研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资咨询证号：

Z0014425

联系方式：

liuqiannan_qh@chinastock.com.cn

白糖日报

第一部分 数据分析

银河期货	白糖数据日报						2026/11/16
期货盘面							
期货	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	增减量	持仓量	增减量
SR09	5,241	-47	-0.89%	9,134	1599	23,187	2789
SR01	5,099	-47	-0.91%	455,738	-75249	736,556	17590
SR05	5,164	-49	-0.94%	126,847	924	246,405	10816
现货价格							
白糖	柳州	昆明	武汉	南宁	鲅鱼圈	日照	西安
今日报价	5170	5120	5440	5150	5425	5335	5580
涨跌	-10	-15	0	-10	0	-15	-20
基差	-71	-121	199	-91	0	94	339
月间价差							
SR05-SR01	价差	涨跌	SR09-SR05	价差	涨跌	SR09-SR01	价差	涨跌
	65	-2		77	2		142	0
进口利润							
国别	ICE主力	升贴水	运费	配额内价格	配额外价格	与柳州价差	与日照价差	与盘面价差
巴西进口	18.40	(0.80)	48.00	4589	5833	-663	-498.00	-592
泰国进口	18.40	0.85	27.10	4742	6032	-862	-697.00	-791

第二部分 行情研判

【重要资讯】

1. 国际糖业组织(ISO)表示，上调对 2026/27 榨季全球食糖供应缺口的预测，一部分是由于印度产量前景黯淡该政府间机构在季度更新报告中预测，2026/27 榨季(当年 10 月至次年 9 月)全球食糖供应缺口将达到 100 万 I 较此前预测的 20 万吨大幅增加。全球糖产量预估被下调至 1.789 亿吨，低于此前预测的 1.801 亿吨。ISO 亦表示，厄尔尼诺天气事件可能进一步削弱农作物的生长前景，并可能导致 2026/27 榨季的供应缺口进一步扩大。2026/27 榨季，印度食糖产量预期被下调至 2750 万吨，低于此前预测的 2850 万吨。该机构还表示，目前预计 2025/26 榨季全球将出现 20 万吨的轻微供应缺口，而此前则预测为供应过剩 110 万吨。

2. 据了解，11 月 15 日南宁蔗区第一家糖厂开榨，拉开广西 26/27 榨季生产序幕，11 月 16 日广西新增 7 家糖厂开榨。截至目前不完全统计，26/27 榨季广西累计已有 8 家糖厂开榨，同比增加 7 家;开榨产能 8.1 万吨/日，同比增加 7.2 万吨/日。目前开榨糖厂来宾 4 家、南宁 2 家、河池 1 家、崇左 1 家。11 月 16 日广西新糖现货报价 5200-5240 元/吨，陈糖报价 5100 元/吨，新老糖价差 100-140 元/吨。

3.沐甜：商务部公布的数据显示，2026 年 10 月份我国关税配额外原糖预报到港 4,77 万吨，同比减少 12.68 万吨。预计 10 月份我国食糖进口数量在 20-30 万吨，大幅低于去年同期的 75 万吨，预计四季度进口数量都不会太多。目前广西陈糖已经基本清库，食糖进口数量也处于低位，市场供应主要看新糖上市节奏。

【逻辑分析】

国际方面，外糖基本面偏强，首先今年超强厄尔尼诺导致泰国、印度等东南亚、南亚国家气候有干旱预期影响，且根据厄尔尼诺持续的时间预计也将对下个榨季有负面影响，2027/28 榨季印度和泰国甘蔗减产预期也较强；其次巴西糖产大概率低于预期，巴西中南部由于降雨拖慢了收割进度导致本榨季巴西产量远不及预期。但是近期巴西雷亚尔贬值、原油价格下跌、需求较弱等影响影响导致盘面价格下跌。后面随着市场逐渐将注意力转移到北半球，印度和泰国糖产减产兑现情况将影响市场走势，目前来看印度减产大概率要超预期，因此后期国际糖价格可能会震荡一段时间后再次走高。

国内端，新榨季陆续开启，旧季库存本就处于相对高位，叠加新季增产预期，持续压制盘面。与此同时，新榨季启动后现货流通压力上升，产业套保卖盘同步增加，进一步拖累糖价。不过当前郑糖价格已经跌破 5100 元/吨，继续下行的阻力逐步显现：一方面来自生产成本与现货报价的支撑，另一方面产业端对低位空间已有共识。多数产业客户虽偏空看待白糖行情，但普遍将下方目标区间看在 5000-5100 元/吨，该区间存在较强承接。

