.

白糖产业周报

2026/10/16

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月底，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9月30日，成品糖销量月度92.74万吨
3.截至9月底累计销糖686.40万吨，同比增加84.11万吨，产销率89.17%；其中9月单月销糖66.27万吨，同比大幅增加39.61万吨，接近过去十个榨季9月单月销量的最高水平
4.云南截至9月底累计销糖262.43万吨，产销率89.31%，略低于上年同期的91.54%。9月单月销糖15.07万吨，同比增加约1.9万吨

库存端：
1.据郑商所，截至10月15日，白糖注册仓单25098张，有效预报758张，仓单及预报总量25856张，折合白糖25.856万吨
2.据mysteel，截止9月30日，中国白糖工业库存月度129.26万吨

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.商务部制定了2027年食糖进口关税配额申请和分配细则，其中2027年食糖进口关税配额总量为194.5万吨，其中70%为国营贸易关税配额。
9.国际食糖组织ISO：巴西中南部26/27榨季食堂产量或低于3800万吨
10.商务部公布的数据显示，2026年9月份我国关税配额外原糖预报到港7.92万吨，同比大幅减少38.06万吨。预计9月份我国进口食糖数量在30万吨左右，低于去年同期的55万吨。25/26榨季我国食糖进口总量预计在430万吨，同比减少约30万吨

观点

糖价外强内弱。国际原糖2026/27榨季是减产年份，低收益率导致欧洲和泰国种植面积下降，超强厄尔尼诺导致主产区天气异常，单产下降，巴西也由于9、10月份降雨榨季推后，产量下调。国内高库存，但目前去库加速，前期掣肘有所缓和，26/27榨季强预期，不过充裕的现货仍压制郑糖上行空间。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

2026-10-16	收盘价	涨跌幅	2026-10-16	收盘价	涨跌

SR01	5382	0%	SR01-05	-83	0
SR03	5420	0%	SR05-09	-78	0
SR05	5465	0%	SR09-01	161	0
SR07	5502	0%	SR01-03	-38	0
SR09	5543	0%	SR03-05	-45	0
SR11	5183	0%	SR05-07	-37	0
SB	21.14	0%	SR07-09	-41	0
W	574.8	0%	SR09-11	360	-4
			SR11-01	-199	2

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖现货周度价格及价差

2026-10-16	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5300	0	南宁-柳州	-10	-30
柳州	5310	30	南宁-昆明	170	-30
昆明	5130	30	南宁-湛江	-30	-30
湛江	5330	30	南宁-日照	-210	-30
日照	5510	30	南宁-乌鲁木齐	70	20
乌鲁木齐	5230	-20	昆明-日照	-380	0

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖周度基差

2026-10-15	基差	涨跌	2026-10-15	基差	涨跌
南宁-SR01	-132	63	昆明-SR01	-217	83
南宁-SR03	-170	56	昆明-SR03	-255	76
南宁-SR05	-215	53	昆明-SR05	-300	73
南宁-SR07	-252	54	昆明-SR07	-337	74
南宁-SR09	-293	58	昆明-SR09	-378	78
南宁-SR11	67	89	昆明-SR11	-18	109

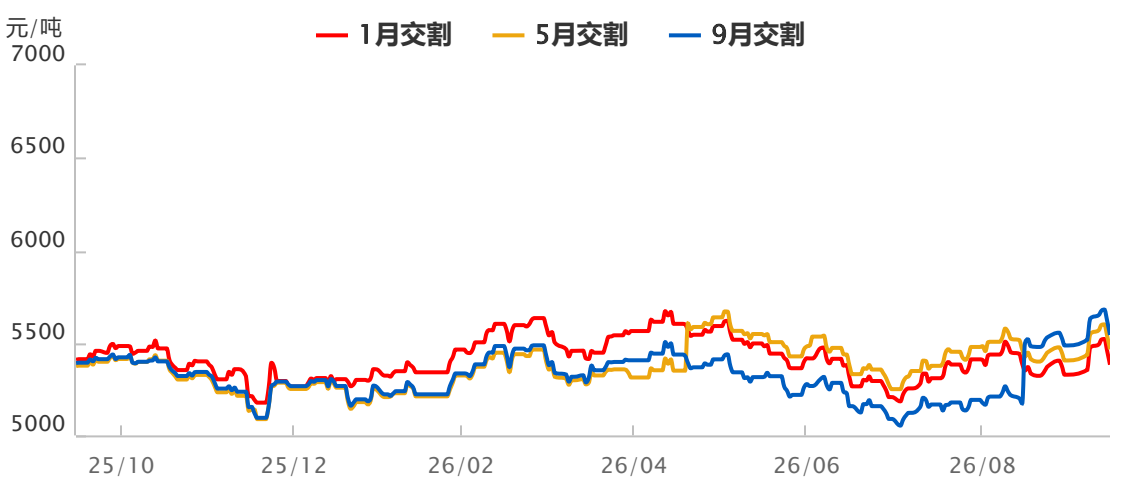
数据来源：上海钢联，南华研究

糖周度进口价格变化

2026-10-14	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	5087	465	6483	607
日照-巴西	423	-95	-973	-133
柳州-巴西	114	-401	-1282	-543
郑糖-巴西	366	-366	-1030	-508
泰国进口价	5286	667	6743	870
日照-泰国	224	-105	-1233	-147
柳州-泰国	-85	-603	-1542	-806
郑糖-泰国	167	-568	-1290	-771

