光期研究

# 白糖周报

2026年11月15日

张笑金

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

# 白糖：库存叠加新糖上市 悲观情绪延续

# 白糖：库存叠加新糖上市 悲观情绪延续

**原糖：**近期受原油走势影响，原糖期价震荡幅度加大。消息方面，据巴西农业部数据，截至10月下半月，巴西2026/27榨季累计甘蔗入榨量为56,511.86万吨，同比减少1,465.07万吨；累计产糖3,394.56万吨，同比减少524.82万吨；乙醇产量300.25亿升，同比增加13.43亿升。其中，10月下半月巴西压榨甘蔗3,700.38万吨，同比增加37.68万吨；产糖237.07万吨，同比减少5.84万吨，生产乙醇19.14亿升，同比减少2.40亿升。甘蔗入榨量单期同比转为正增长1.03%，为9月上半月以来首次回正。

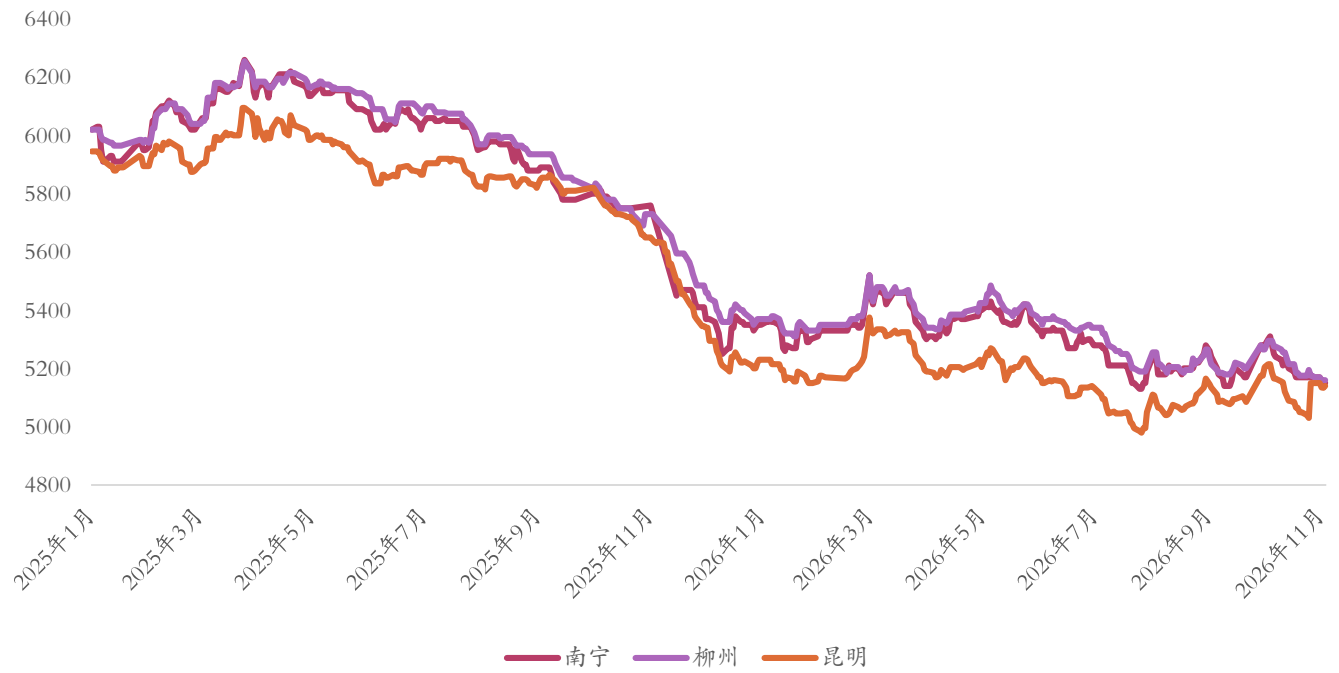
**国内现货：**广西制糖集团报价区间为5120~5170元/吨，新糖预售5400~5470元/吨；云南制糖集团报价4960~5020元/吨，新糖预售5150元/吨；加工糖厂主流报价区间为5600~6050元/吨。配额内进口估算价4500~4585元/吨，配额外进口估算价5720~5820元/吨。

**原糖小结：**宏观方面近期中东局势复杂多变，冲突外溢持续冲击国际航道安全，关键海运通道风险抬升，原油价格宽幅波动。基本面方面，巴西逐渐进入压榨尾声，本榨季产量变数逐步缩小。一方面关注本榨季留到下榨季的甘蔗量，另一方面下榨季天气预期良好，巴西27/28榨季丰产预期较强，抑制中期原糖反弹的想象空间。短期核心是印度压榨进度及估产，11月印度产糖情况，未来乙醇转化量值得高度关注，一旦出现超预期减产，待原油扰动结束市场有望迎来小级别反弹行情。

**国内小结：**9日-13日国内白糖期价跌破前低，并刷新低点，市场情绪悲观。外部提振作用弱化，国内陈糖继续缓慢降价去库，新糖即将上市，广西降雨缓解部分地区旱情，部分投资者对于广西估产又有修正。总之短期担忧情绪不改，市场总体较为悲观，预计未来延续偏弱态势，用时间慢慢去库存进而转变市场情绪。