【交易策略】

1.单边：短期巴西雷亚尔贬值以及巴西卖套保头寸压制，国际糖价大福走低，但是糖价跌至 18 美分/磅附近预计将有一定的支撑，短期预计在该位置有所震荡。近期印度陆续开榨，关注印度减产兑现情况。郑糖价格趋势性走弱，跌至目前位置，在 5000-5100 附近支撑作用大。

2.套利：观望。

3.期权：由于白糖期货未来大概率区间震荡，可以考虑卖出宽跨式期权策略。

(刘倩楠　投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

第三部分　相关附图

图 1：广西月度库存　　单位：万吨

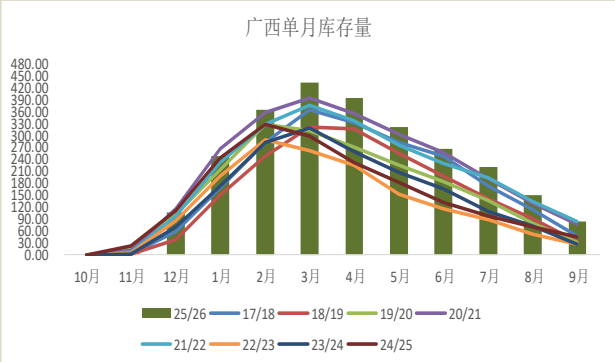
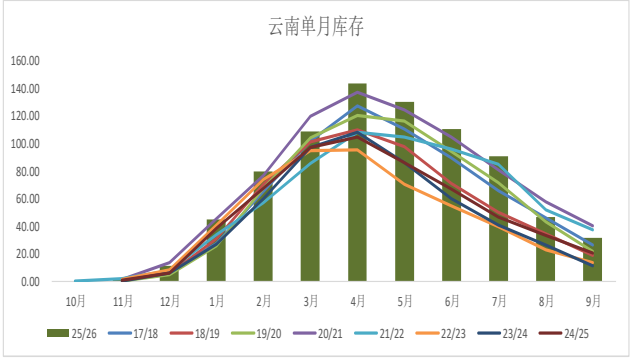


图 2：云南月度库存　　单位：万吨



数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 3：广西累计产销率 单位：%

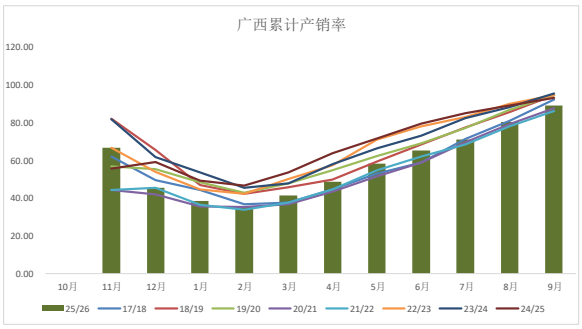
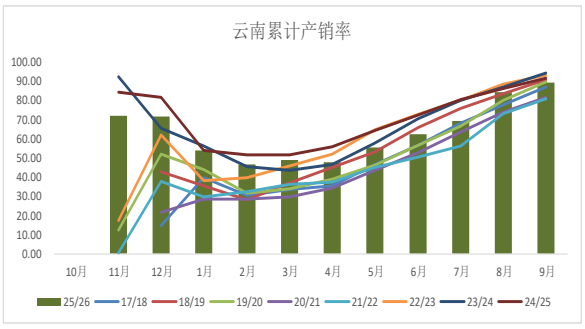


图 4:云南累计产销率 单位:%



数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 5：柳州白糖现货价格 单位：元/吨

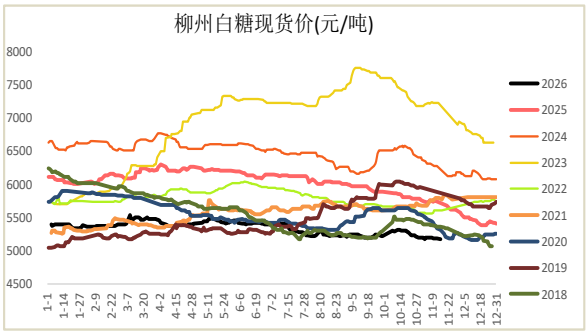


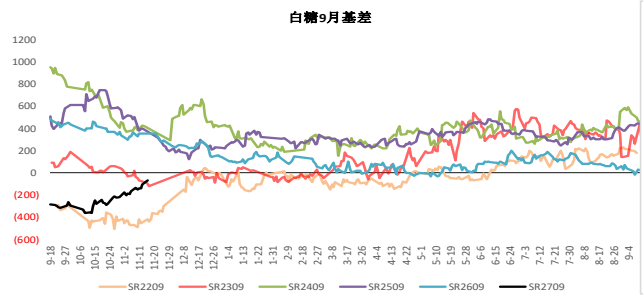
图 6：柳州-昆明糖现货价差 单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

