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22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

巴西卢拉连任、雷亚尔累计贬值近 **18%**，是本轮下跌最直接的推手。广西云南超 **23** 家糖厂开榨，新糖上市与结转库存高位叠加，供应压力持续释放；下游采购不积极，销糖进度偏慢。郑糖加权收 **5,078** 元/吨，周跌 **1.80%**。

基本面

FUNDAMENTALS

01 价格

郑糖主力 11 月 20 日收 **5,056** 元/吨，周跌 **90** 元（**-1.75%**），周内高点 5,121（11 月 18 日）、低点 5,056（11 月 20 日）；年初至今 **-3.82%**，2026 年运行区间 5,053—5,521 元/吨。收盘价位于 MA20（5,195）下方 **2.7%**、MA60（5,333）下方 **5.2%**，5 日均线亦下压至 5,091 元，均线系统空头排列，价格处于近五年 **0.1%** 分位，距 7 月 31 日低点 5,053 元仅 3 元。

02 基差

柳州现货对主力基差 **+74** 元/吨，较上周 +34 元走阔 **40** 元，基差率 1.46%，为近 60 个交易日最高；昆明基差 **+9** 元，较上周 -11 元回升 **20** 元。9 月 8 日以来柳州基差自 **-261** 元持续修复，累计走阔 335 元，同期期货下跌 8.17%、现货仅跌 2.19%，基差修复几乎全部由盘面下跌贡献；但 +74 元仍低于五年均值 196 元，处 30.9% 分位。

03 现货与区域价差

柳州 **5,130** 元（-50 元，-0.97%）、昆明 **5,065** 元（-70 元，**-1.36%**）、乌鲁木齐 5,050 元（持平）、日照 5,350 元（持平），产区报价周内两跌两平。柳州−昆明价差扩至 **65** 元（上周 45 元），处五年 10.7% 分位，云南糖跌幅更大；销区日照对柳州升水 **220** 元，为五年 95.6% 分位，销区报价持平而产区继续下调。

04 仓单

郑商所白糖注册仓单 **17,577** 张（折 17.58 万吨），周减 **2,184** 张（**-11.05%**），为 9 月 14 日 **30,169** 张阶段高点以来最低，一个月累计减少 6,028 张。上周短暂回升后重回去化，处五年 39.2% 分位；绝对水平仍高于 2025 年同期（去年 11 月末已归零）。

05 内外盘

ICE 原糖主力 **17.07** 美分/磅，周跌 **7.23%**，20 日累计 **-15.75%**，60 日转为 **-2.79%**；外盘自 10 月 15 日 21.14 美分高点已回落 **19.3%**，基本回吐 4 月 13.50 美分以来的反弹。内外比价 **296.2**，较上周 279.7 回升 16.5 点，处五年 33.0% 分位，60 日相关性 0.43。