# 1.1 产地现货价格

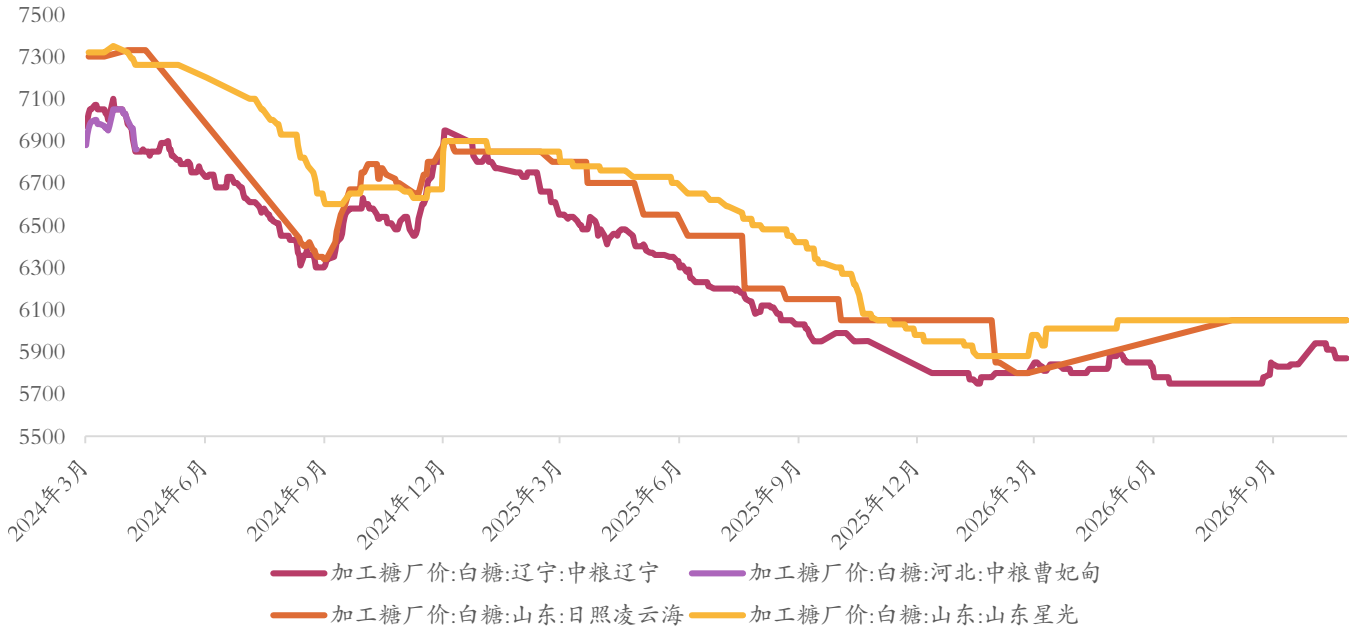
图表：现货价格（单位：元/吨）




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 1.2加工糖价格

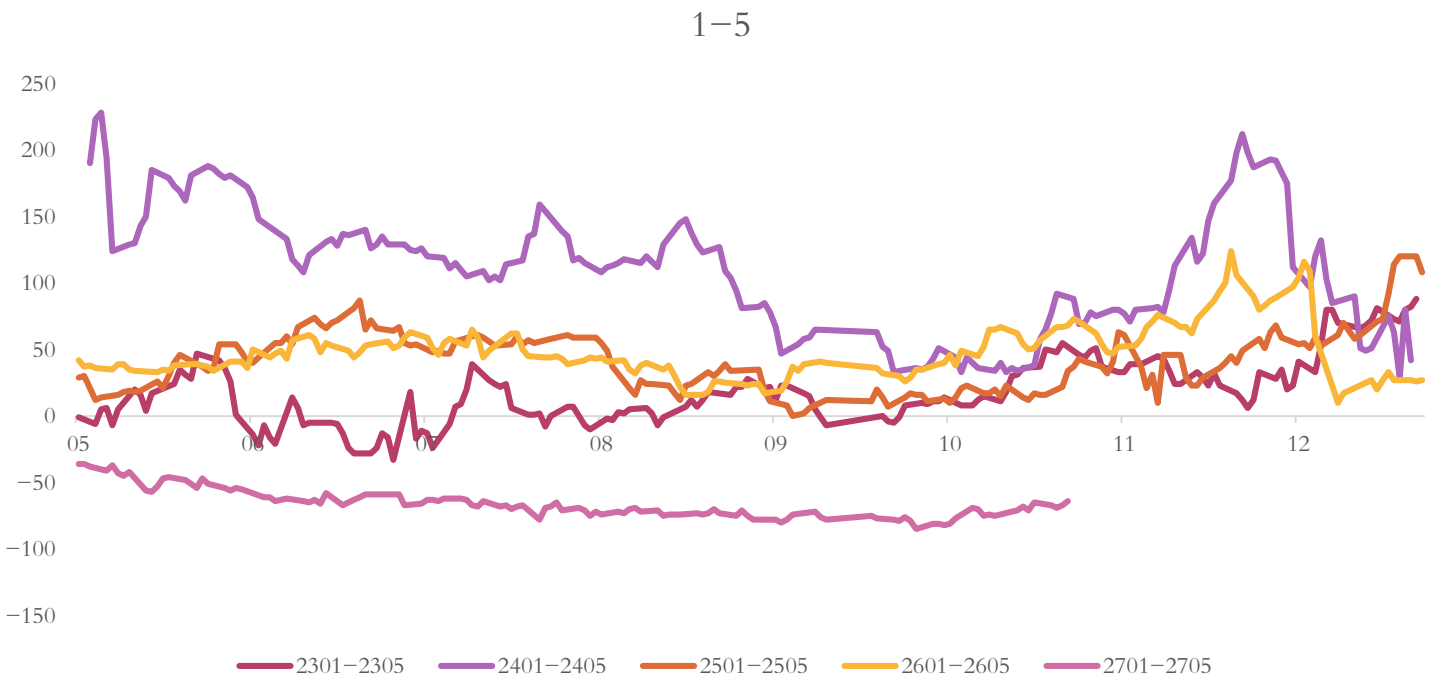
图表：加工糖（单位：元/吨）