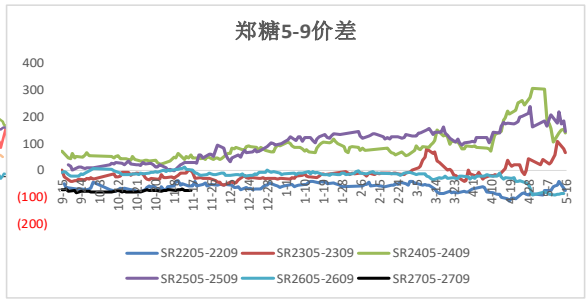
数据来源：银河期货，WIND

图 7：白糖 9 月基差　　单位：元/吨



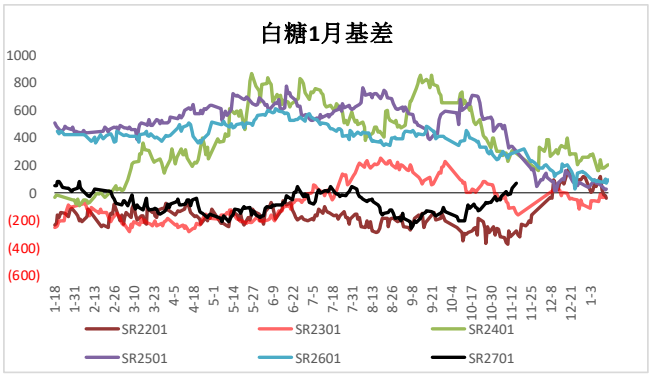
数据来源：银河期货，WIND

图 8：郑糖 5-9 价差　　单位：元/吨



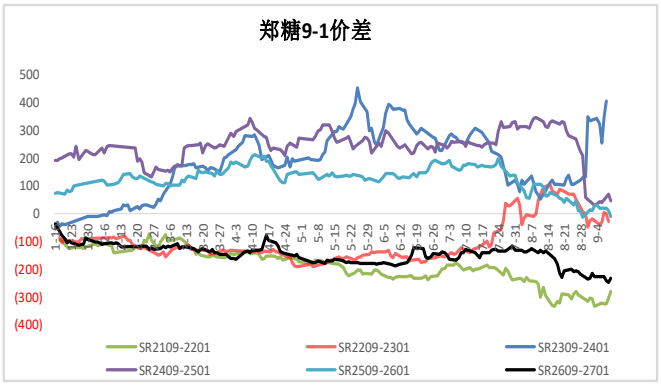
数据来源：银河期货，WIND

图 9：白糖 1 月基差　　单位：元/吨



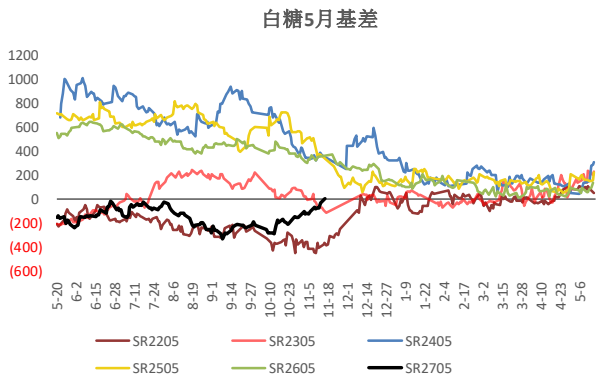
数据来源：银河期货，WIND

图 10：郑糖 9-1 价差　　单位：元/吨



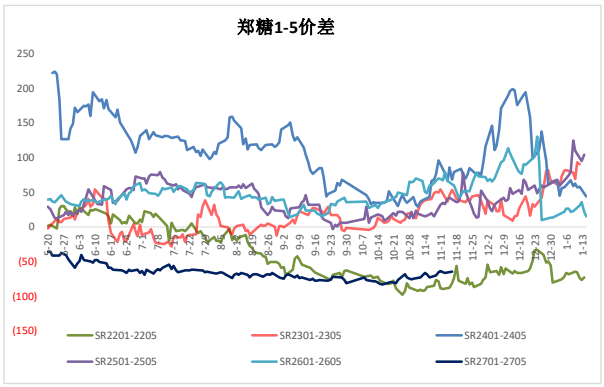
数据来源：银河期货，WIND

图 9：白糖 5 月基差　　单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 10：郑糖 1-5 价差　　单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本

报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799