方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

白糖周度策略报告

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

2026-11-14

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

- **观点与逻辑：**原糖回调后配额外进口倒挂大幅收窄，成本端托底逻辑减弱；国内新糖上市节奏已取代外盘成为定价主导，广西、云南新糖批量上市并下调报价，叠加农业农村部将26/27榨季产量预估上调67万吨至1360万吨，增产与高结转双重压制发酵。郑糖增仓下行再创阶段性新低，短期震荡偏弱，仍需关注外盘企稳情况。

- **供给：**国际方面，巴西中南部截至10月下半月单期产糖237.07万吨、同比仅减2.4%，减产兑现节奏已在放缓回补；印度开榨明显提速，减产预期与开局顺利形成对冲。国内新榨季全面启动，集中开榨时段由12月上旬前移至11月中下旬，持续少雨令糖分提前达标，单产下行隐忧抬头，但农业农村部上调榨季产量预估67万吨

- **需求：**10月陈糖加快去库后现货成交转淡，新糖预售报价由5400—5470元/吨下调至5200—5430元/吨，销区刚需按需采购、追高意愿不足。

- **库存：**高结转库存压制仍在，但10月去库显著提速：广西第三方库存截至10月20日约70万吨、环比减约34万吨，年内首次回落至百万吨以内（同比仍高约42万吨）；各集团密集清库，11月初三方陈糖已降至约50万吨，陈糖压力进入尾声；11月中下旬起库存拐点取决于新糖上市入库节奏。

- **交易策略：**新糖集中上市叠加进口窗口修复，现货与盘面重心同步下移。操作上单边短线偏空，期权可考虑卖出虚值看涨期权。SR2701合约支撑位考虑5100—5150，压力位考虑5450—5500

- **风险提示：**广西干旱超预期、进口政策变化、原糖大幅上涨

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾

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）	5174	5134	5146	-48	-0.92	530987	718966（32929）
ICE 11号糖主连（美分/磅）	18.54	18.16	18.40	0.18	0.99	59675	545655（-5864）





资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

日度数据表

指标类别	指标名称	2026-11-14	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
现货价格	现货价：白糖	5183	0.00	0.00%	元/吨
	南宁白糖现货价	5150	0	0.00%	元/吨
	昆明白糖现货价	5135	-5	-0.10%	元/吨
基差	主连基差	14	21	-300.00%	元/吨
	巴西现货升贴水	22.00	0.00	0.00%	美元/吨
价差	9-1价差	142	6	4.41%	元/吨
	1-5价差	-67	-1	1.52%	元/吨
	5-9价差	-75	-5	7.14%	元/吨

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

策略建议

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	短线操作	内外走势背离，国内去库及新糖上市压力，期价上有压力下有进口支撑，延续区间震荡	支持位：5200-5250 压力位：5500-5550	广西干旱超预期、进口政策变化、原糖大幅上涨
	套利	观望	远月天气溢价支撑	—	
	期权	卖出虚值看涨期权的备兑策略	市场情绪偏弱，国内供应压制，现货持有者可考虑备兑策略增收	看跌期权参考：5200-5250看涨期权参考：5500-5550	

