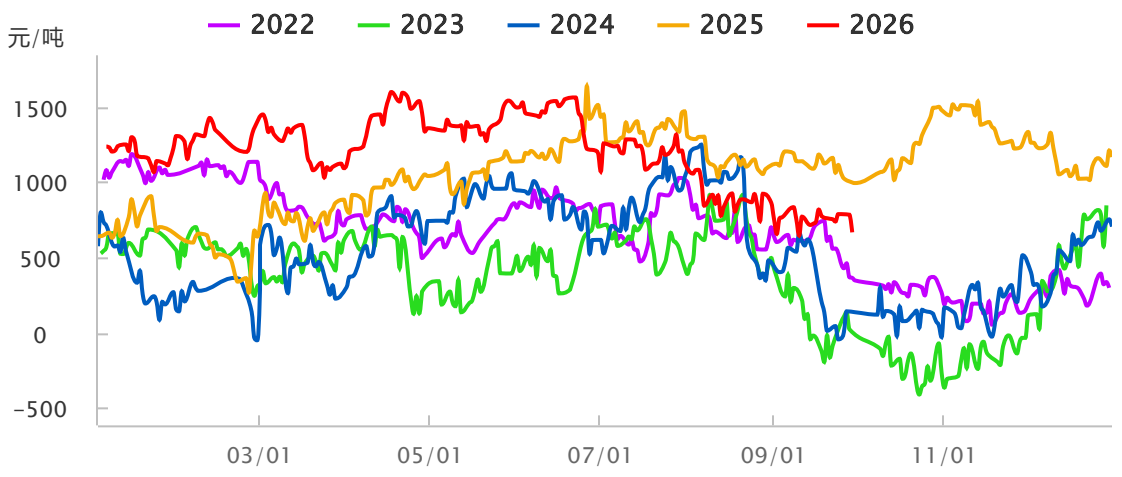
source：*Wind*

巴西糖盘面配额外利润季节性



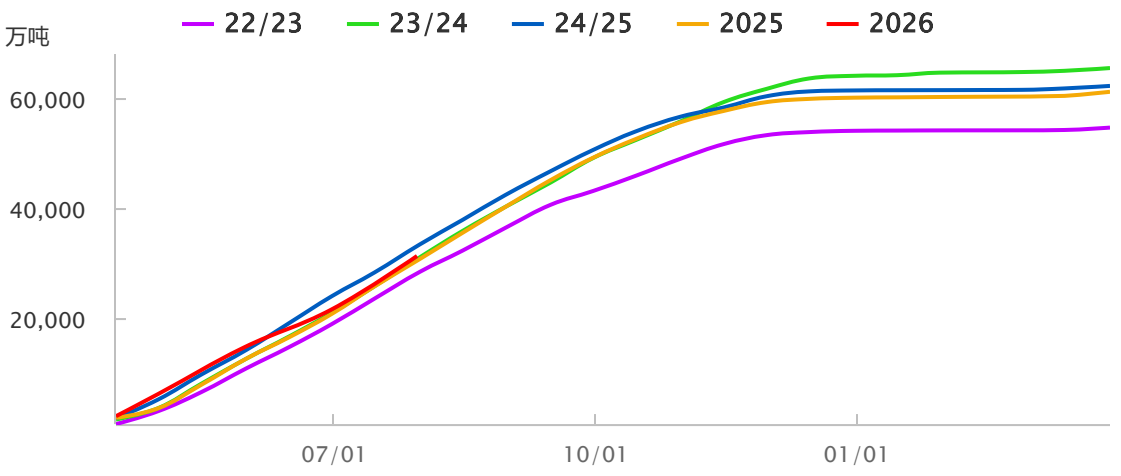
source：*Wind*

巴西糖盘面配额内利润季节性



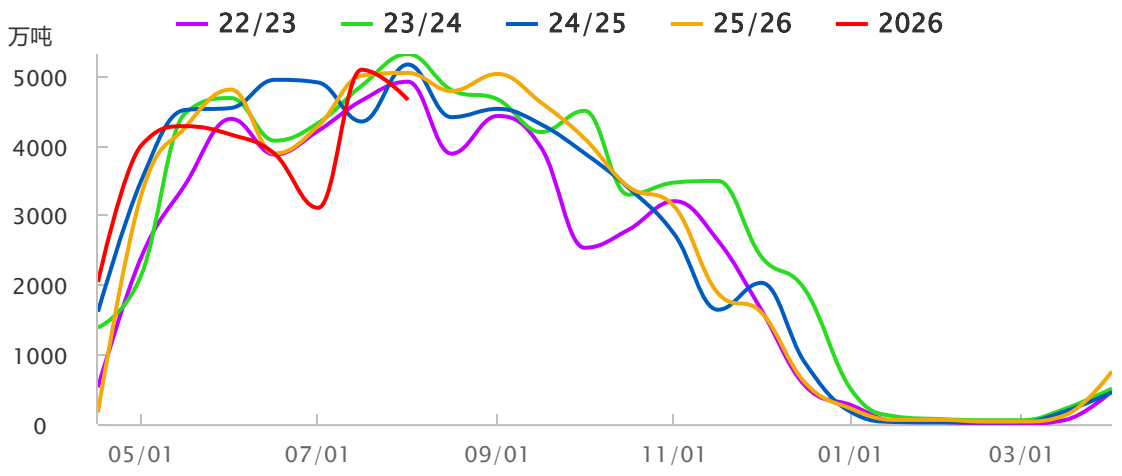