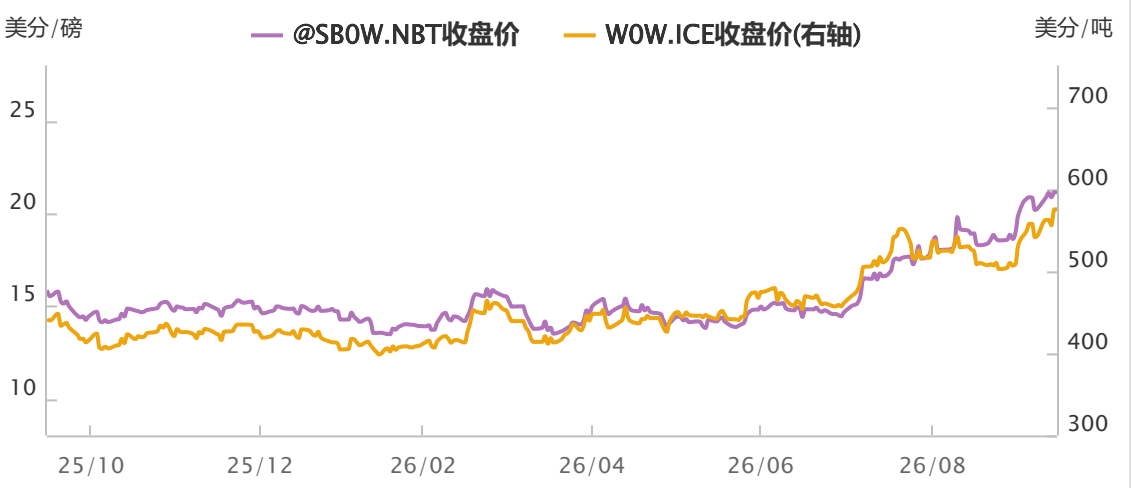
数据来源：上海钢联，南华研究

郑商所白糖各交割月合约收盘价



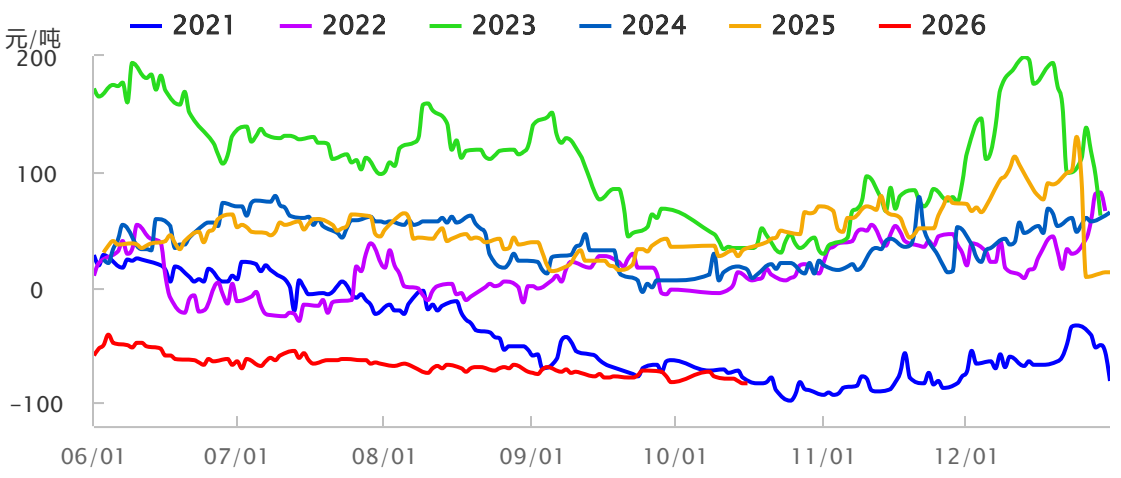
source：*Wind*

ICE原糖及白糖价格



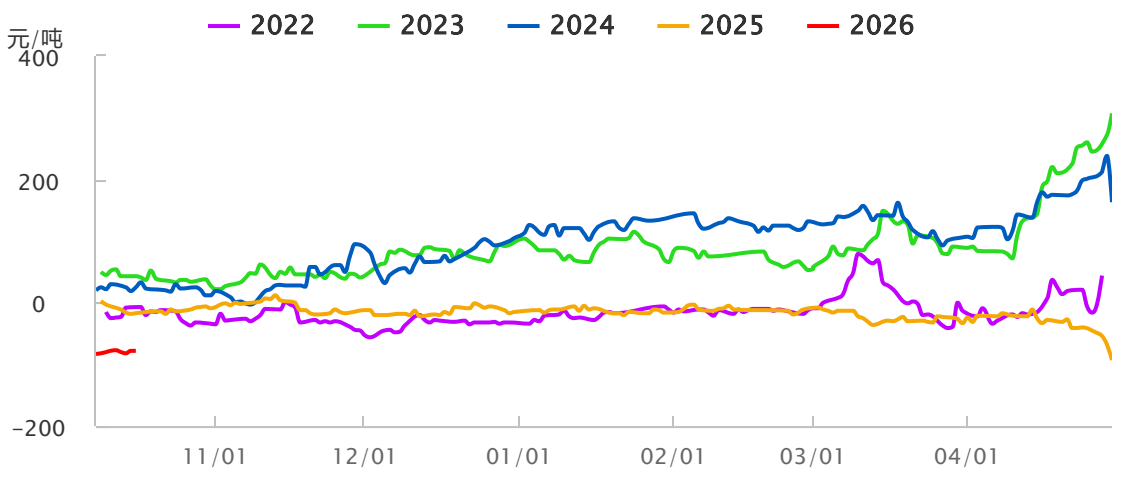
source：*Wind*

白糖1-5价差



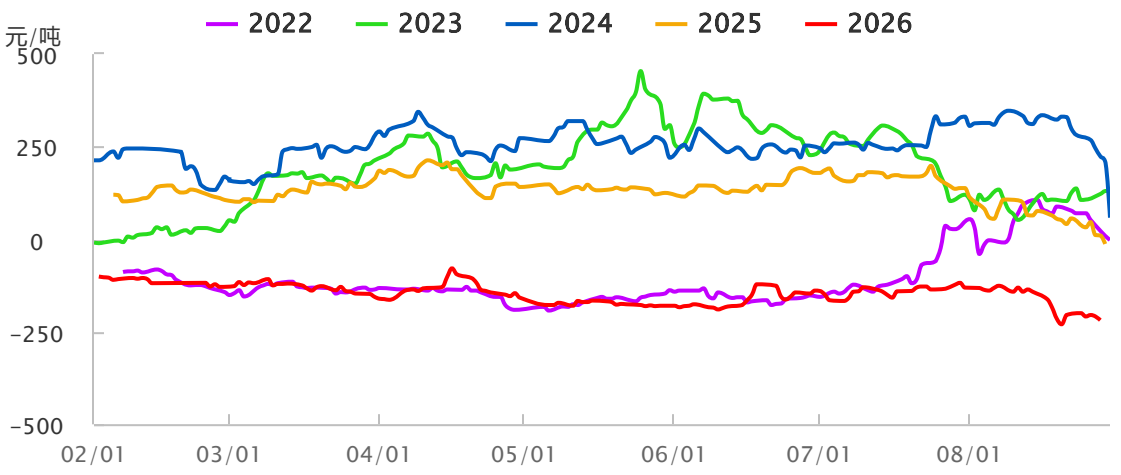
source：*Wind*

白糖5-9价差