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

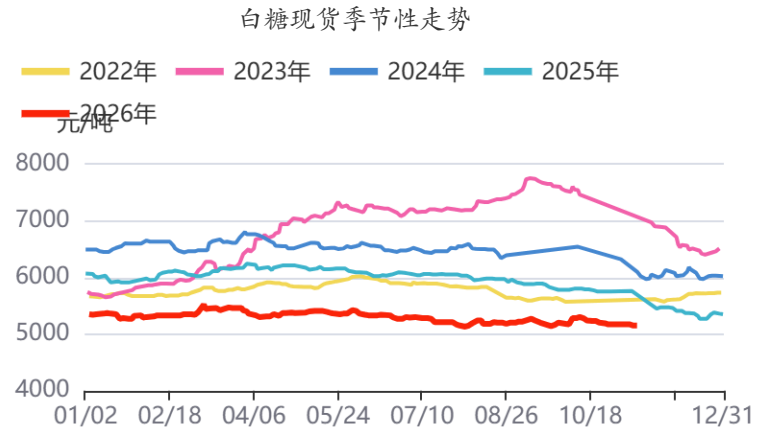
白糖价格及成交持仓





资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

白糖现货及基差





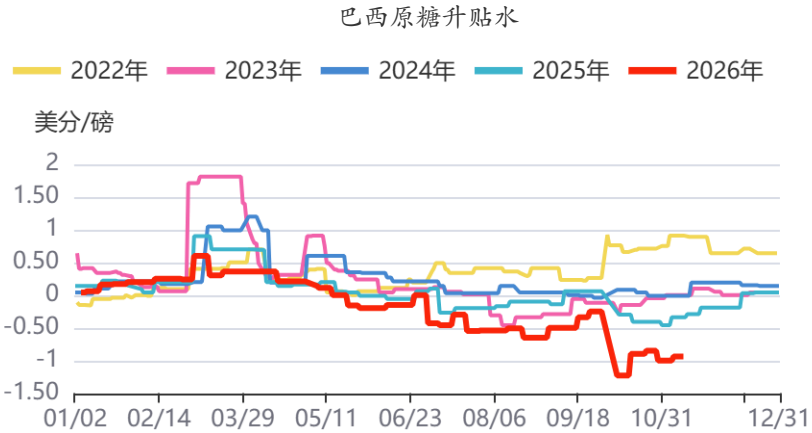


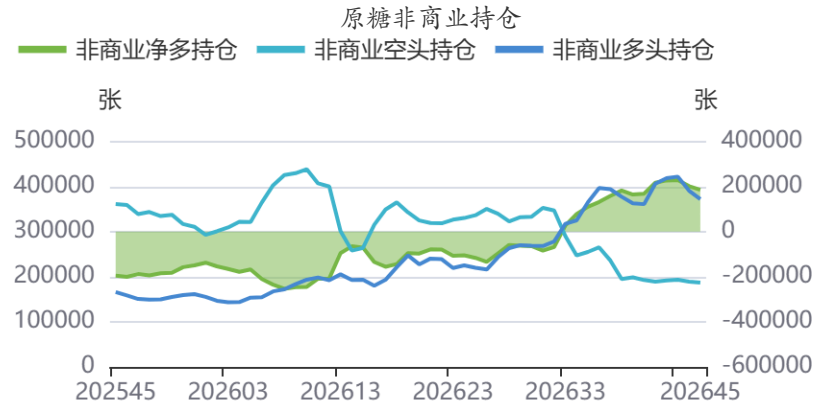


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

原糖期货及升贴水



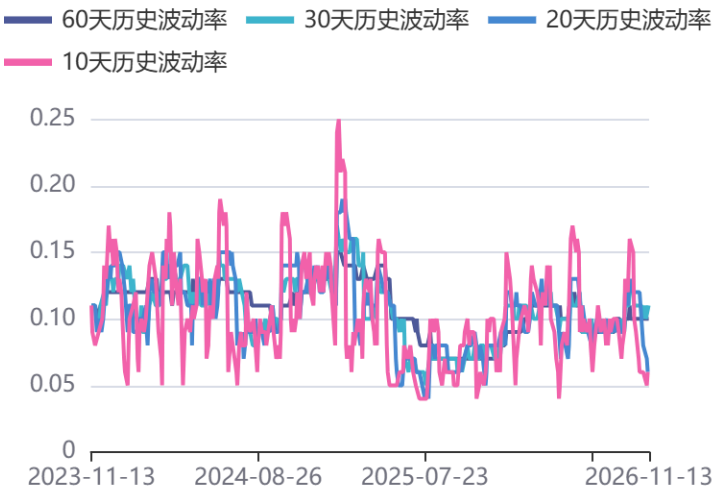




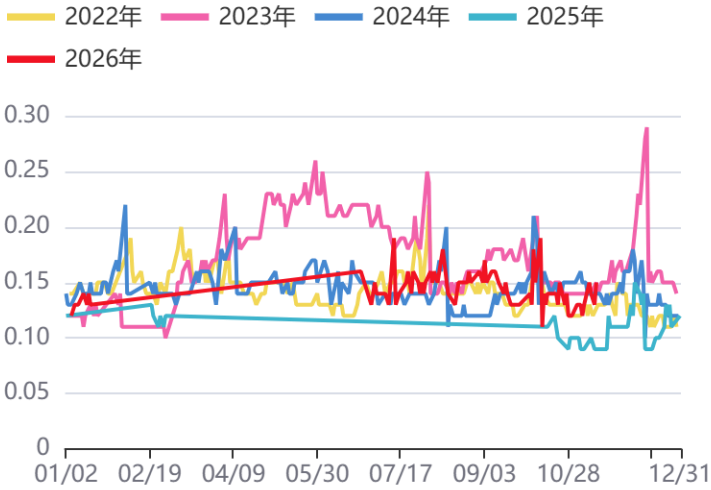
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