source：*Wind*

巴西中南部甘蔗累计产量



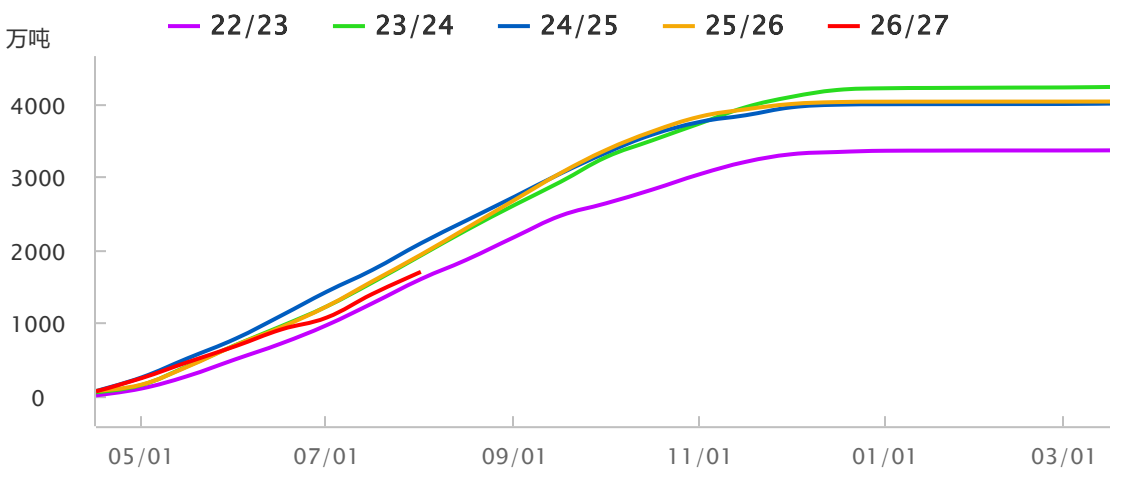
source：*Wind*

巴西甘蔗中南部产量季节性



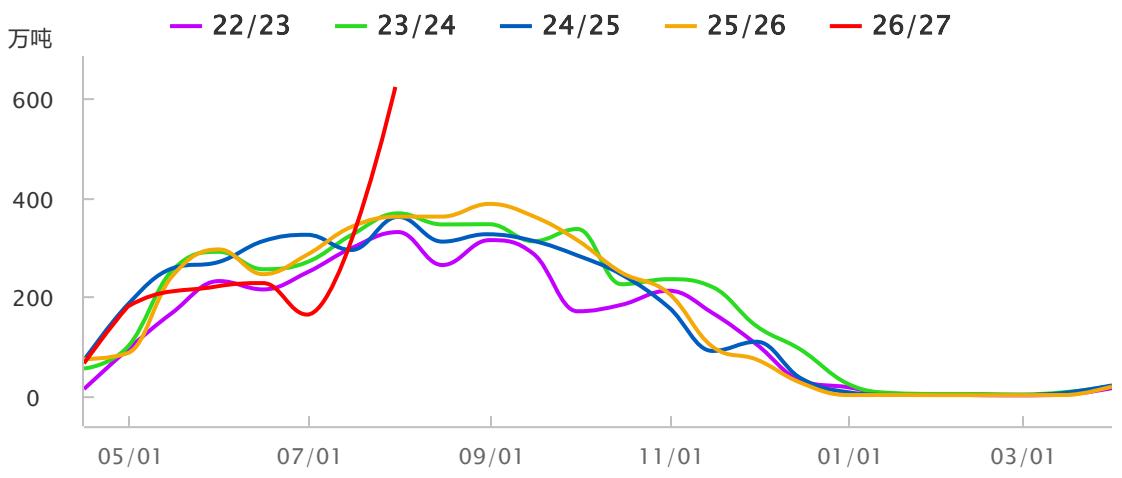
source：*Wind,同花顺,南华研究*

巴西中南部糖累计产量



