交易咨询业务：
沪证监许可【2012】1515号

东亚期货
East Asia Futures

农产品周报—白糖

2026年11月15日

研究员　许亮　Z0002220
审　核　唐韵　Z0002422

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

VIEWPOINT

供应压力加速兑现，云南、广西糖厂陆续开榨，新糖批量上市并下调报价。农业农村部最新报告将新榨季产量上调 **67** 万吨至 **1,360** 万吨、产需缺口收窄至 **230** 万吨，高结转库存与增产的双重压制未解。郑糖主力收 **5,146** 元/吨，周跌 **1.32%**。

基本面

FUNDAMENTALS

01 价格

郑糖主力 11 月 13 日收 **5,146** 元/吨，周跌 **69** 元（**-1.32%**），周内高点 5,195（11 月 10 日）、低点 5,146（11 月 13 日）；年初至今 **-2.11%**，2026 年运行区间 5,053—5,521 元/吨。收盘价位于 MA20（5,267）下方 **2.3%**、MA60（5,350）下方 **3.8%**，5 日均线亦下压至 5,179 元，均线系统空头排列，价格处于近五年 1.3% 分位，为 8 月 3 日以来低位。

02 基差

柳州现货对主力基差 **+34** 元/吨，较上周 -25 元回升 **59** 元，基差率 0.66%，期货贴水进一步扩大；昆明基差 **-11** 元，较上周 -65 元收敛 **54** 元。9 月 8 日以来柳州基差自 **-261** 元持续走强，累计修复 295 元，同期期货下跌 6.54%、现货仅跌 1.24%，基差修复几乎全部由盘面下跌贡献；但 +34 元仍远低于五年均值 196 元，处 23.7% 分位。

03 现货与区域价差

柳州 **5,180** 元（-0.19%）、昆明 **5,135** 元（**-0.29%**）、乌鲁木齐 5,050 元（持平）、日照 5,350 元（-0.37%），产区报价周内一平三落。柳州−昆明价差 45 元（上周 40 元），处五年 **6.0%** 分位，云南糖相对仍强；销区日照对柳州升水 170 元，为五年 86.2% 分位，销区升水小幅收窄，终端采购转淡。

04 仓单

郑商所白糖注册仓单 **19,761** 张（折 19.76 万吨），周增 **1,285** 张（**+6.95%**），结束自 9 月中旬以来的连续六周去化。仓单自 9 月 14 日 **30,169** 张的阶段高点回落至 11 月 6 日的 18,476 张，累计注销 11,693 张（**-38.8%**），本周首次回升，处五年 43.7% 分位。11 月合约交割后新糖启动注册，仓单去化对盘面的支撑明显减弱。

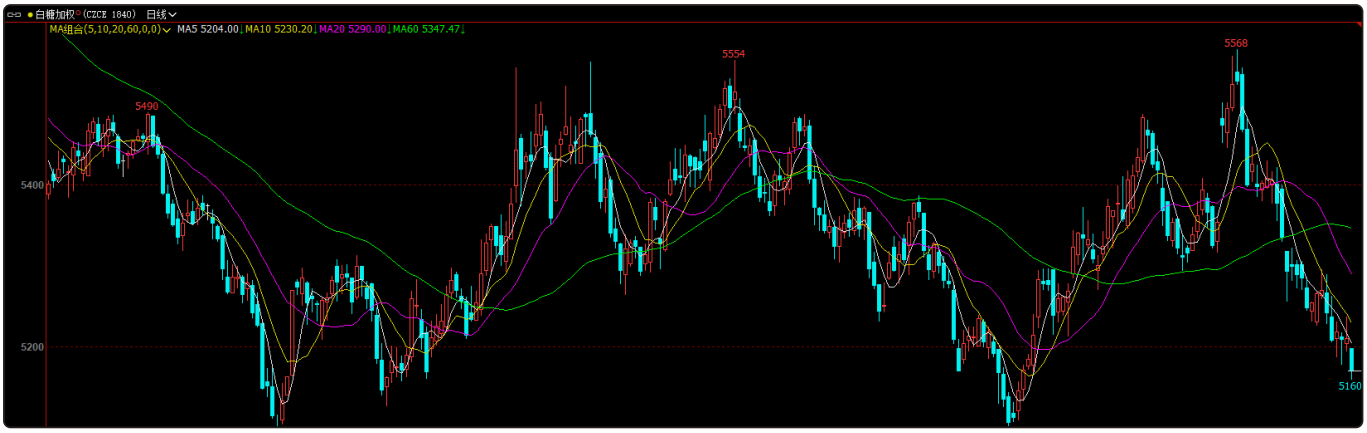
05 内外盘

ICE 原糖主力 **18.40** 美分/磅，周涨 **0.82%**，20 日累计 **-11.75%**，但 60 日仍 **+11.99%**；外盘自 4 月 13.50 美分低点反弹至 10 月 15 日 21.14 美分（**+56.6%**）后高位回落，本周止跌回升。内外比价 **279.7**，较上周 285.8 回落 6.1 点，处五年 17.2% 分位，60 日相关性 0.36，内外联动进一步减弱。