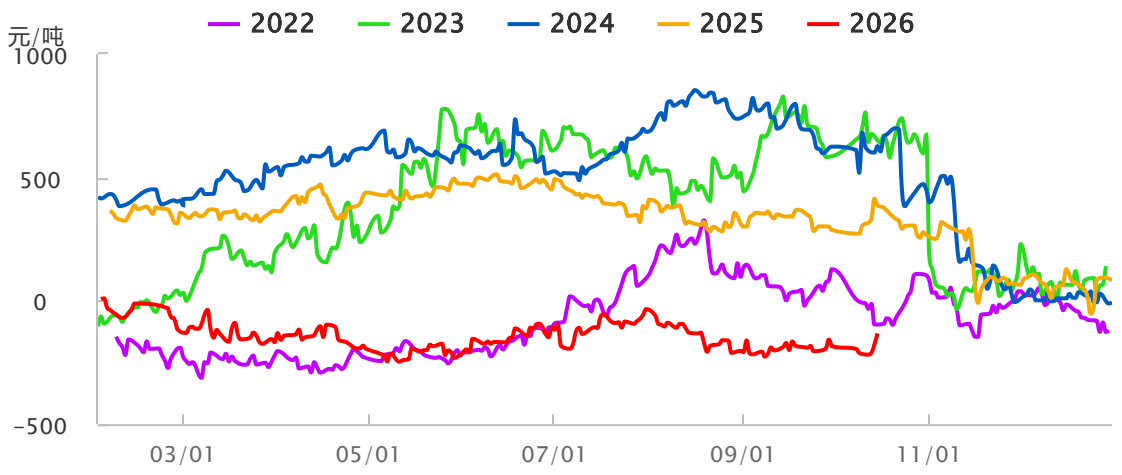
source：*Wind*

白糖9-1价差



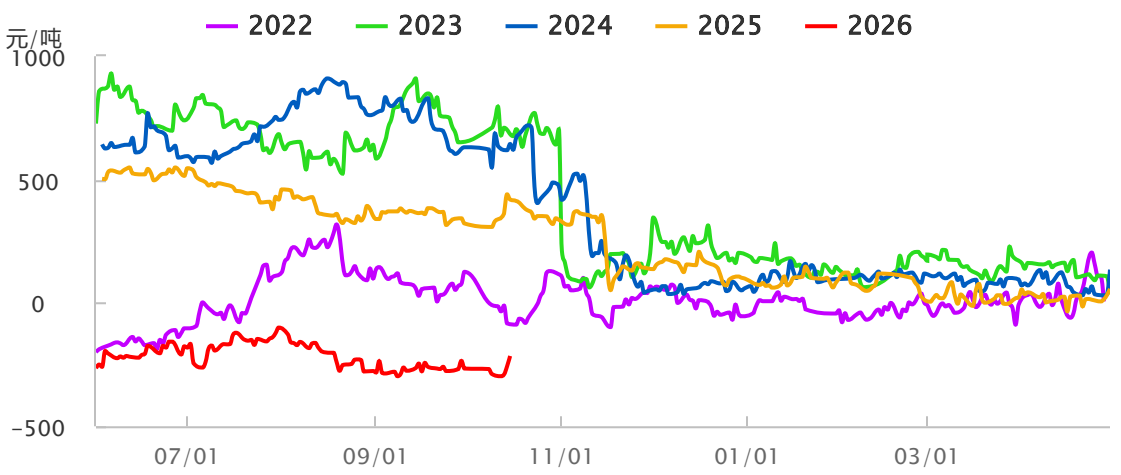
source：*Wind*

南宁-SR01



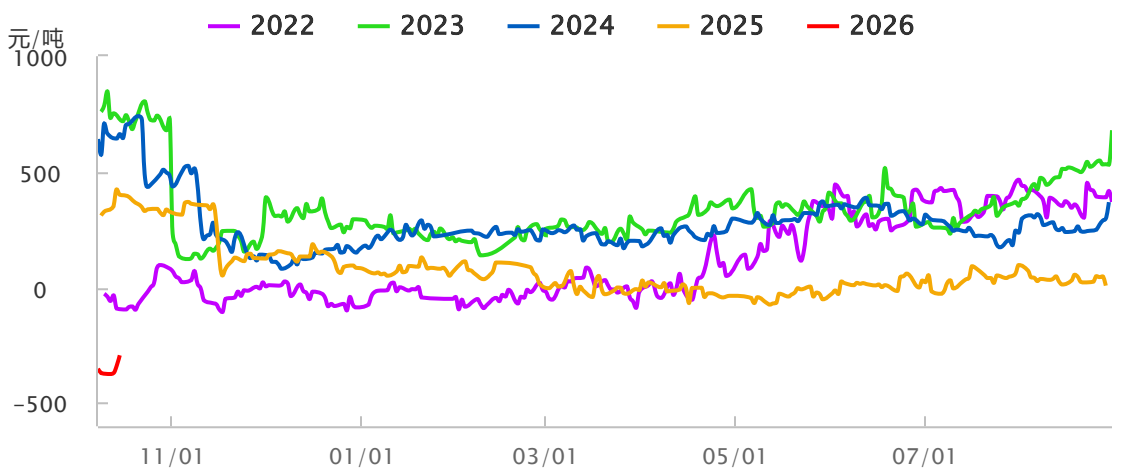
source：*Wind*

南宁-SR05



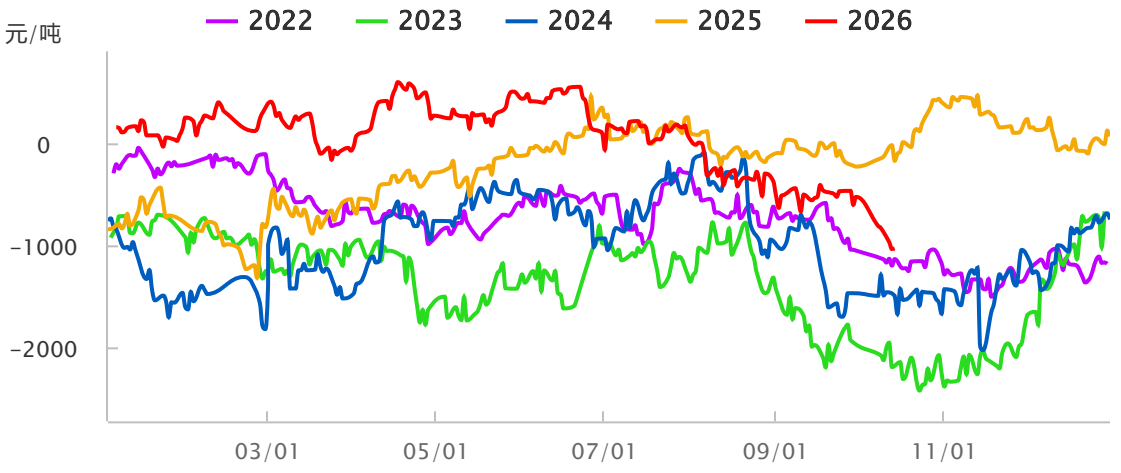
source：*Wind*

南宁-SR09