白糖期权

白糖期权历史波动率



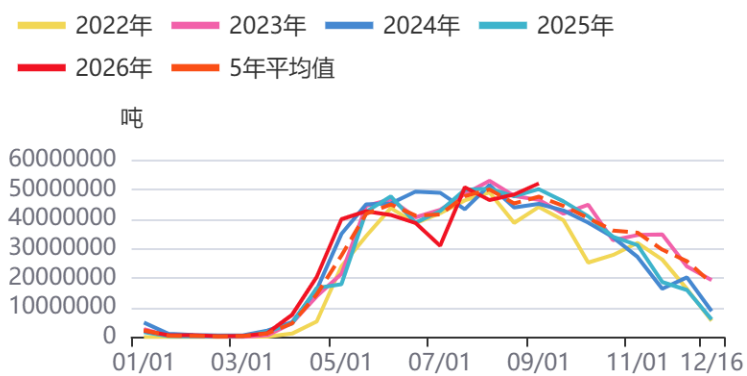
白糖期权隐含波动率



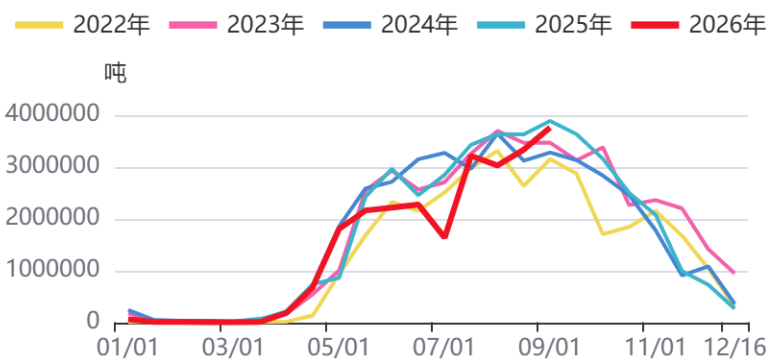
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