数据来源：Wind、东亚期货研究院

行情走势

MARKET CHART



白糖加权指数（CZCE 1840）日线 · MA5/10/20/60

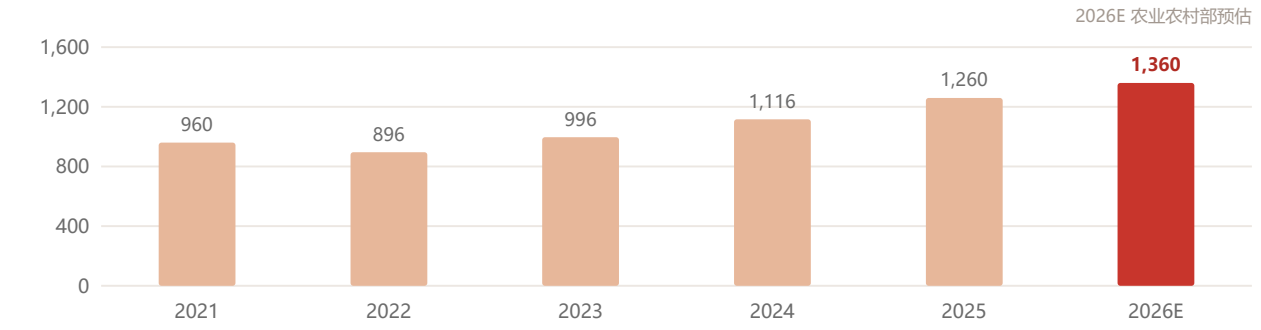
数据来源：行情软件截图

数据来源：Wind、东亚期货研究院

一、产量

PART 1 · 产量供给

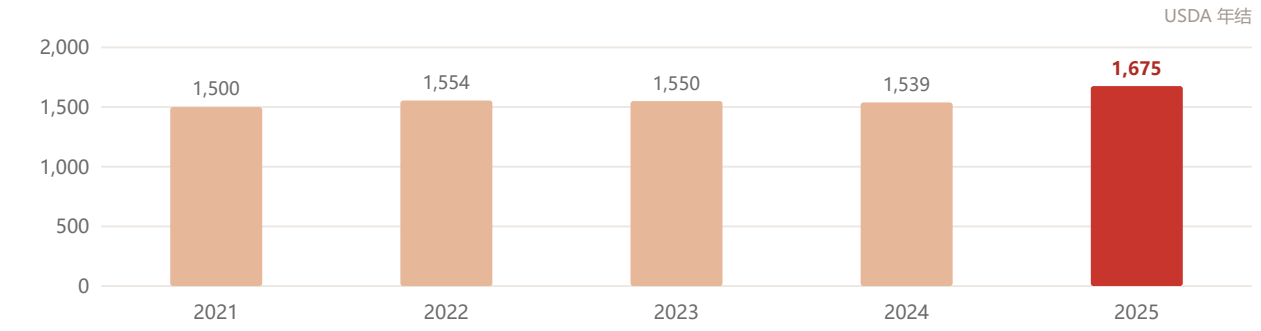
中国食糖产量（万吨）



二、消费

PART 2 · 消费需求

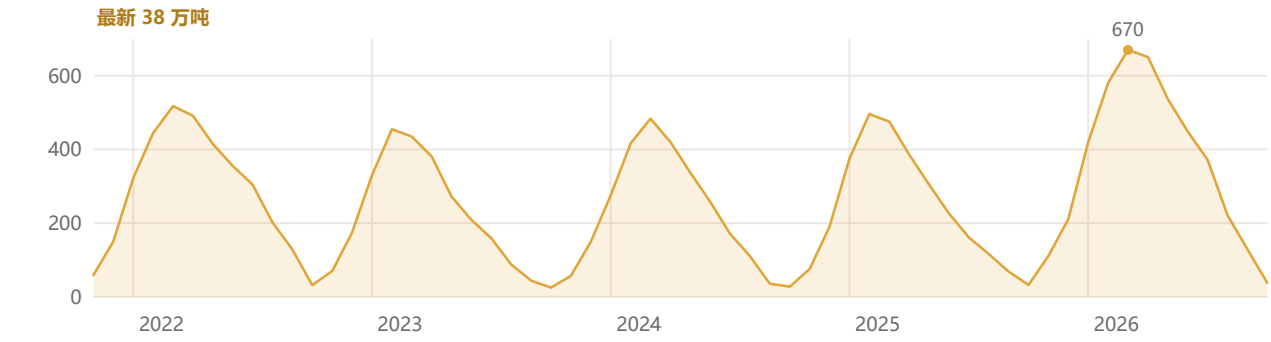
中国食糖消费（万吨）



三、库存

PART 3 · 工业库存

全国食糖工业库存（万吨）

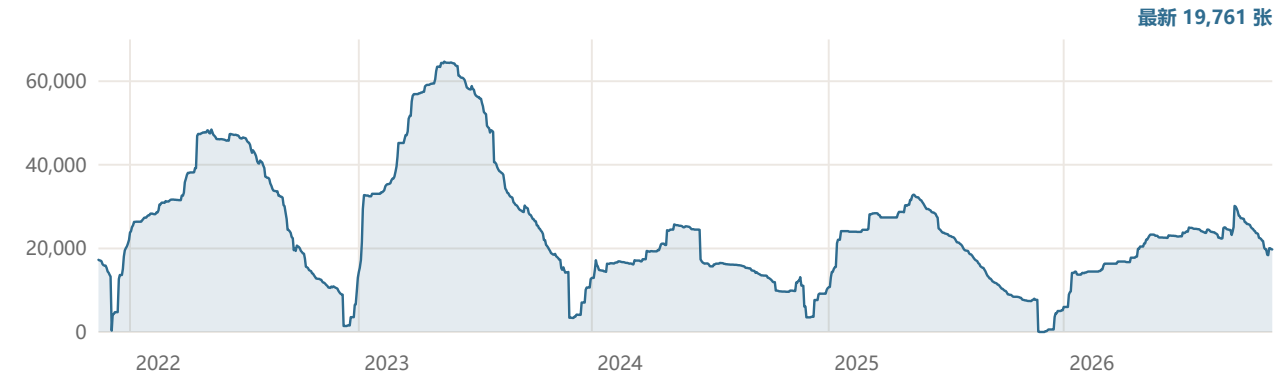