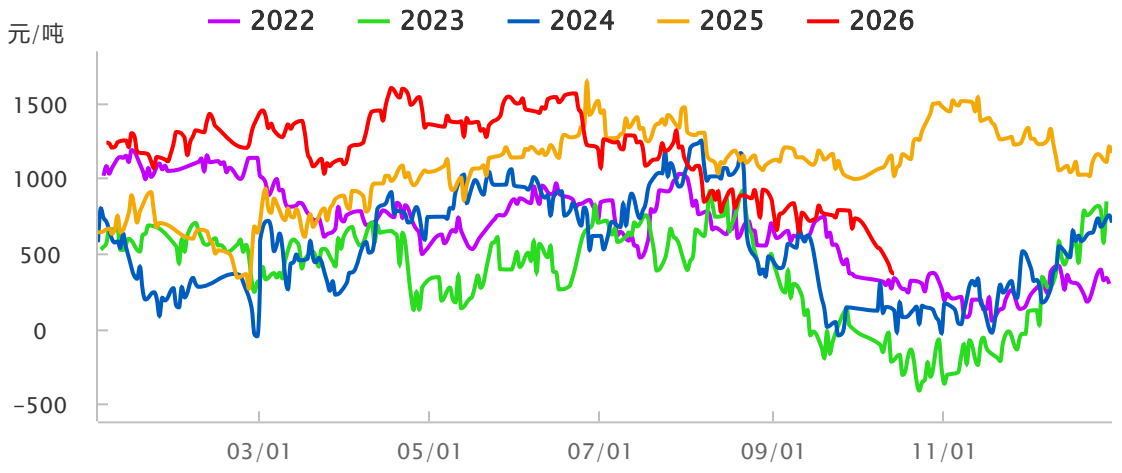
source：*Wind*

巴西糖盘面配额外利润季节性



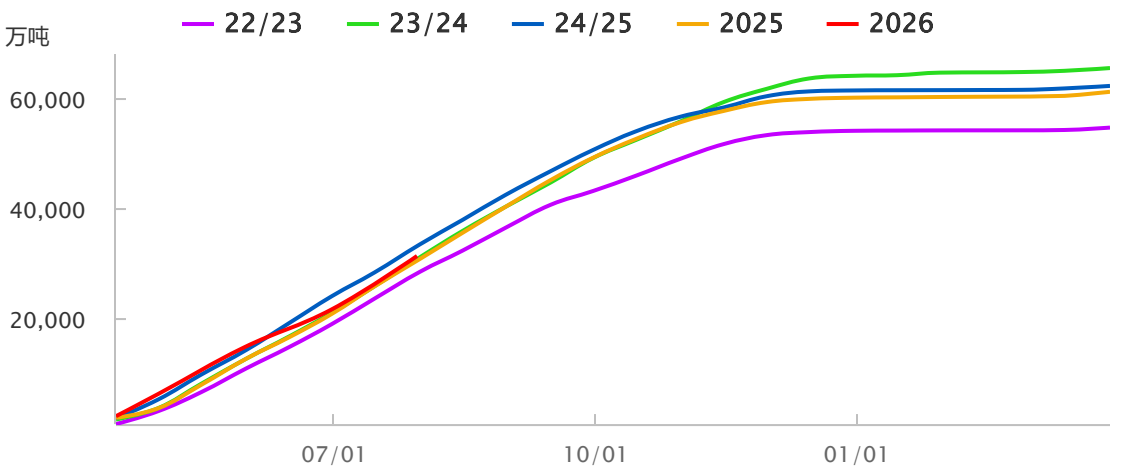
source：*Wind*

巴西糖盘面配额内利润季节性



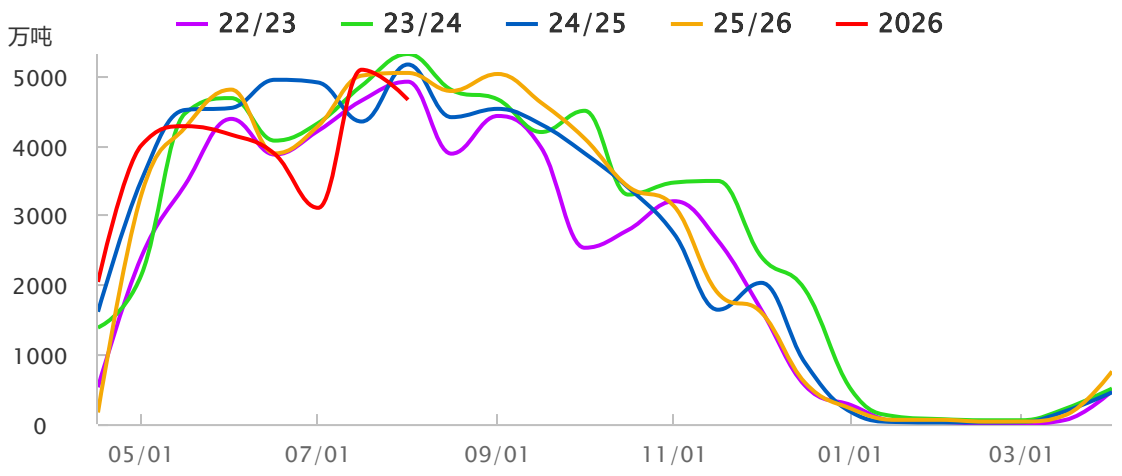
source：*Wind*

巴西中南部甘蔗累计产量



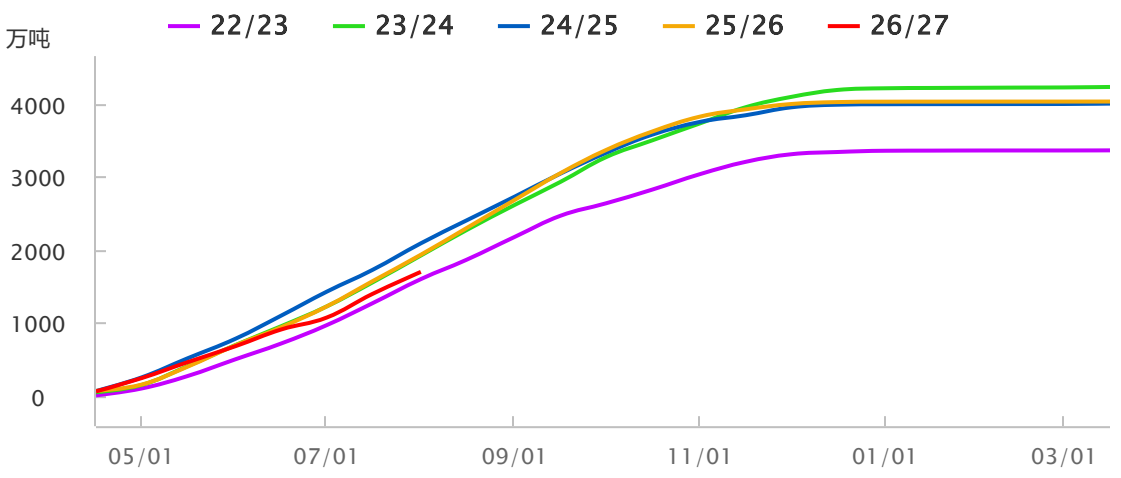
source：*Wind*

巴西甘蔗中南部产量季节性