供给数据

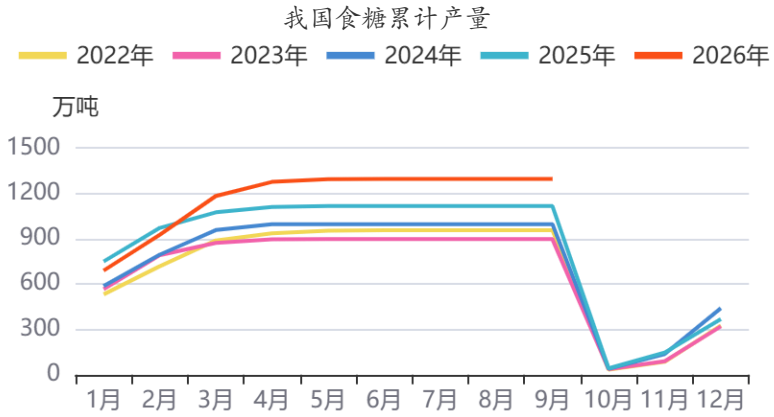
巴西甘蔗入榨量



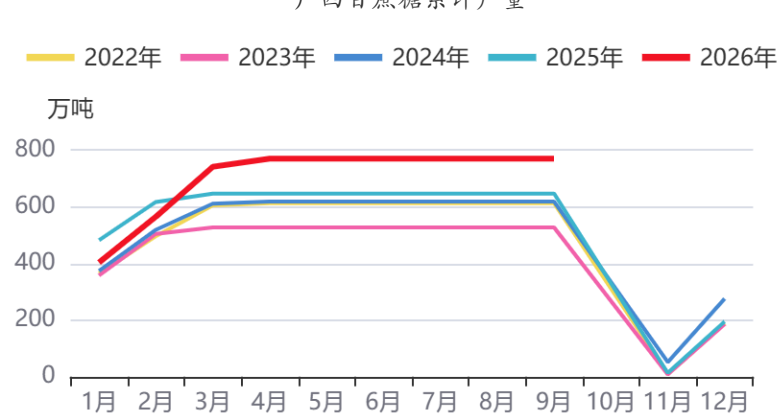
巴西食糖产量



我国食糖累计产量



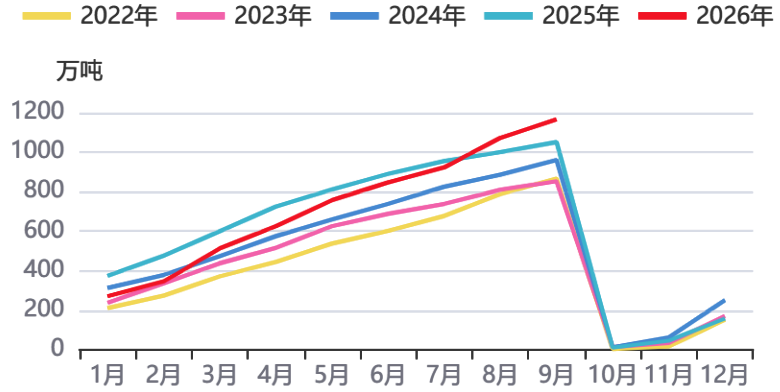
广西甘蔗糖累计产量



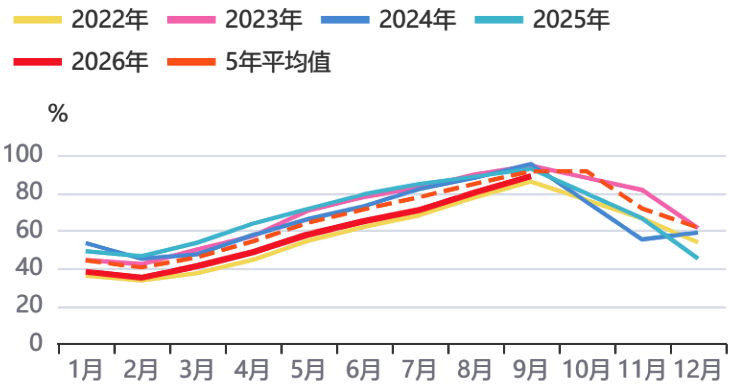
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

