

方正中期期货研究院

白糖日度策略报告

姓名：辛旋 | 从业资格号：F3064981 | 投资咨询号：Z0016876

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



核心观点

- **行情回顾：**周一郑糖窄幅震荡，主力合约2701收于5328元/吨，涨跌幅为（2或0.04%）。
- **重要资讯：**1、海关最新数据显示，2026年8月我国进口食糖65万吨，同比下降20.9%；进口金额约16.54亿元，同比下降35.1%。今年1—8月，我国累计进口食糖225.21万吨，同比下降13.5%；累计进口金额约60.58亿元，同比下降29.3%。2025/26榨季截至8月底，我国累计进口食糖约401.47万吨，同比增加约5.42万吨。2、根据巴西农业部（MAPA）9月17日发布的数据，2026/27榨季截至8月31日，巴西中南部的生产步伐加快。8月下半月，甘蔗入榨量为5195万吨，较8月上半月的4839万吨增长7.4%，为历史最大单旬入榨量。产糖量环比增长12.4%至372万吨，制糖比为51.79%，累计制糖比为46.15%。
- **交易逻辑：**印度泰国减产预期与巴西高产相互拉扯，原糖期价高位僵持。当下原糖价格已计价天气减产风险，行情由预期交易逐步切换为兑现验证，糖价继续上行需要超预期利好推动。8月份食糖进口达65万吨创年内高位，但当下进口窗口实质性关闭，商务部最新装船和预报到港数据也表明，后续进口非常有限。郑糖焦点仍在于国内现货，陈糖结转与新糖上市叠加，现货端的压力在三季度末仍难缓解。当前向下受进口倒挂与成本支撑，向上突破需等库存加速去化。
- **交易策略：**原糖高位僵持，郑糖供应端仍承压，短时郑糖维持区间偏弱震荡。SR2701考虑区间操作，下方支撑位关注5200—5250，上方压力关注5450—5500，价差策略回归观望，期权可考虑卖出宽跨式期权操作。
- **风险提示：**巴西制糖比超预期、印泰主产国产量超预期、原糖大幅回调

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
白糖主连 (元/吨)	5339	5318	5328	2	0.04	289484	642694 (5493)
ICE 11号糖主连 (美分/磅)	18.51	18.21	18.28	-0.04	-0.22	72970	595811 (-3959)