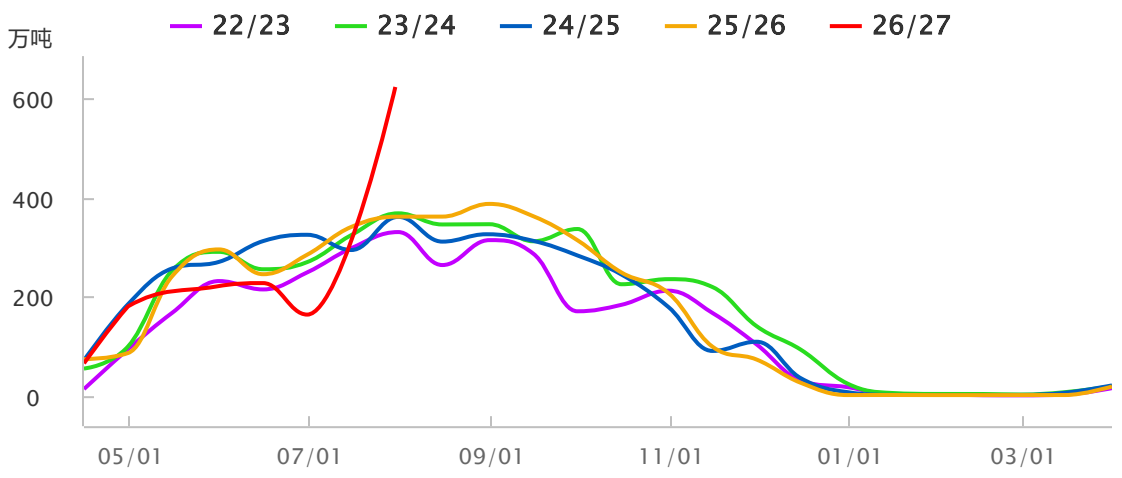
source：*Wind,同花顺,南华研究*

巴西中南部糖累计产量



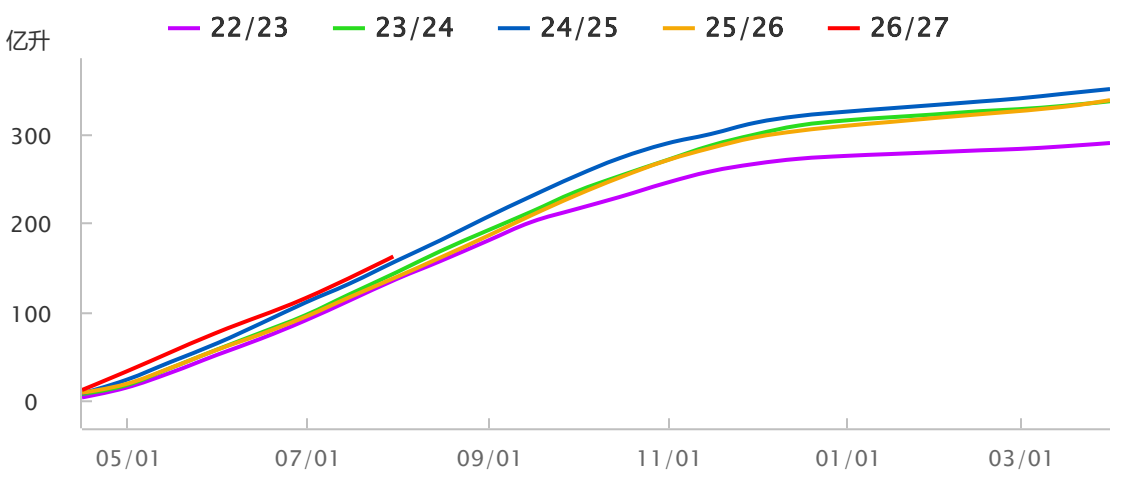
source：*Wind,同花顺,南华研究*

巴西中南部食糖产量季节性



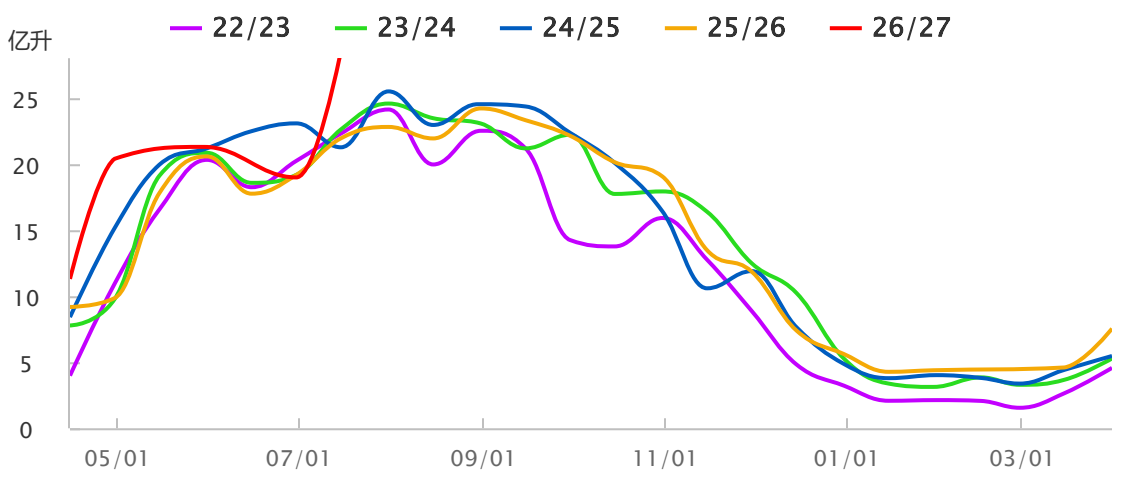
source：*Wind,同花顺,南华研究*

巴西乙醇中南部累计产量季节性



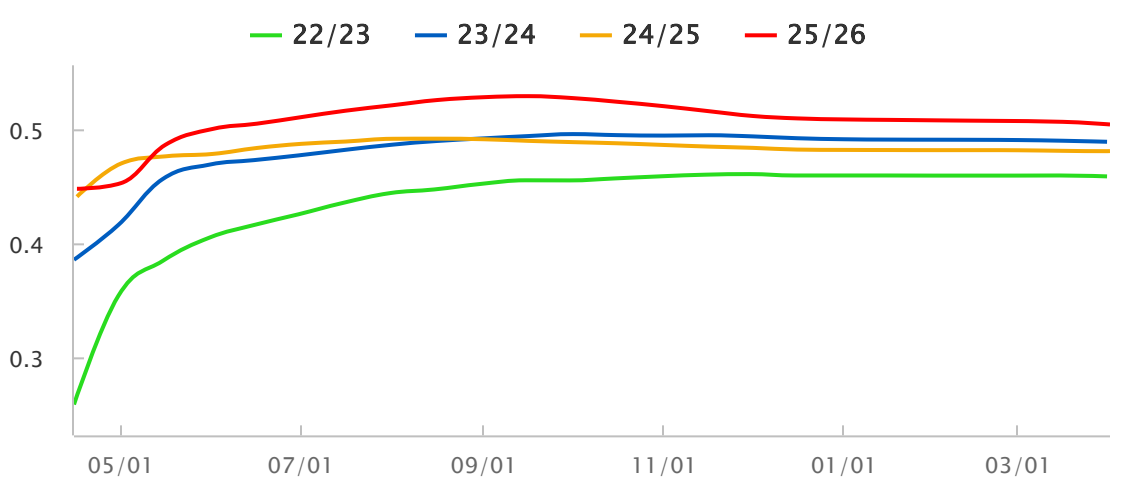