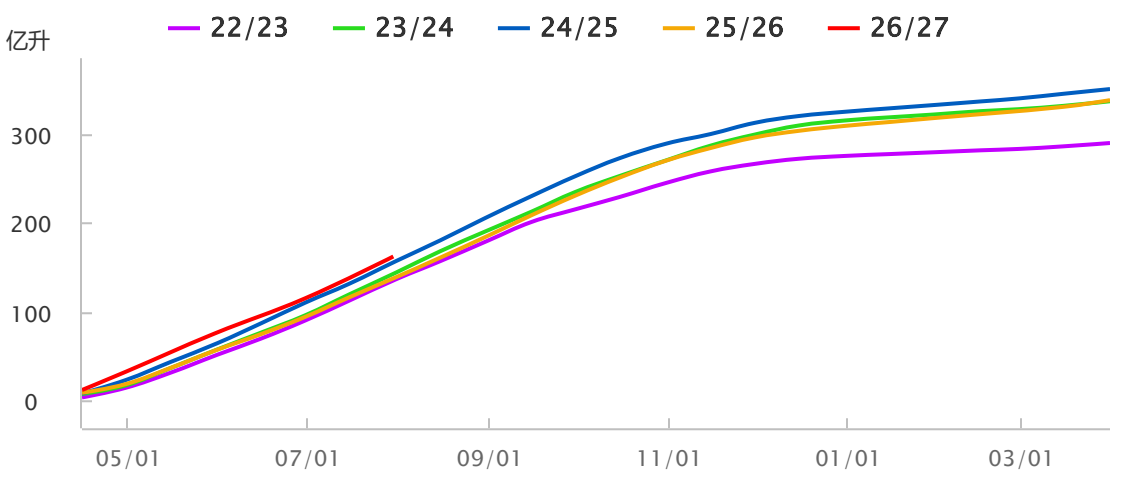
source：*Wind,同花顺,南华研究*

巴西中南部食糖产量季节性



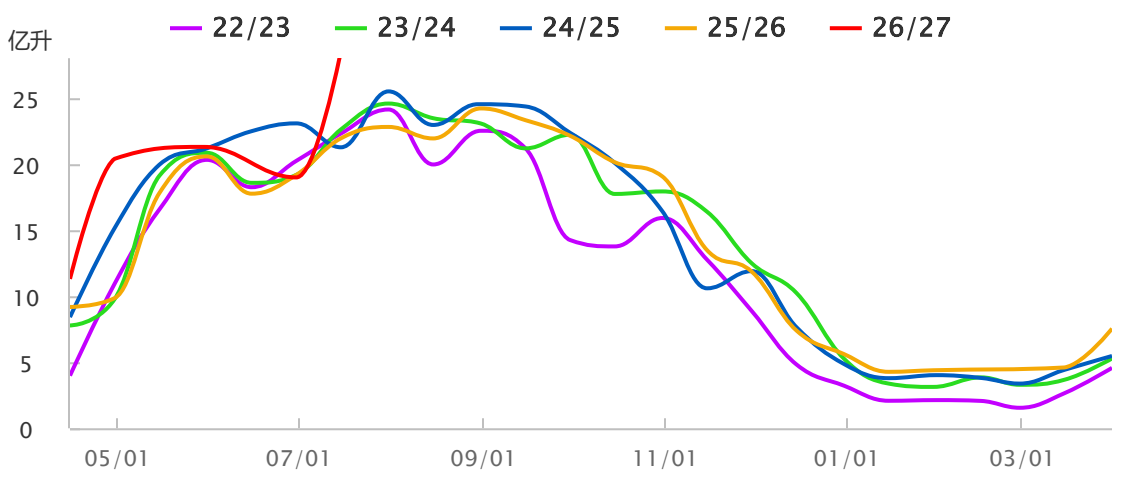
source：*Wind,同花顺,南华研究*

巴西乙醇中南部累计产量季节性



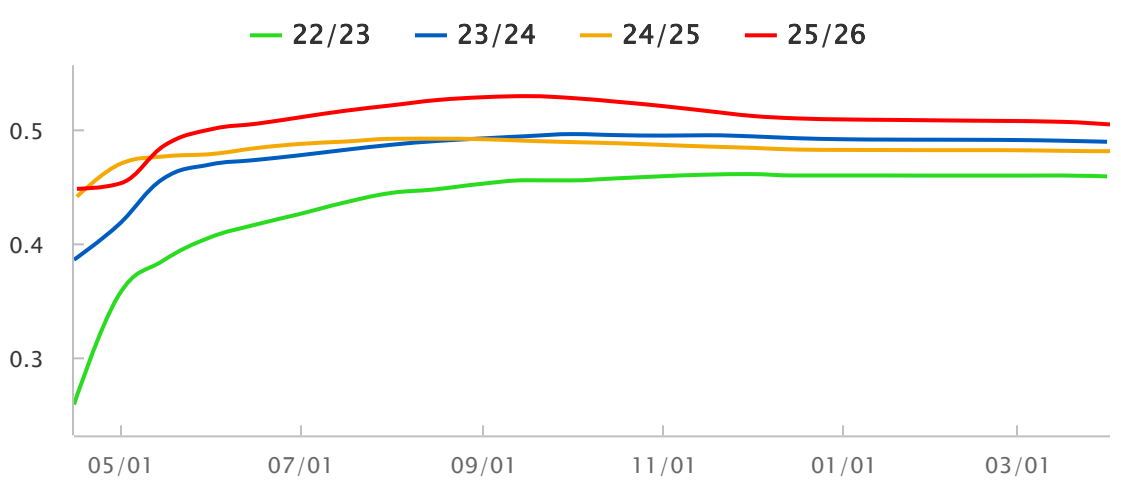