数据来源：Wind、钢联数据、东亚期货研究院

四、仓单

PART 4 · 注册仓单

郑商所白糖注册仓单（张）



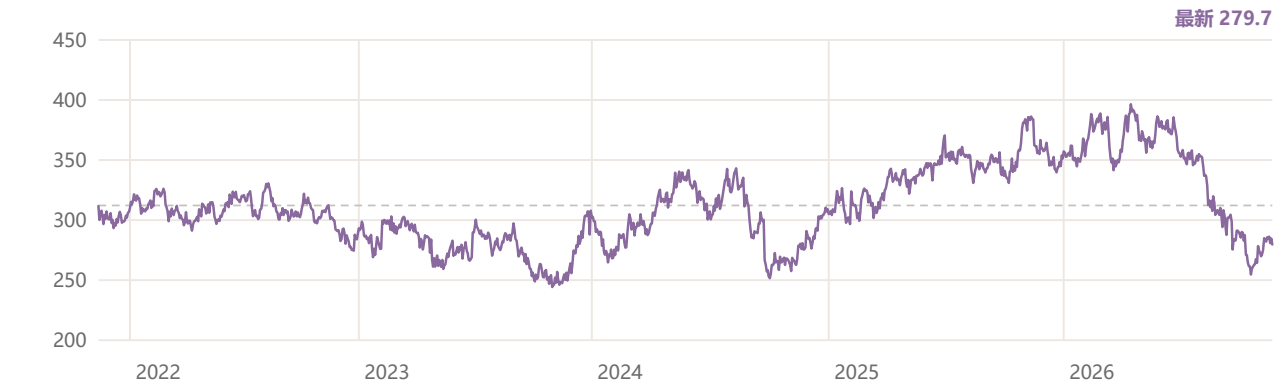
五、内外盘价格联动与比价

PART 5 · 内外联动

郑糖主力与 ICE 原糖（元/吨 • 美分/磅）



内外比价（郑糖主力 ÷ ICE 原糖）

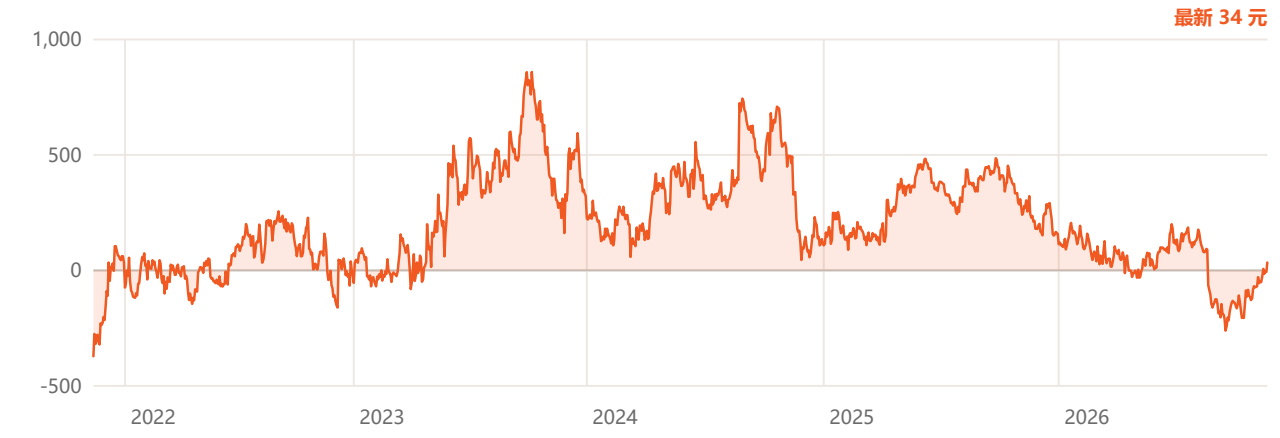


数据来源：Wind、东亚期货研究院

六、基差结构

PART 6 · 期现价差

柳州现货 – 郑糖主力基差（元/吨）



七、现货价格与区域价差

PART 7 · 现货结构

四地白砂糖现货报价（元/吨）

产地	最新	周涨跌	周涨跌幅	五年均值	五年分位
柳州	5,180	-10	-0.19%	6,107	0.1%