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

巴西乙醇中南部产量季节性



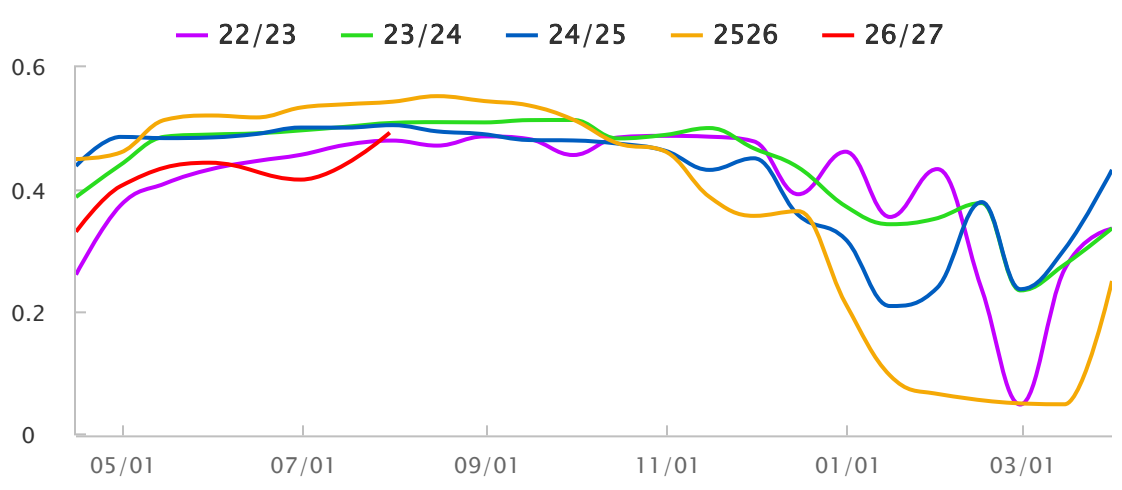
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

巴西中南部累计制糖比季节性



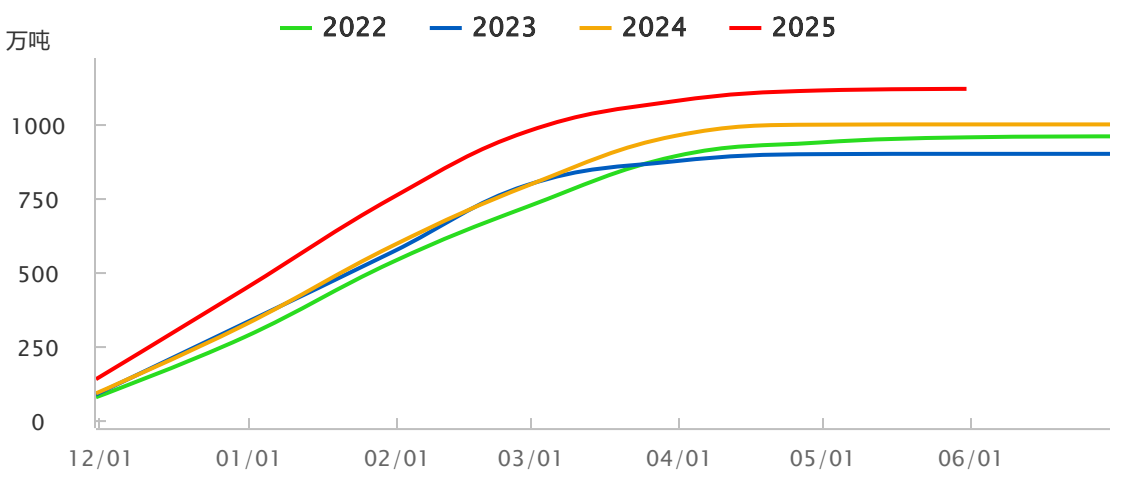
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