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

巴西乙醇中南部产量季节性



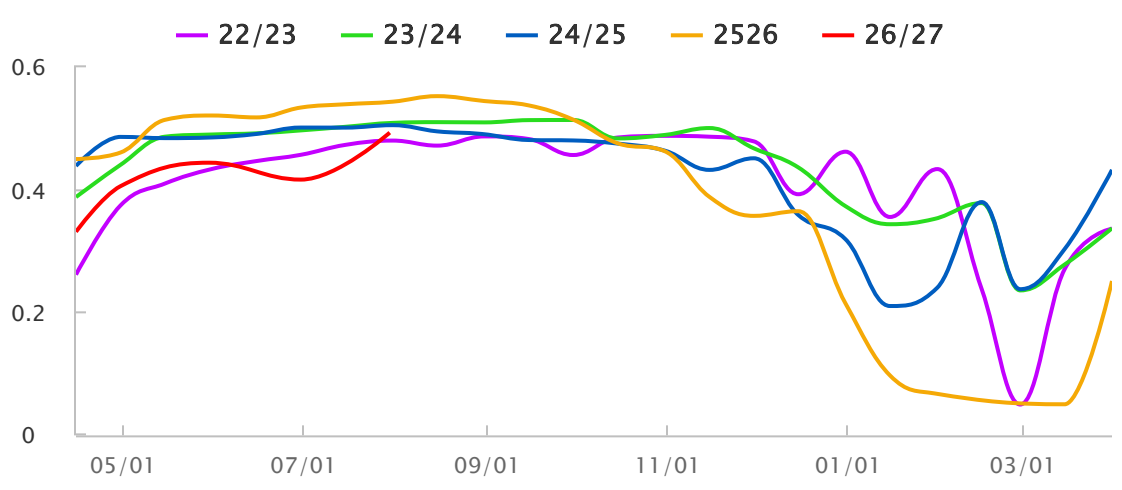
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