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

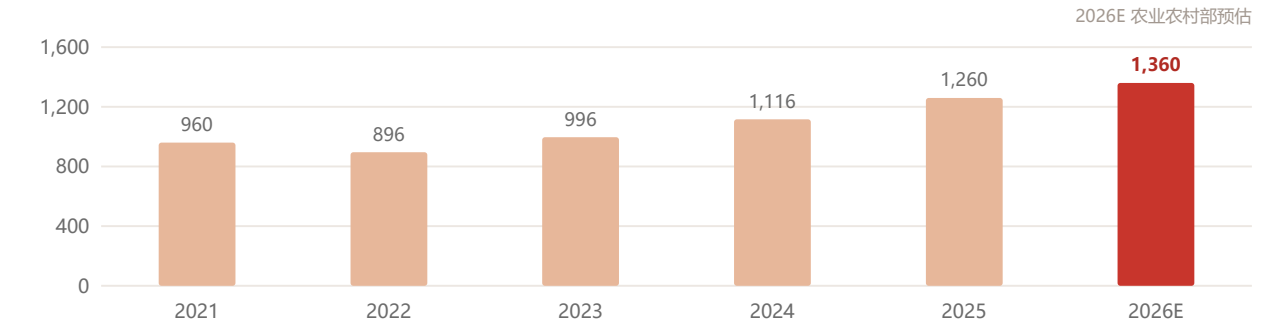
数据来源：行情软件截图

数据来源：Wind、东亚期货研究院

一、产量

PART 1 · 产量供给

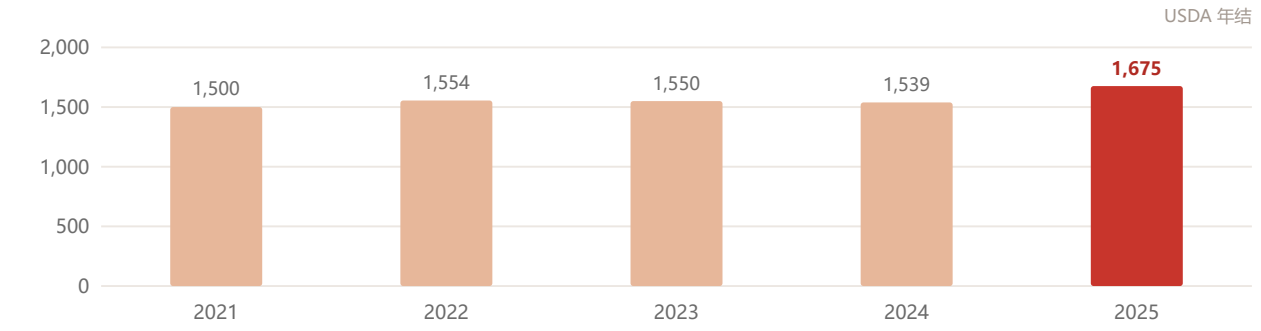
中国食糖产量（万吨）



二、消费

PART 2 · 消费需求

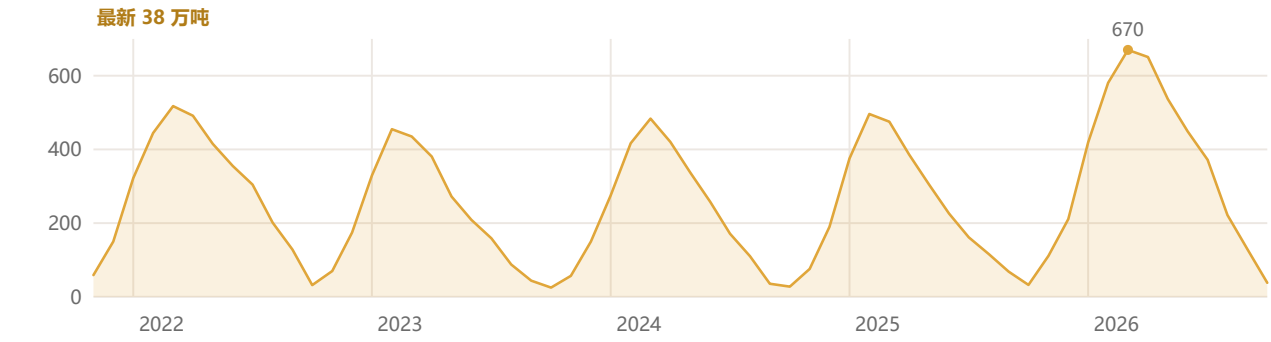
中国食糖消费（万吨）



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）



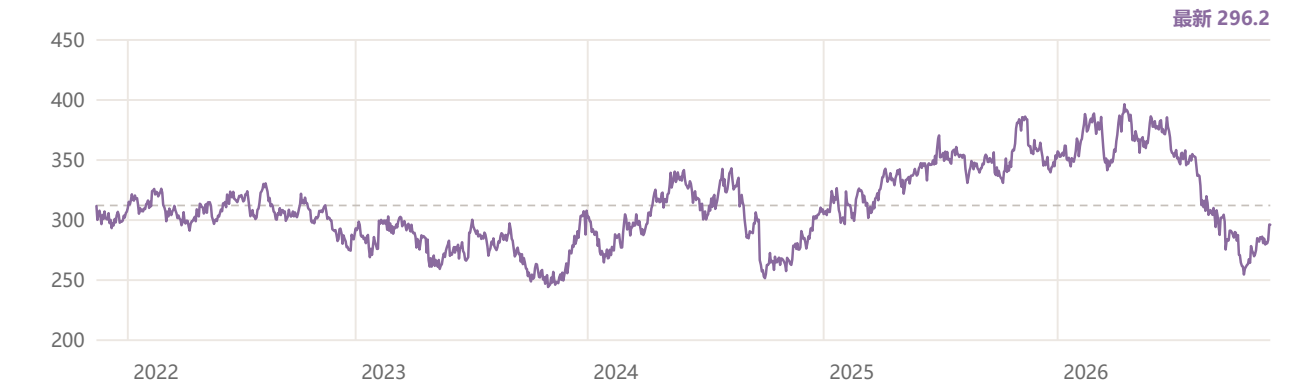
五、内外盘价格联动与比价

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）