— 收盘价:白糖主连



— 收盘价:糖11主连



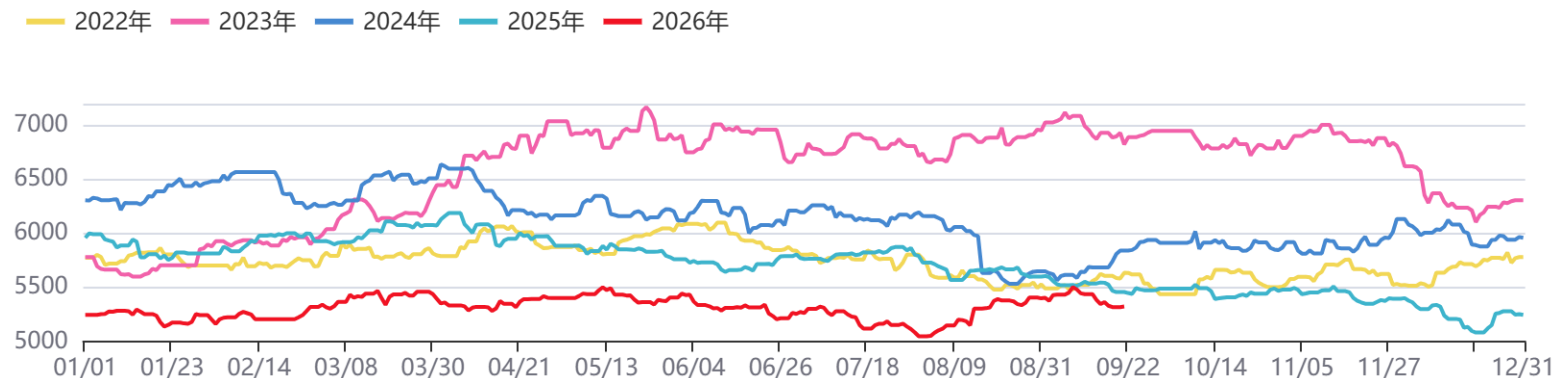
日度数据表

指标类别	指标名称	2026-09-21	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
现货价格	现货价：白糖	5173	0	0.00%	元/吨
	南宁白糖现货价	5140	0	0.00%	元/吨
	昆明白糖现货价	5078	-3	-0.05%	元/吨
基差	主连基差	-128	-6	4.92%	元/吨
	巴西现货升贴水	22.00	0.00	0.00%	美元/吨
价差	9-1价差	154	-2	-1.28%	元/吨
	1-5价差	-78	-1	1.30%	元/吨
	5-9价差	-76	3	-3.80%	元/吨

品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
白糖	单边	区间操作	原糖高位僵持，陈糖结转与新糖上市叠加，现货端的压力在三季度末仍难缓解，短时预计维持区间偏弱震荡	支持位：5200—5250 压力位：5500—5550	巴西制糖比超预期、 印泰主产国天气改善、 原糖大幅回调
	套利	观望	天气溢价带动有限，价差波动加剧	—	
	期权	卖出宽跨式期权	期价下有成本及进口支撑，上有供应压制	看跌期权参考：5200—5250 看涨期权参考：5500—5550	