巴西中南部累计制糖比季节性



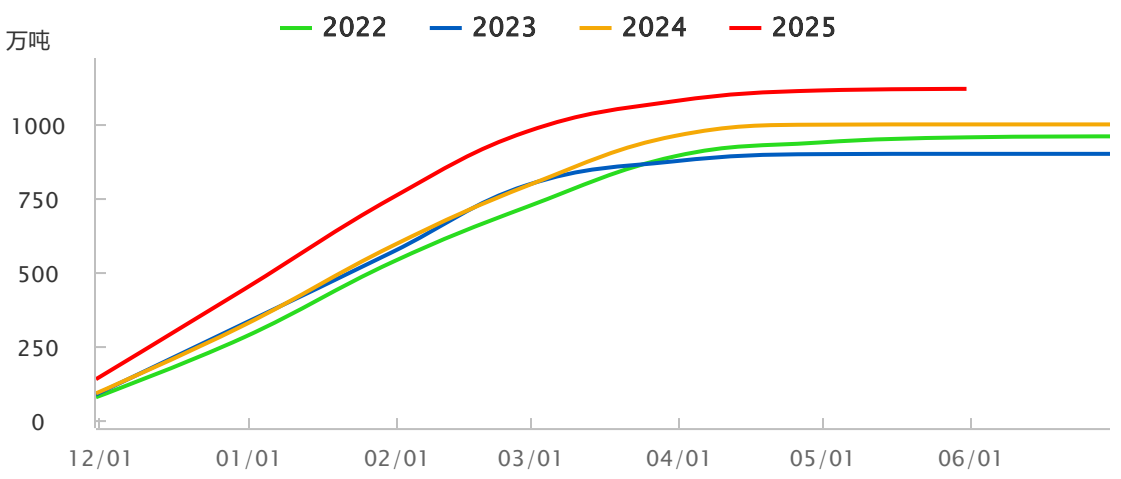
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

巴西中南部制糖比季节性



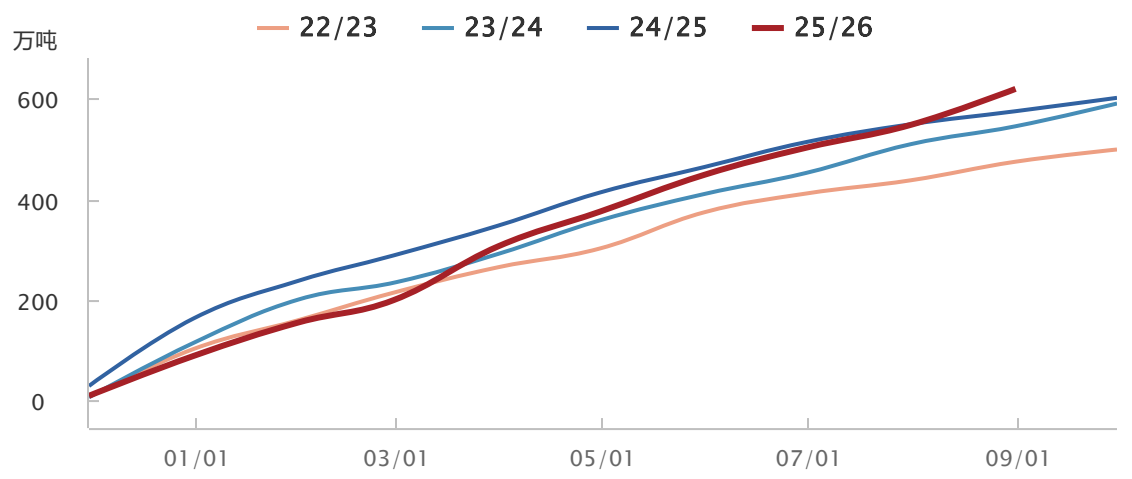
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