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 1.3近远价差

图表：近远月价差（单位：元/吨）




资料来源：同花顺，光大期货研究所

# 1.4原白糖价差

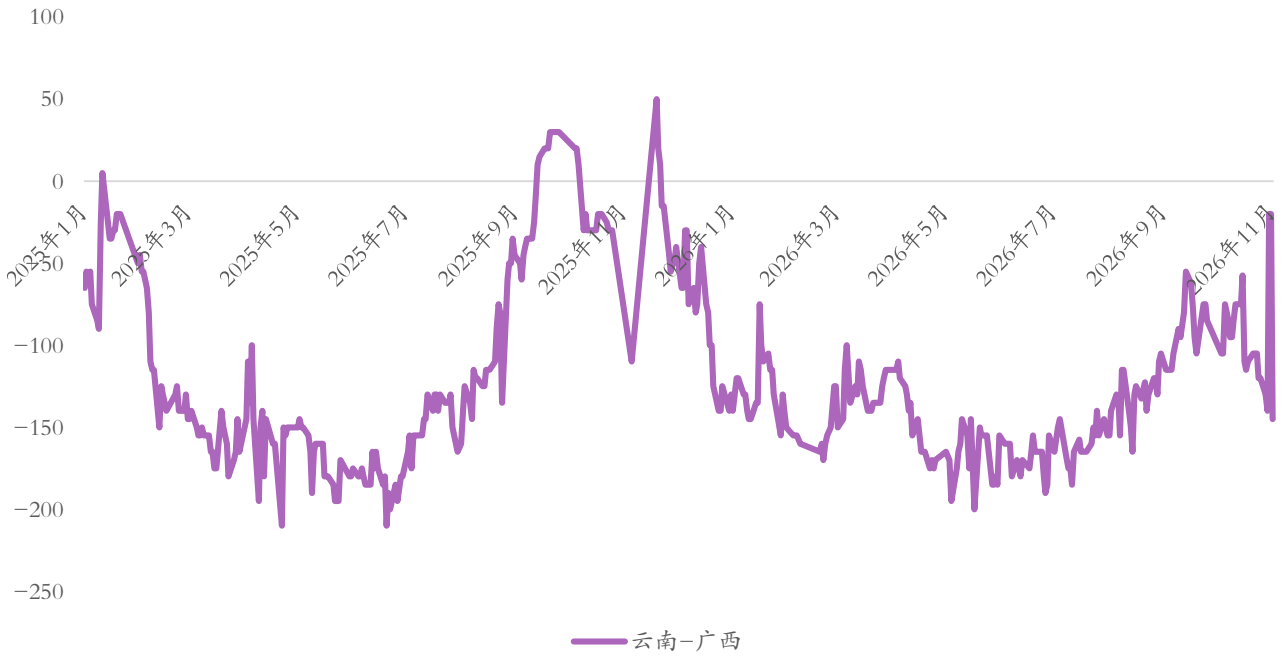
图表：原白糖价差（单位：美元/吨）