白糖价格及成交持仓

白糖期货季节性

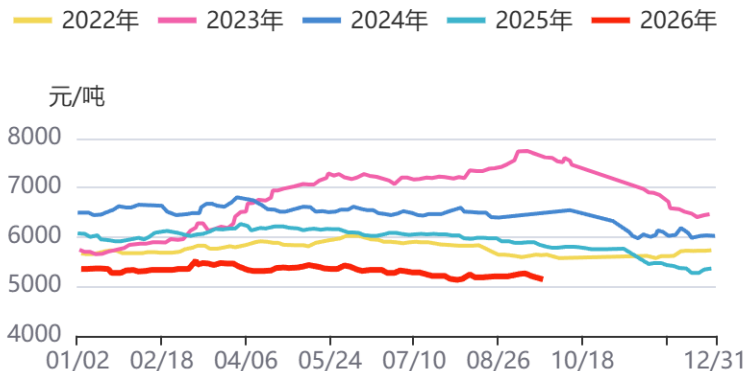


白糖成交持仓

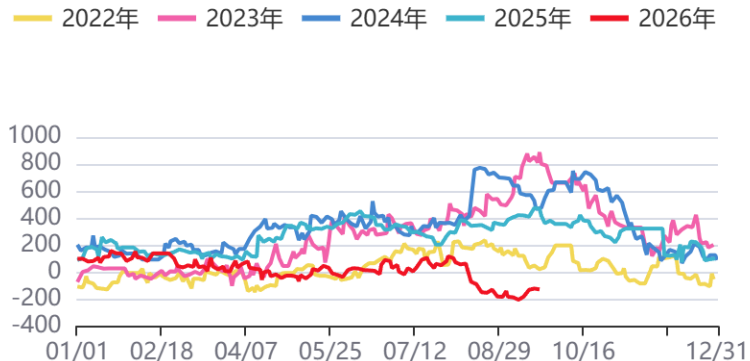


白糖现货及基差

白糖现货季节性走势



郑糖主连基差



巴西进口糖价格



泰国进口糖价格

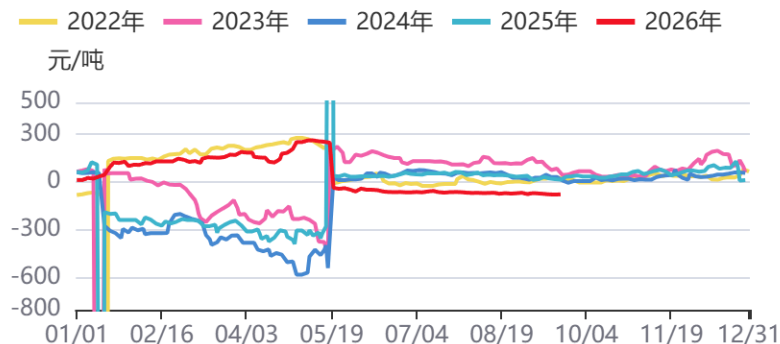


月间价差及仓单

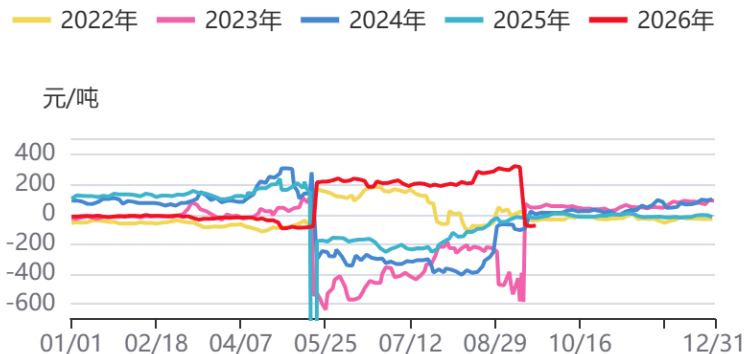
白糖9/1价差



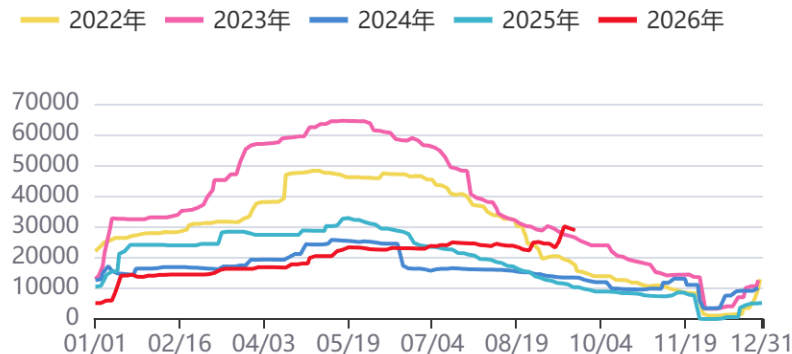
白糖1/5价差



白糖5/9价差

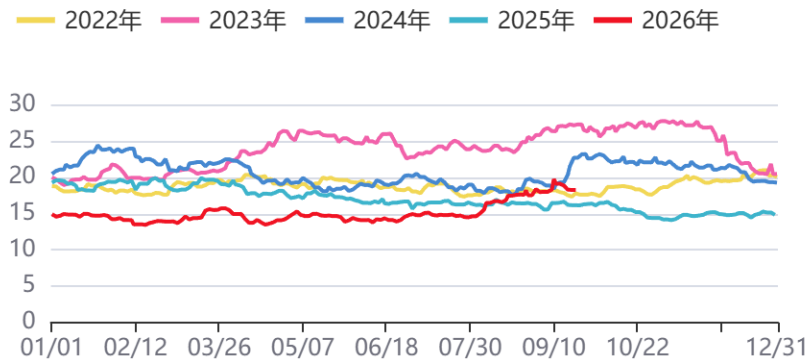


注册仓单数量

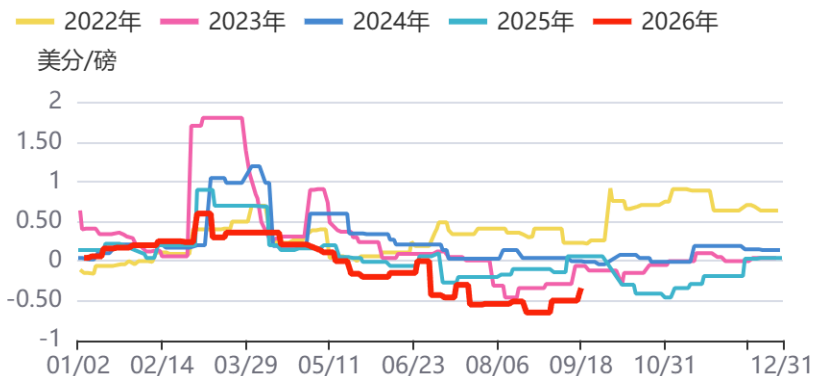


原糖期货及升贴水

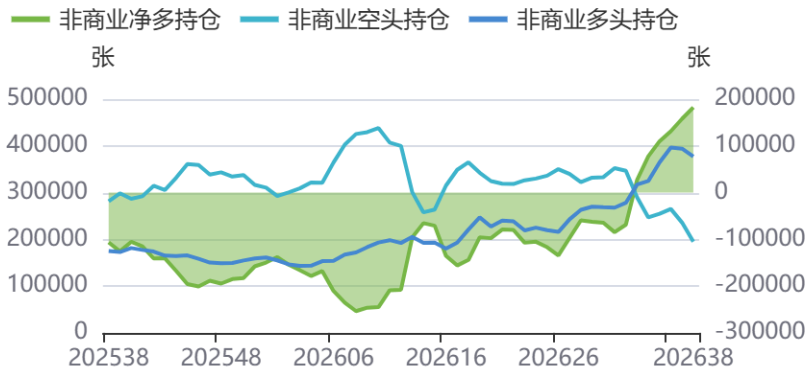
原糖期货季节性



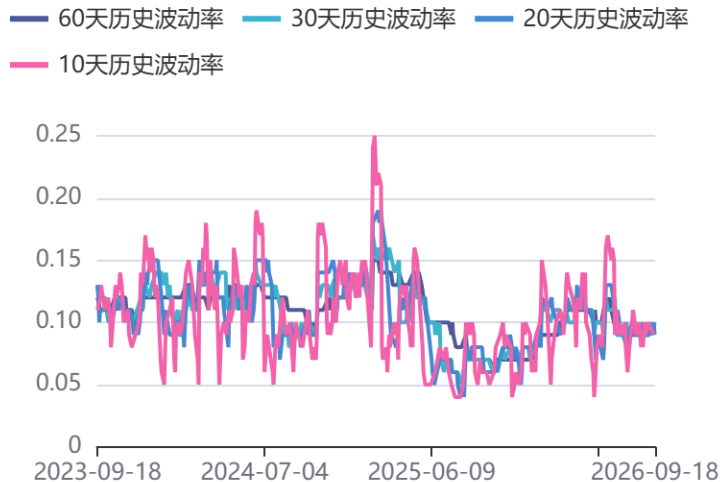
巴西原糖升贴水



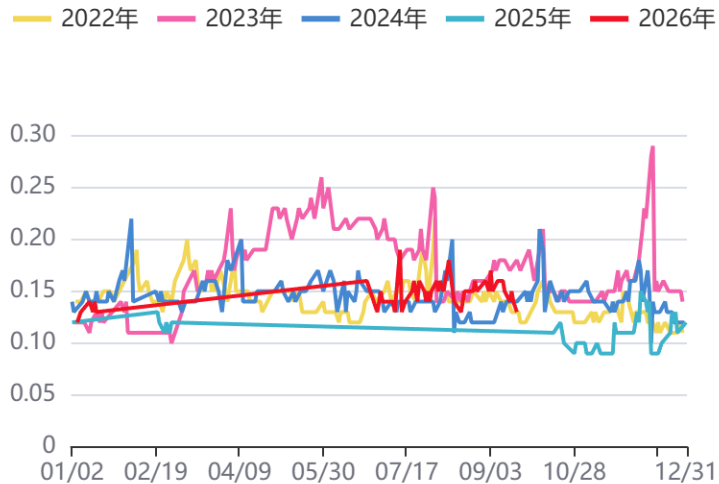
原糖非商业持仓



白糖期权历史波动率

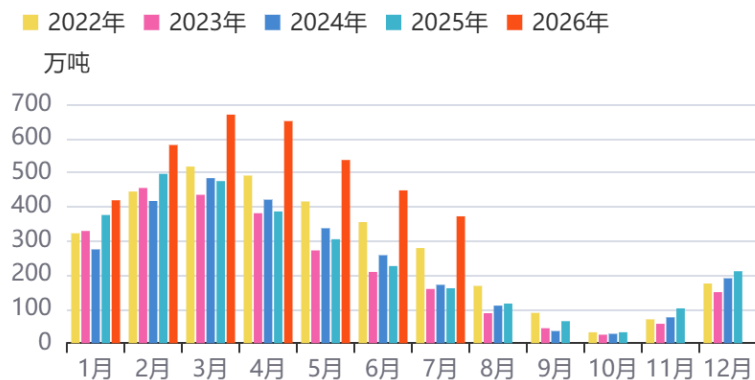


白糖期权隐含波动率

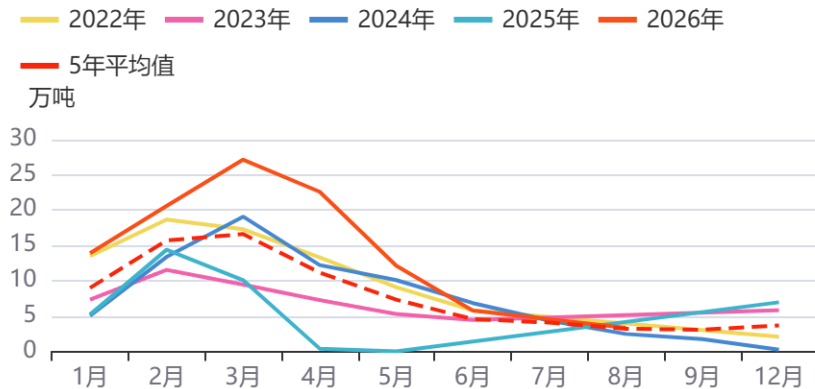


库存数据

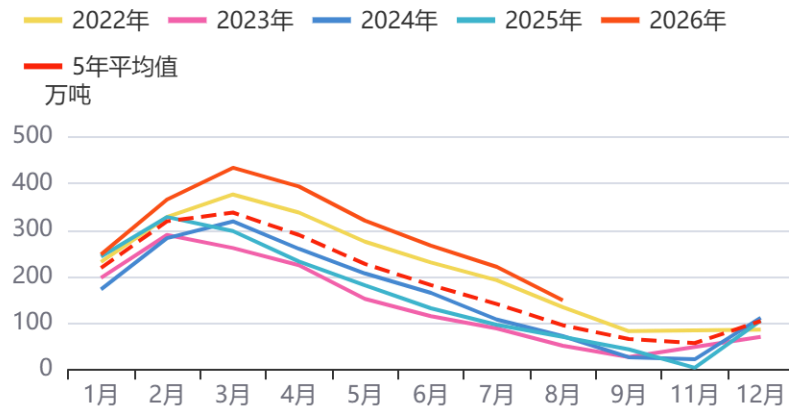
全国食糖工业库存



广东蔗糖工业库存



广西蔗糖工业库存



本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

总部业务部门

资产管理部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312

期货研究院

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111

交易咨询部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108

总部业务部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910

北京石景山分公司

北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098

北京朝阳分公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061

北京望京分公司

北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280

河北分公司

河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860

保定分公司

河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600

南京分公司

江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971

苏州分公司

江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186

常州分公司

常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208

湖北分公司

湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；联系电话027-87267728

湖南第一分公司

湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486

湖南第二分公司

湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376

湖南第三分公司

湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

分支机构信息

深圳分公司

广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司

山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部

天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部

内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部

河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部

山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部

陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司

中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部

浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部

浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部

江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部

江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部

湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部

湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020