需求数据

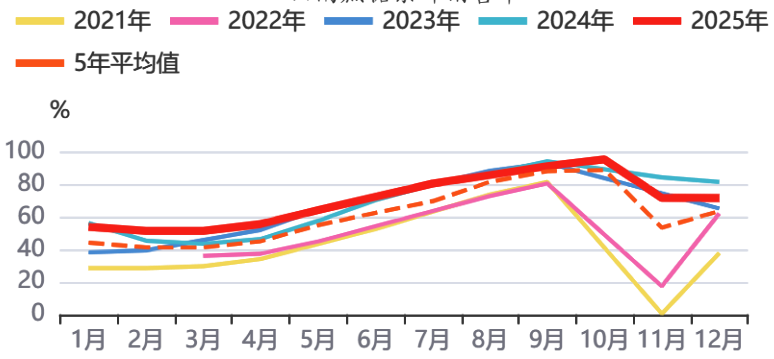
全国食糖销量



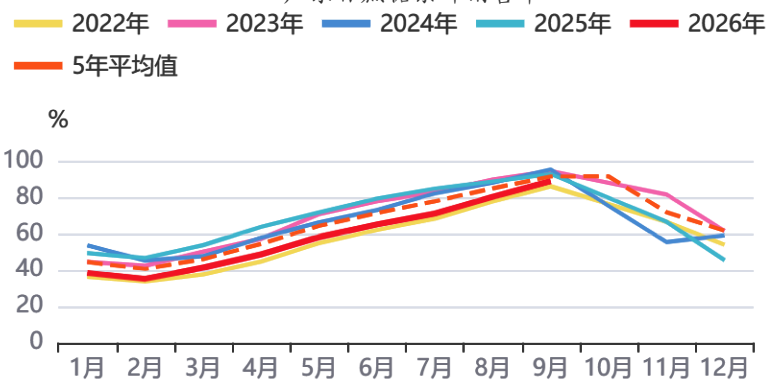
广西蔗糖累计销售率



云南蔗糖累计销售率



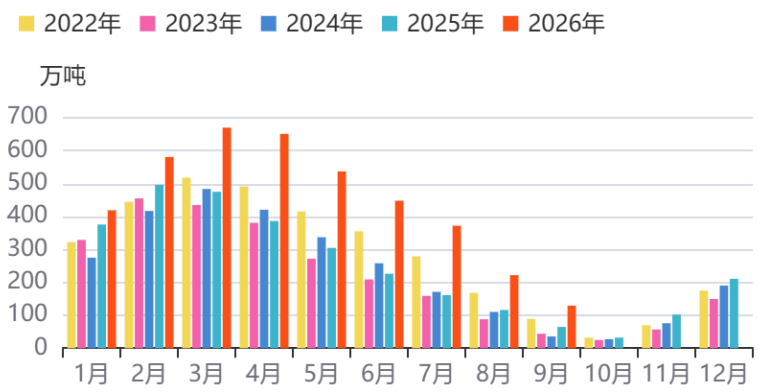
广东甘蔗糖累计销售率



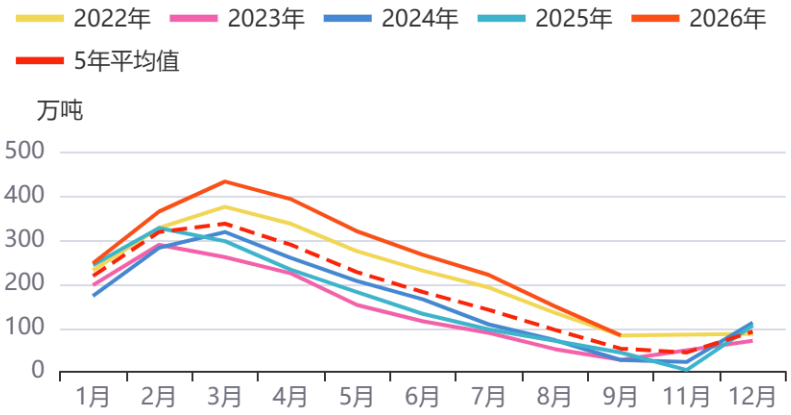
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

库存数据

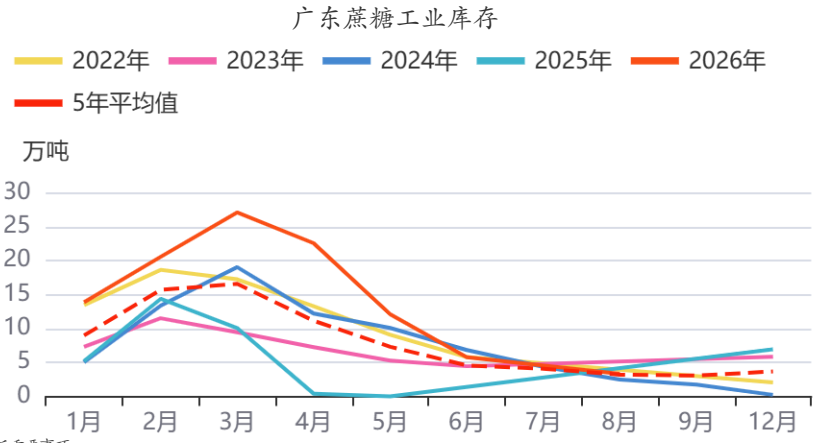
全国食糖工业库存



广西蔗糖工业库存



广东蔗糖工业库存



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

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。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

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
北京市西城区平安里西大街28号楼11层1101-6室；联系电话010-68518781
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010-66058401
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
北京呼家楼分公司
北京市朝阳区东三环北路甲26号楼4层401等[168]套内5层508内A；联系电话010-62700212
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0315-5396886
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0312-3012016
南京分公司
南京市栖霞区紫东路2号紫东国际创意园东区G4栋206、207、208室；联系电话025-58061185
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0512-65162576
上海分公司
中国（上海）自由贸易试验区长柳路56-62（双）号5_6（04）室；联系电话021-50588179
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0519-86811201
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267756
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0731-84310906
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0731-84118337
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号；联系电话0731-85868397

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

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0755-82521068

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38783861

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0532-82020088

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022-23559950

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0472-5210710

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区中华北大街320-5号；联系电话0310-3053688

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路35号2幢1单元10601室；联系电话029-68087606

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021-58991278

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0574-87096833

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025-58065958

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0514-82990208

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0791-83881026

岳阳营业部
湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号；联系电话0730-8831585

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0735-2812115

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



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