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 1.5产地价差

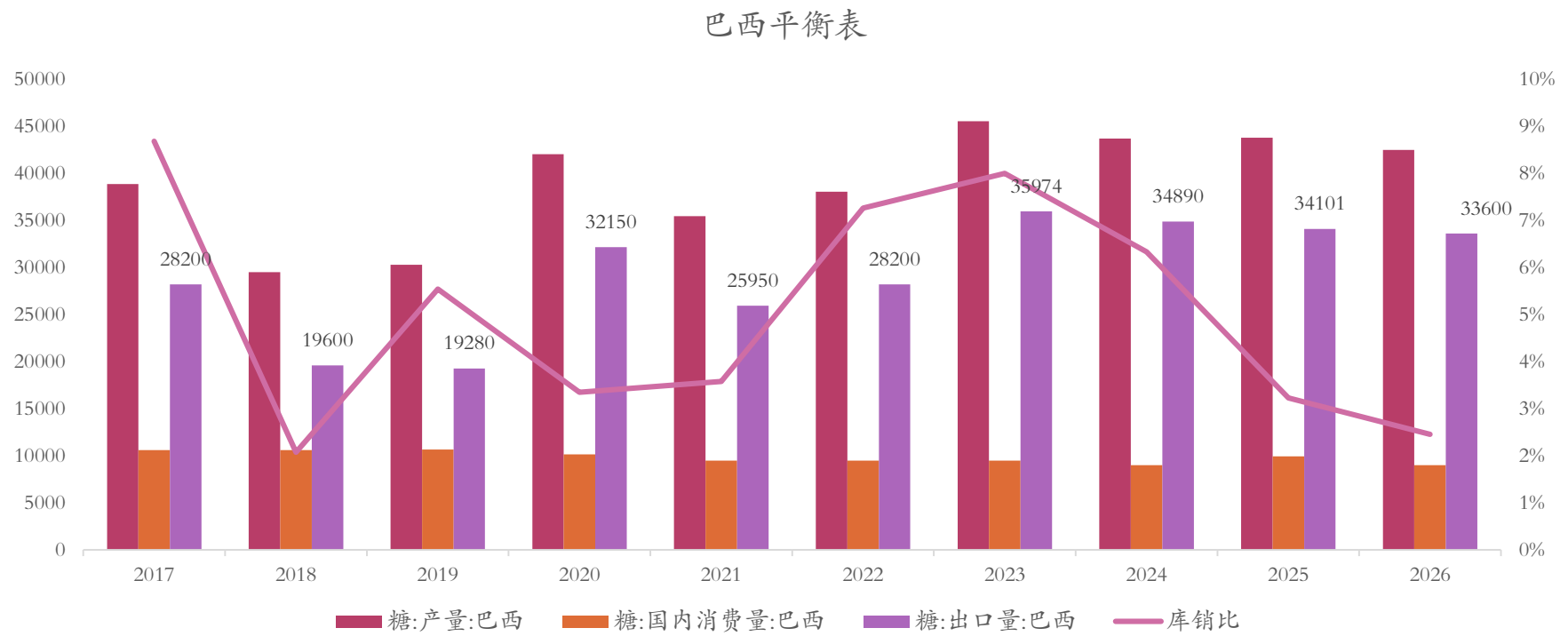
图表：产地价差（单位：元/吨）




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 2.1巴西平衡表