中国糖累计产量



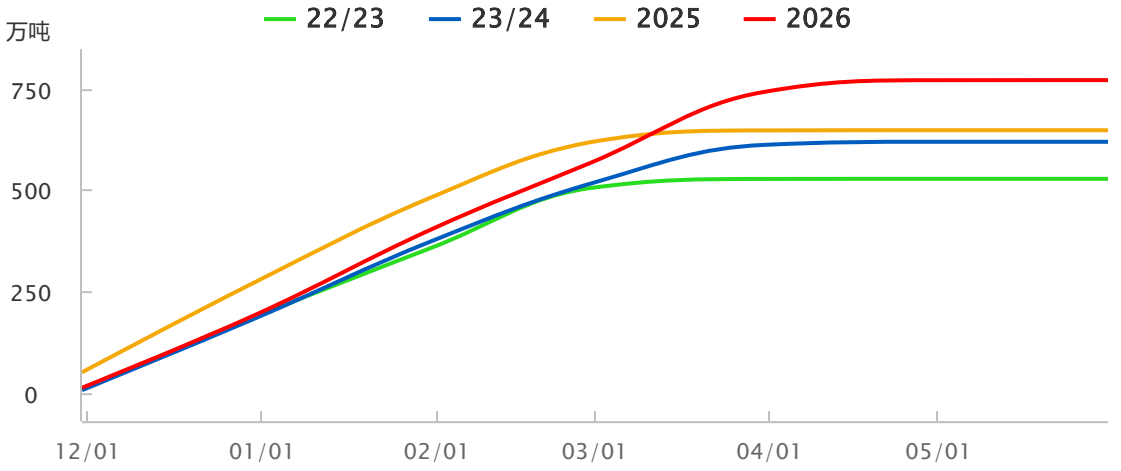
source：*Wind*

广西累计糖销量季节性



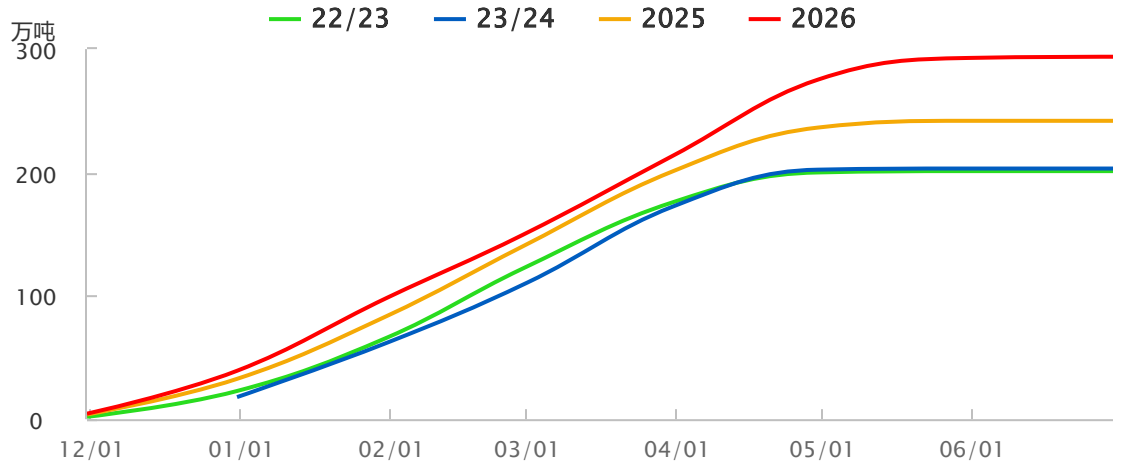
source：*Wind*

广西累计食糖产量季节性



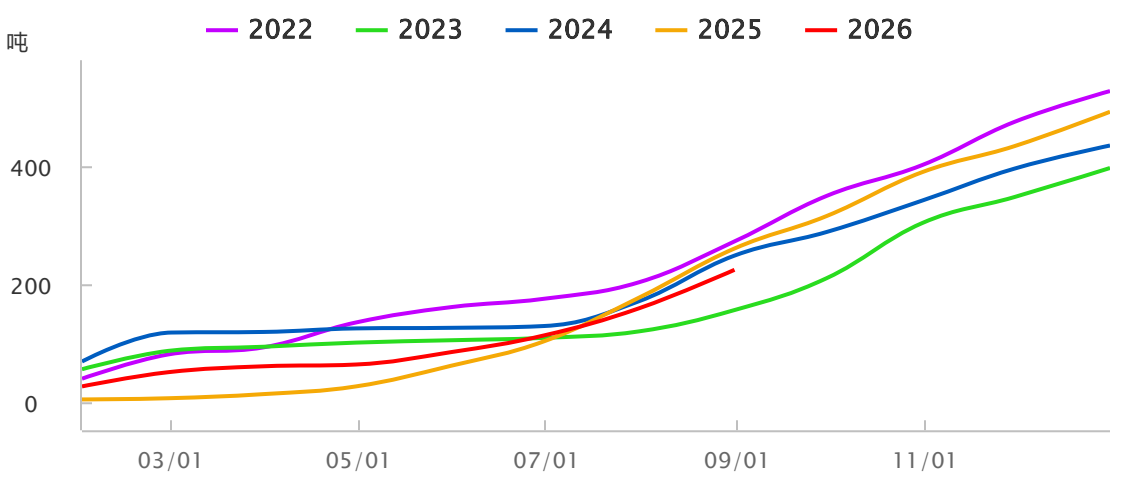