巴西中南部制糖比季节性



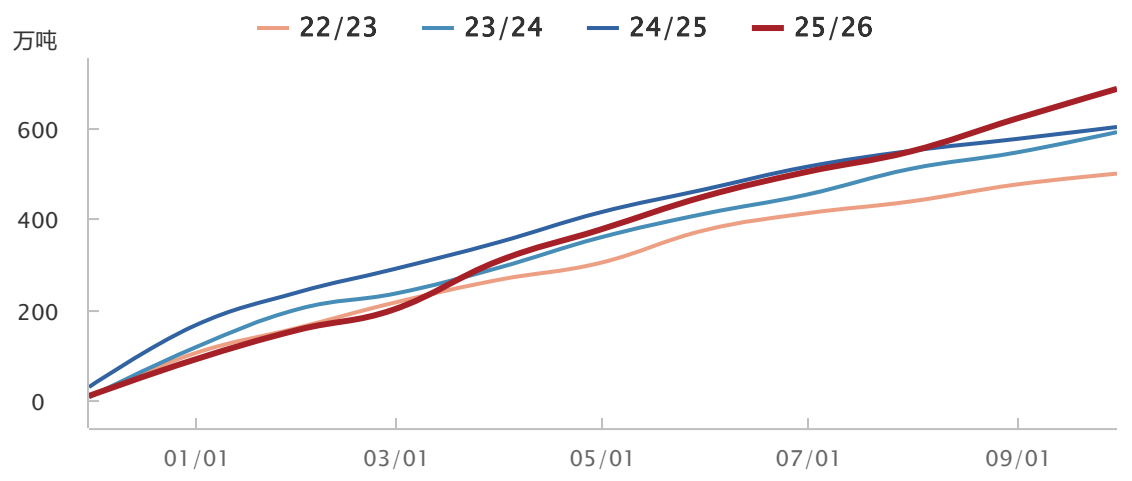
source：*Wind,上海钢联,南华研究*

中国糖累计产量



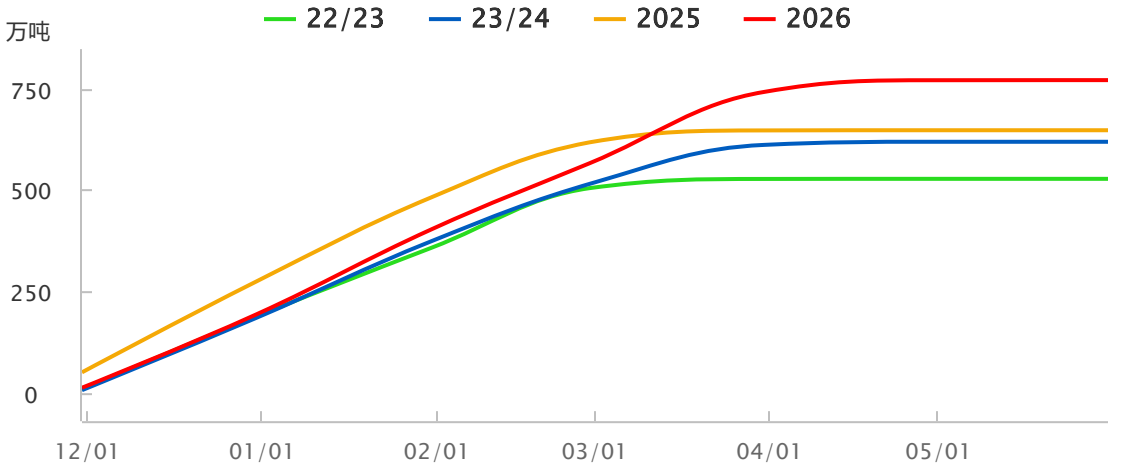
source：*Wind*

广西累计糖销量季节性



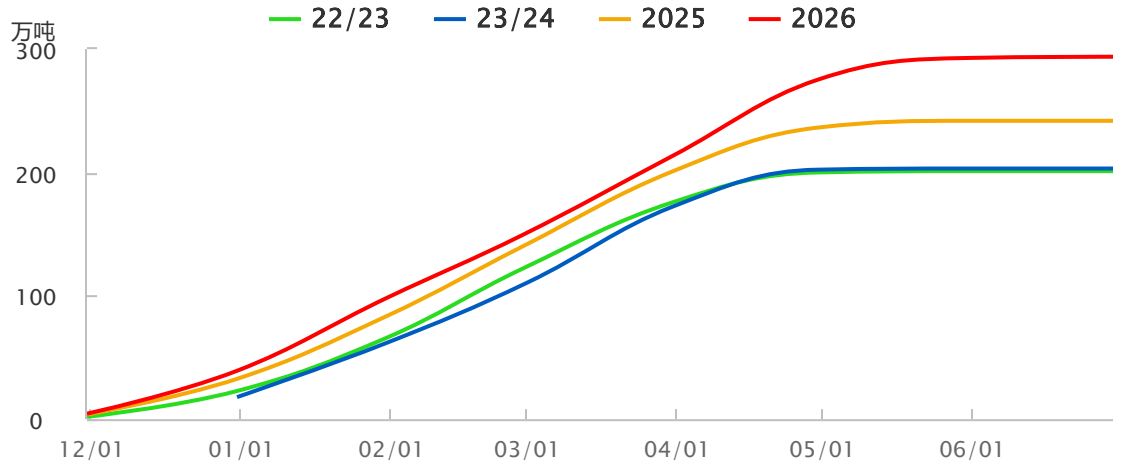
source：*Wind*

广西累计食糖产量季节性



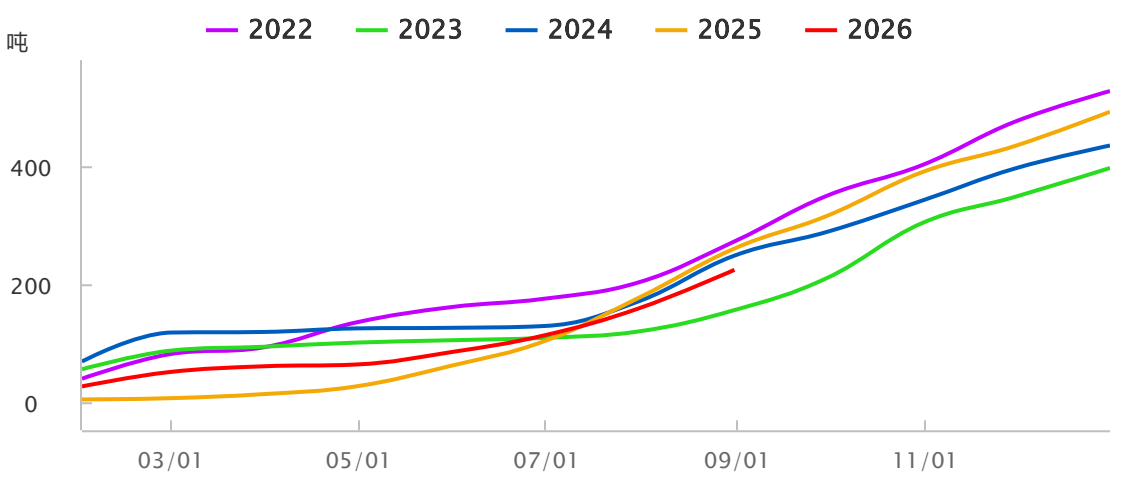
source：*Wind*

云南累计食糖产量季节性