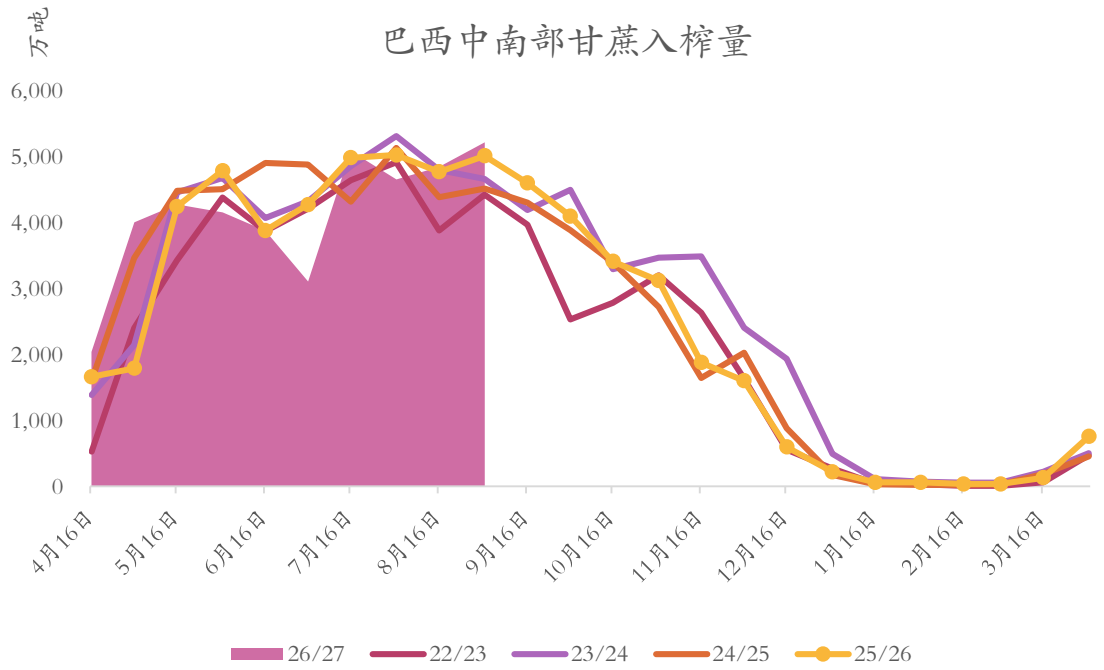
图表：巴西平衡表（单位：千吨、%）

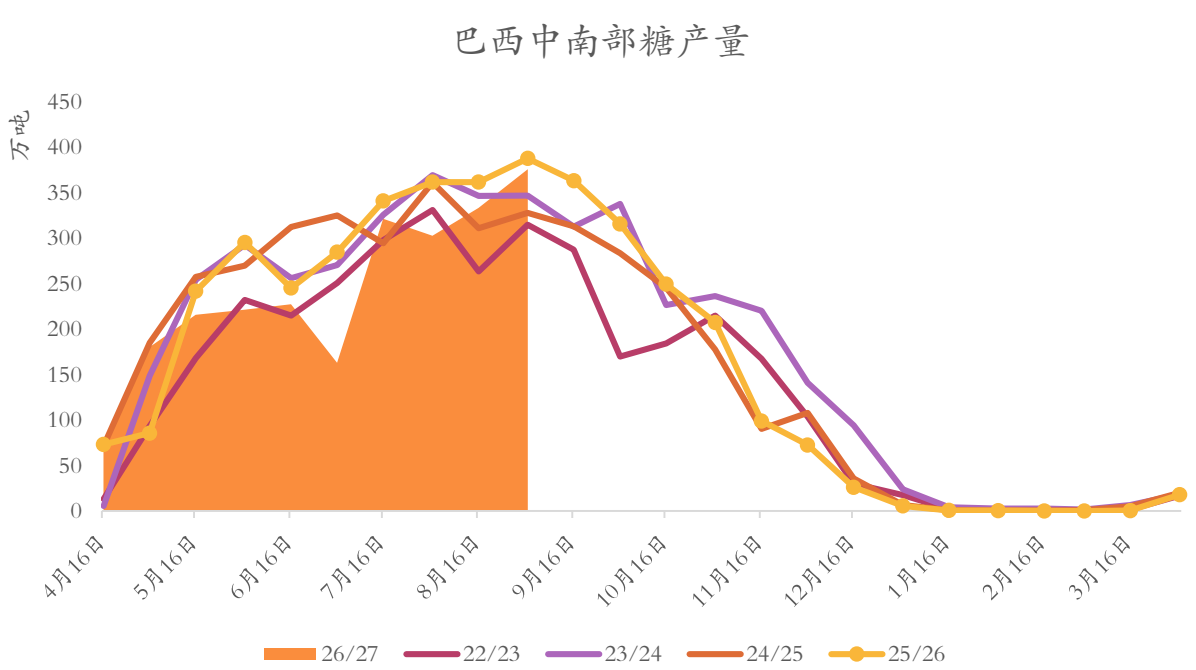



*资料来源：Wind，光大期货研究所，根据公开资料整理*

# 2.2巴西压榨进度

图表：巴西中南部压榨进度（单位：万吨）

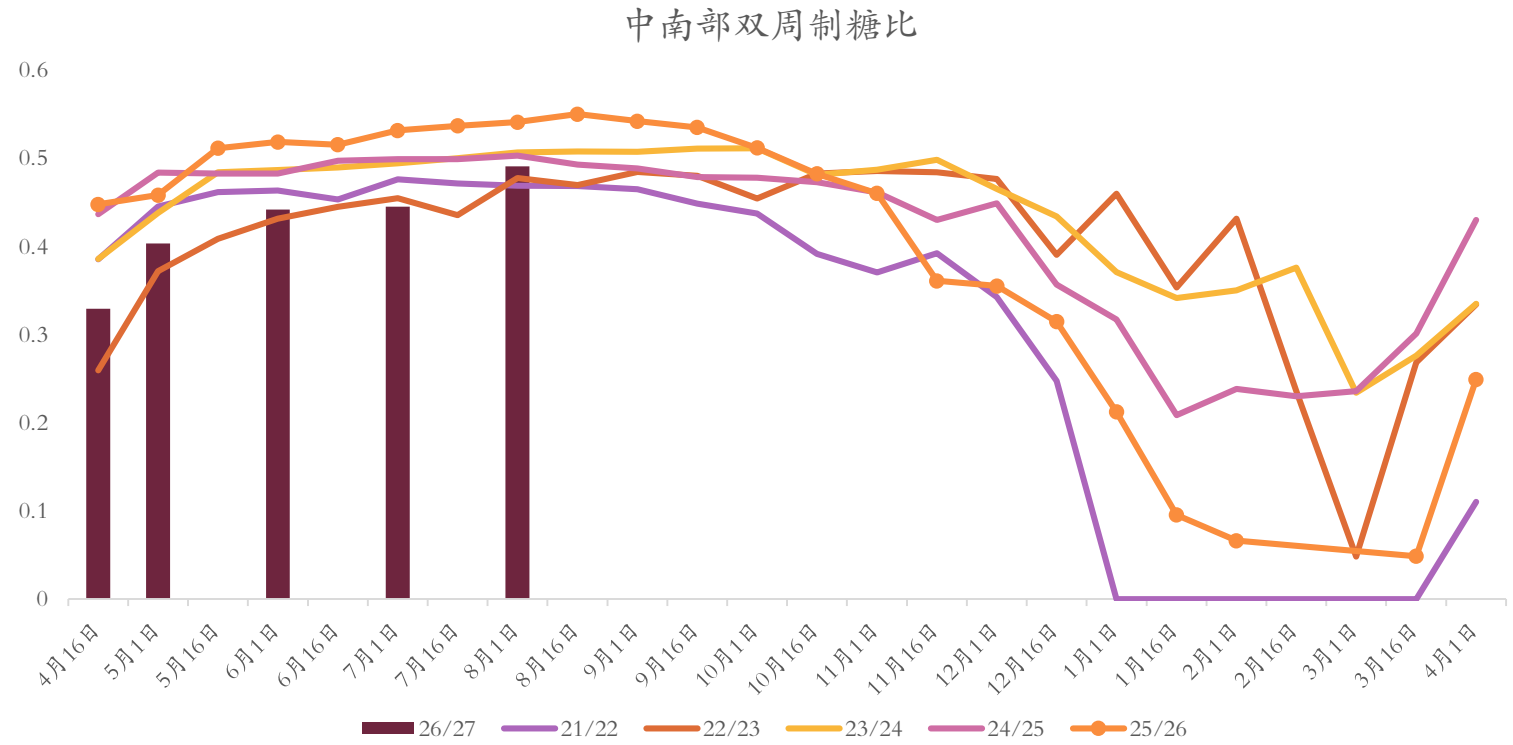