昆明	5,135	-15	-0.29%	5,941	5.7%
乌鲁木齐	5,050	0	0.00%	5,958	5.0%
日照	5,350	-20	-0.37%	6,190	0.0%

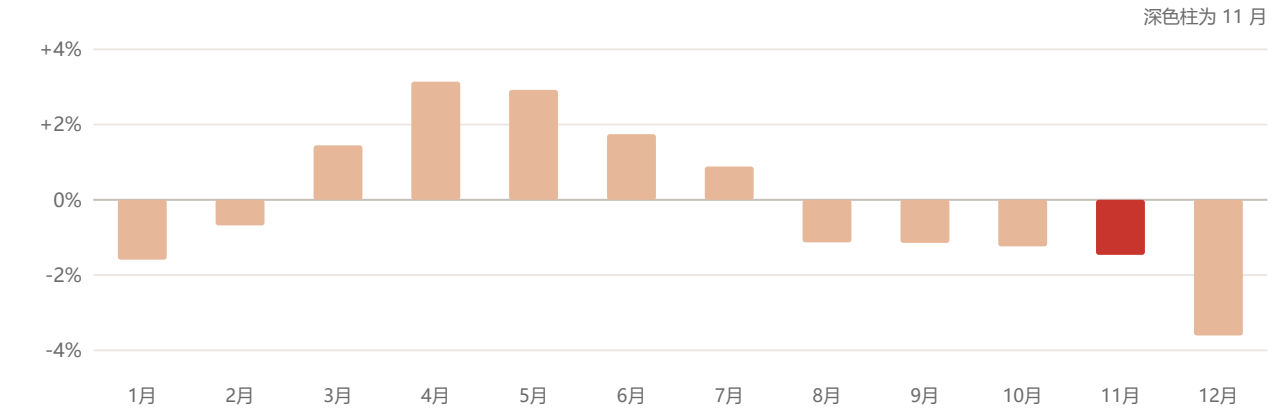
产区与销区价差（元/吨）

价差	最新	周变动	五年均值	五年分位
柳州 – 昆明	+45	+5	166	6.0%
柳州 – 日照	-170	+10	-83	13.8%
日照 – 昆明	+215	-5	248	31.5%
柳州 – 乌鲁木齐	+130	-10	149	41.6%

八、季节性

PART 8 · 季节规律

月度均价相对当年均价的偏离（%）



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

数据来源：Wind、东亚期货研究院