source：*Wind*

云南累计食糖产量季节性



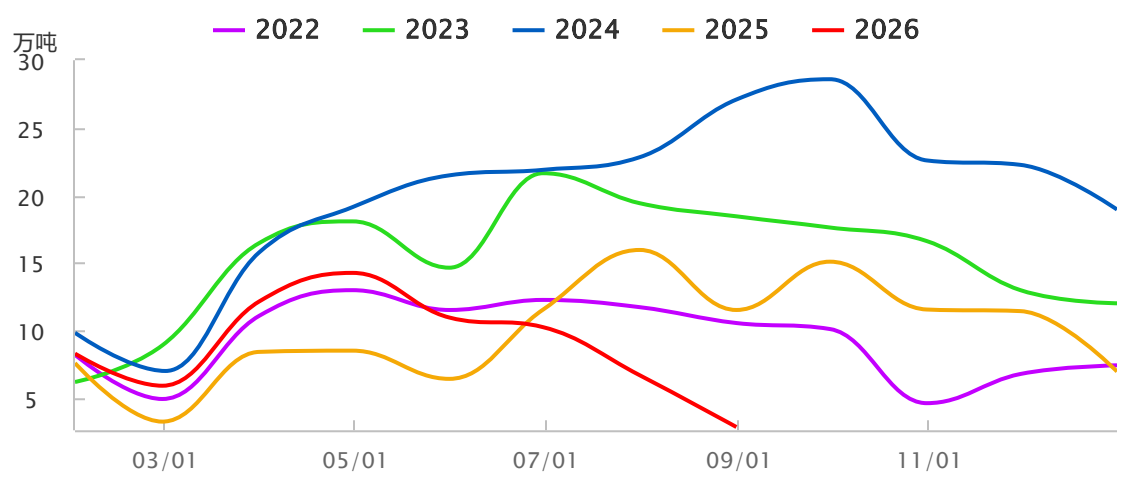
source：*Wind*

中国食糖累计进口季节性



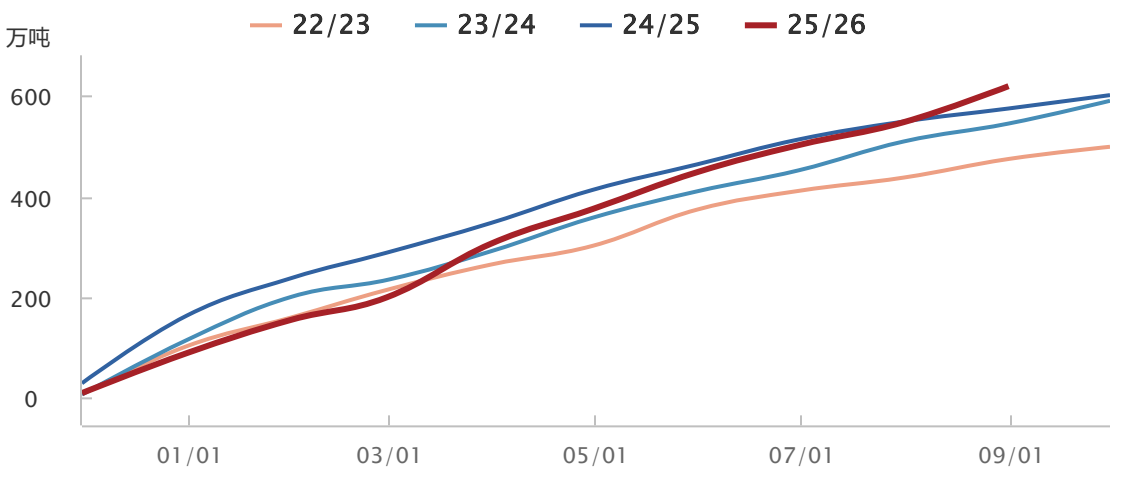
source：*Wind*

糖浆及预混粉进口量季节性