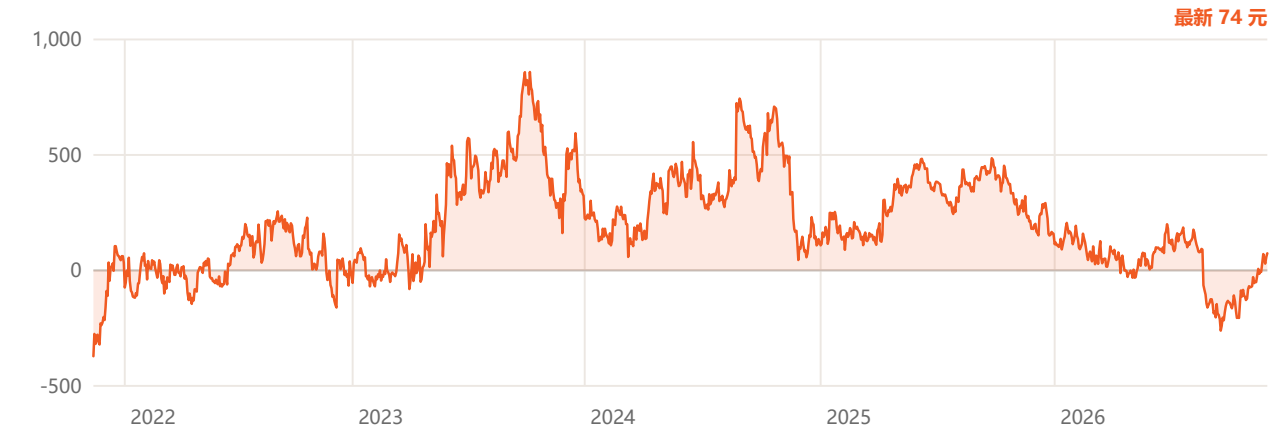


数据来源：Wind、东亚期货研究院

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	5,130	-50	-0.97%	6,103	0.0%
昆明	5,065	-70	-1.36%	5,937	2.3%
乌鲁木齐	5,050	0	0.00%	5,954	5.0%
日照	5,350	0	0.00%	6,186	0.3%

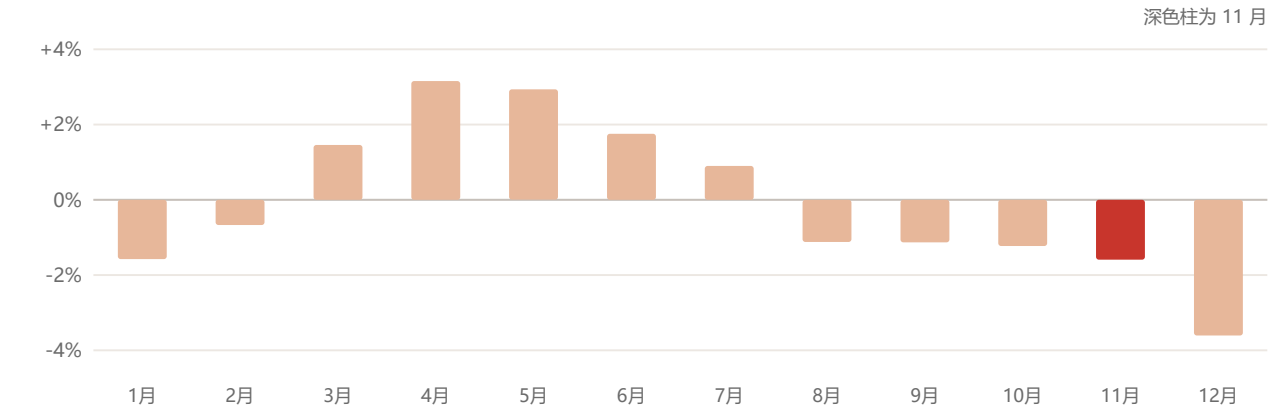
产区与销区价差（元/吨）

价差	最新	周变动	五年均值	五年分位
柳州 – 昆明	+65	+20	165	10.7%
柳州 – 日照	-220	-50	-83	4.4%
日照 – 昆明	+285	+70	248	63.2%
柳州 – 乌鲁木齐	+80	-50	148	37.1%

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