*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 2.3巴西中南部制糖比

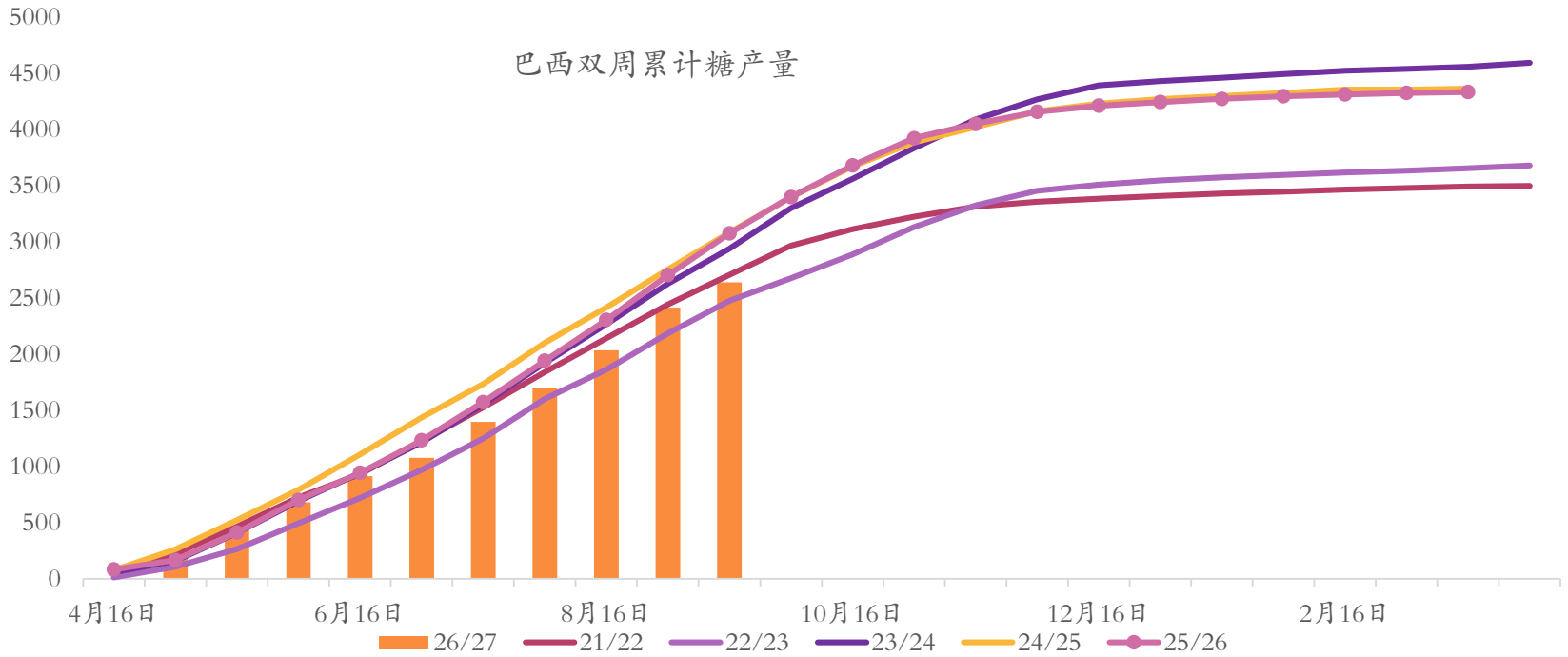
图表：巴西中南部制糖比（单位：%）




*资料来源：UNICA，光大期货研究所*

# 2.4巴西糖产量

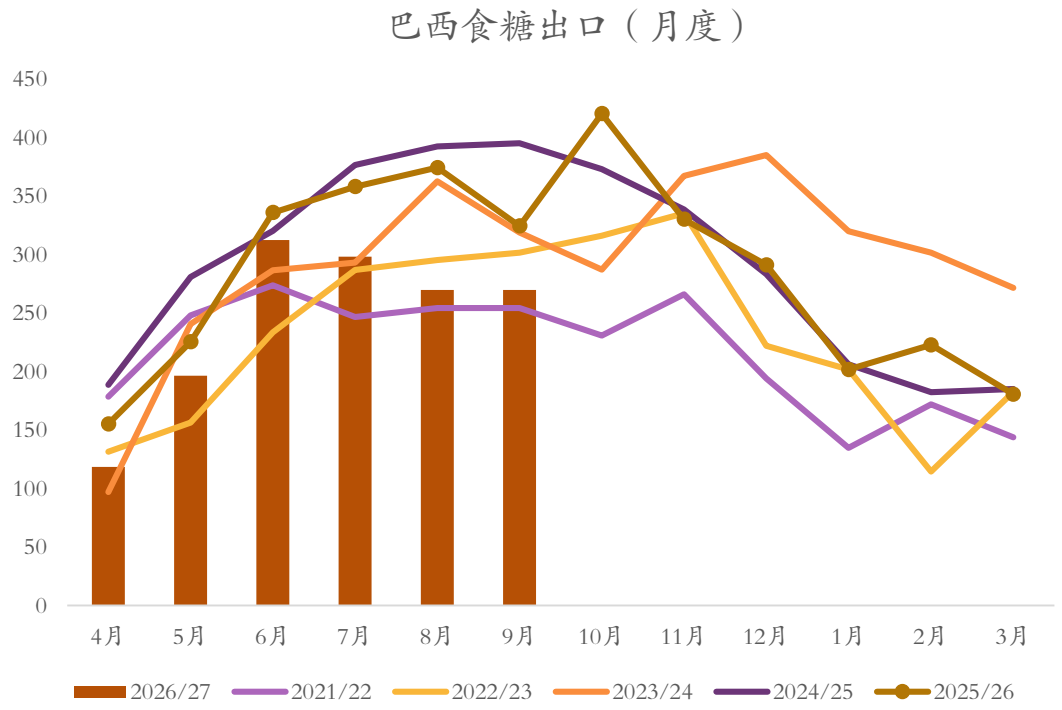