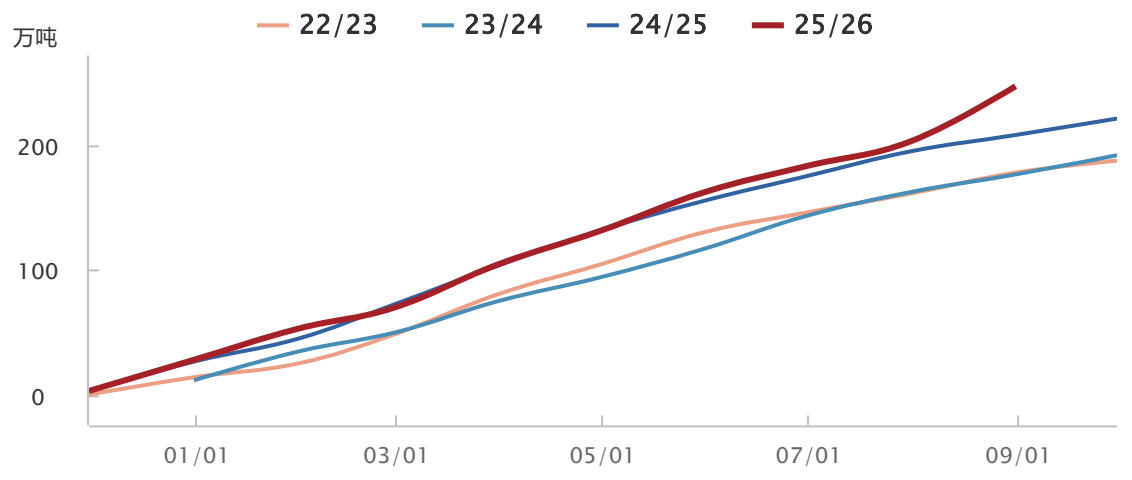
source：*Wind*

广西累计糖销量季节性



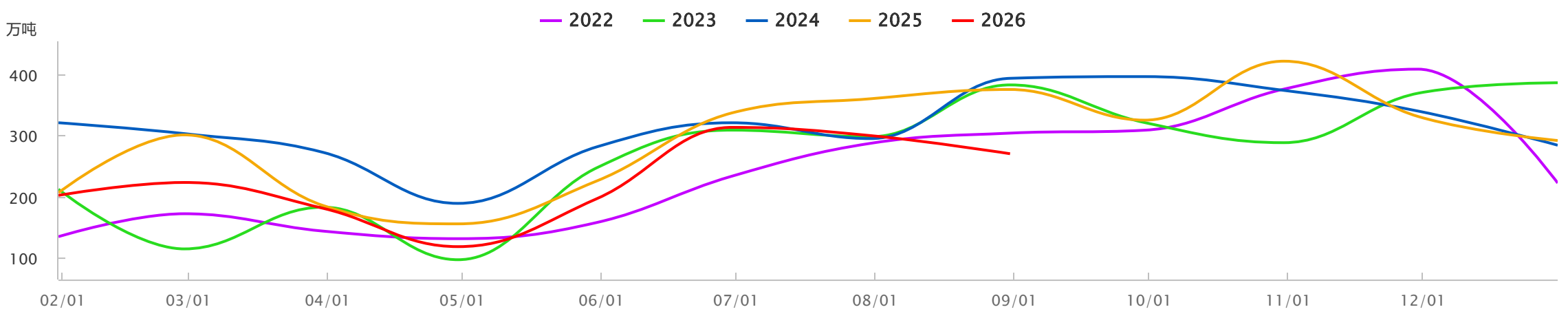
source：*Wind*

云南累计销糖量季节性



source：*Wind*

巴西食糖出口量季节性



source：*Wind*