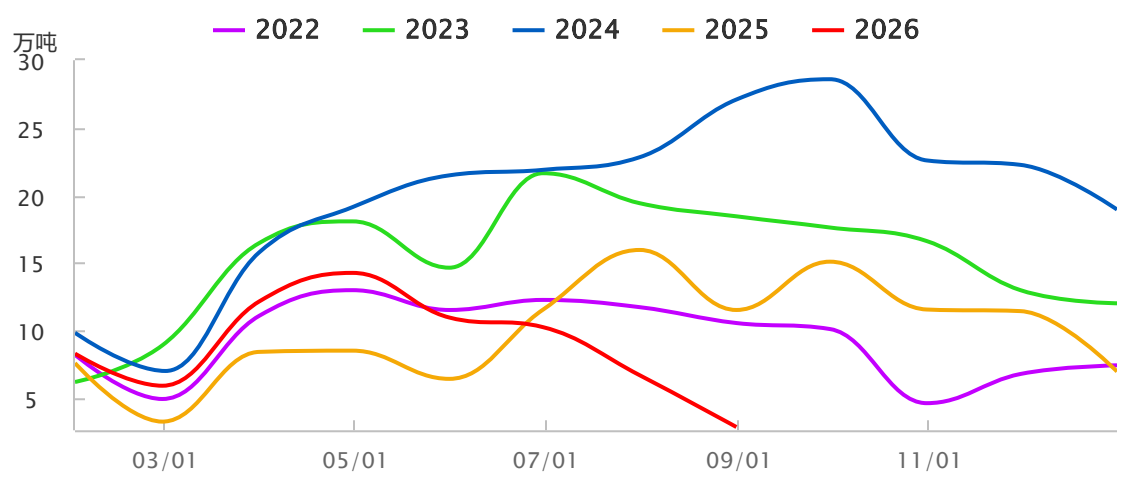
source：*Wind*

中国食糖累计进口季节性



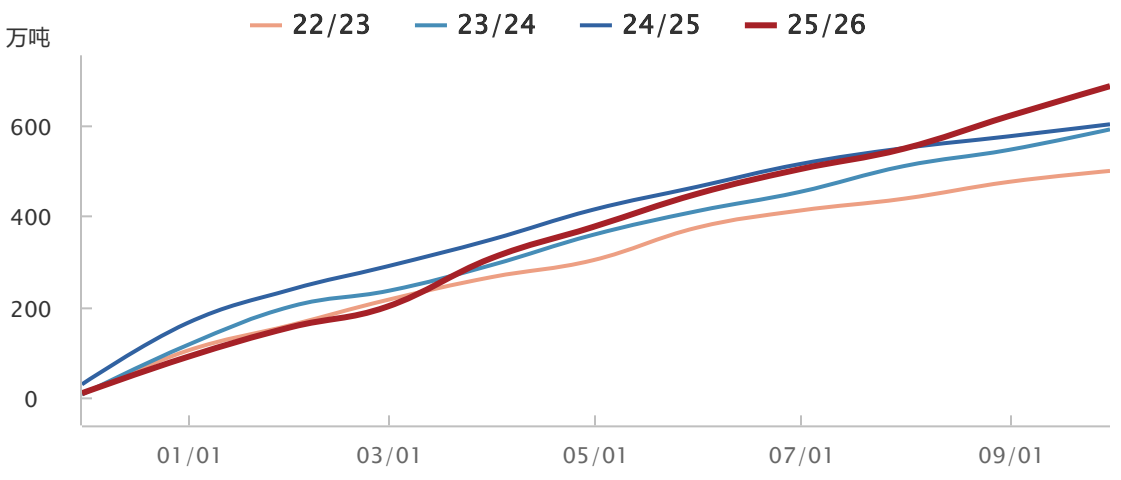
source：*Wind*

糖浆及预混粉进口量季节性



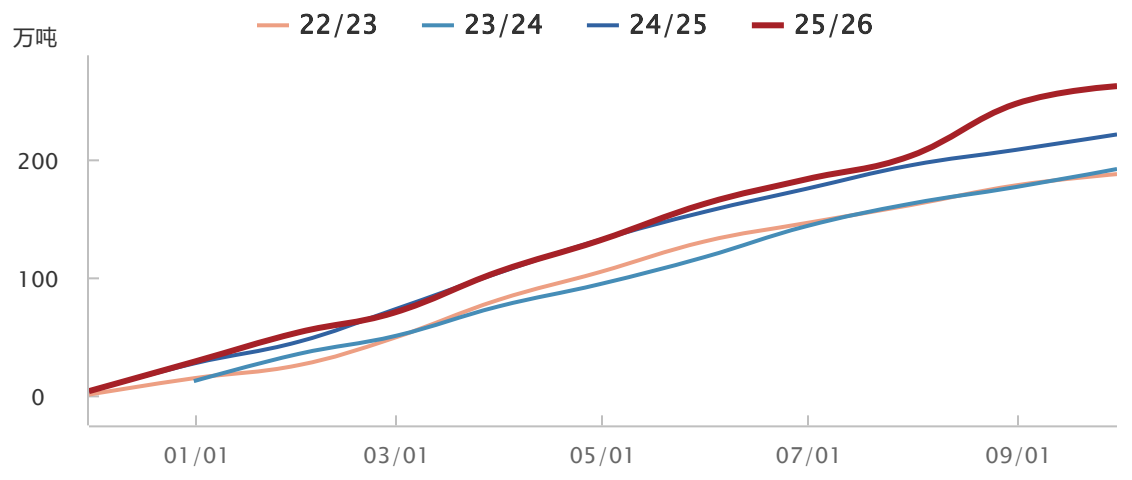
source：*Wind*

广西累计糖销量季节性



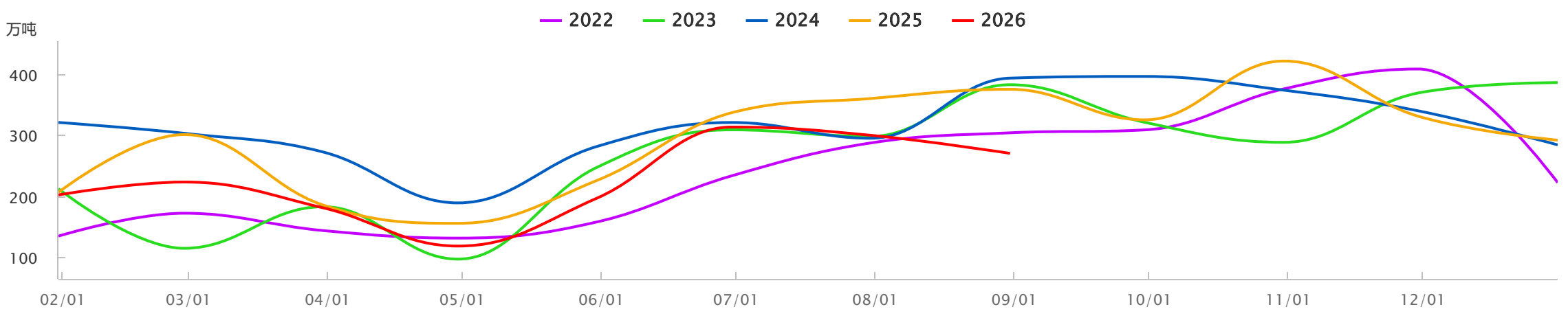
source：*Wind*

云南累计销糖量季节性



source：*Wind*

巴西食糖出口量季节性



source：*Wind*