图表：巴西累计产糖量（单位：万吨）

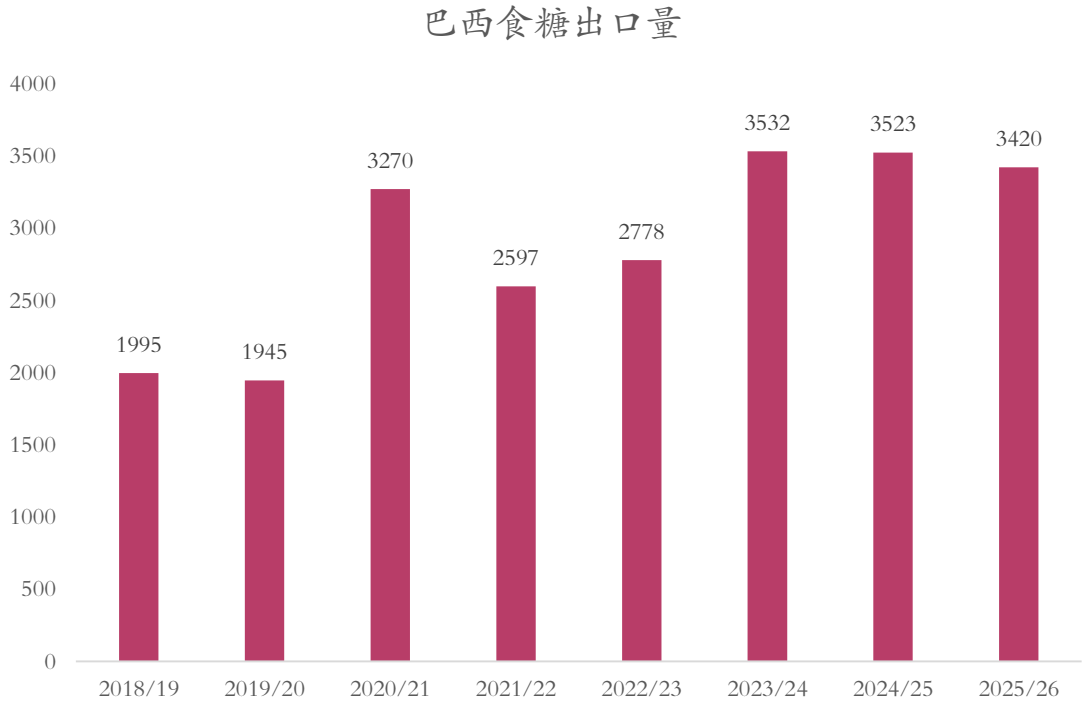



*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 2.5巴西出口

图表：巴西糖出口（单位：万吨）

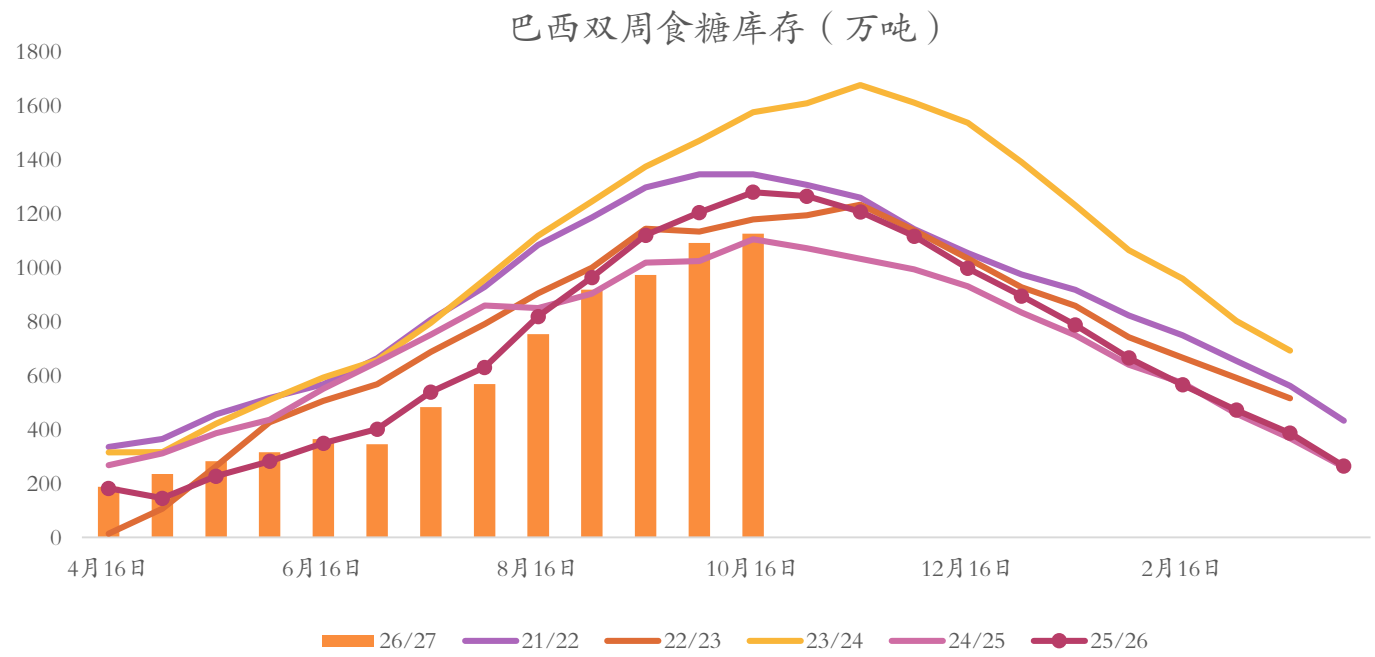



*资料来源：Wind，光大期货研究所*

# 2.6巴西食糖库存

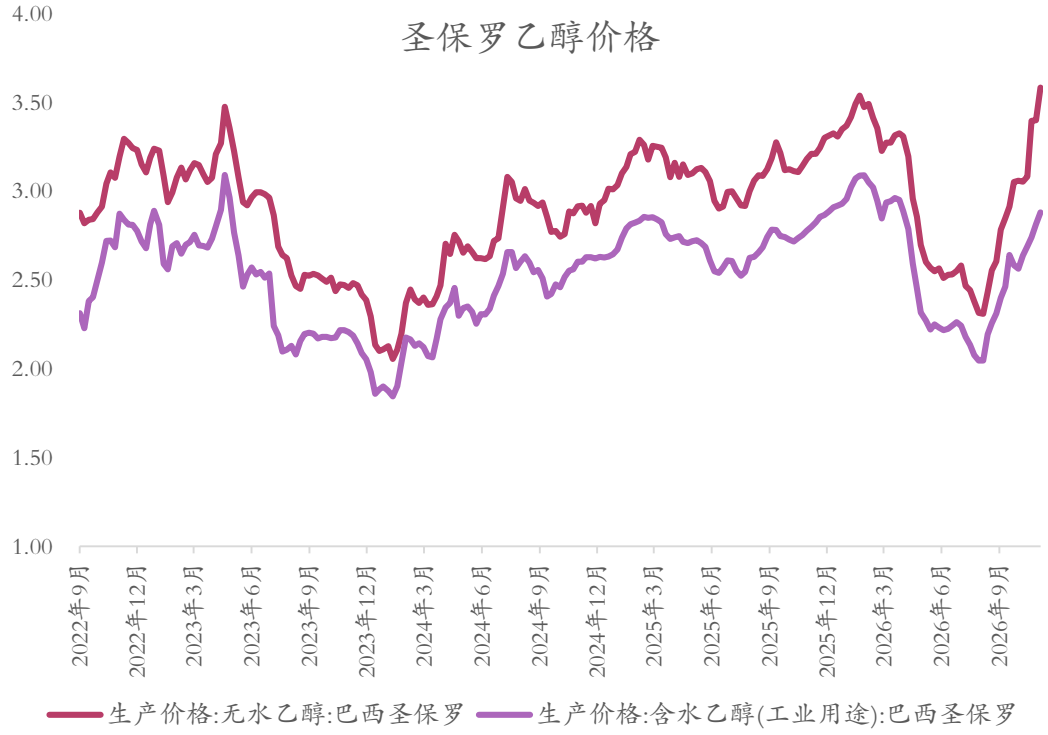
图表：巴西双周食糖库存（单位：万吨）




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 2.7巴西乙醇价格

图表：圣保罗乙醇价格、乙醇折糖价（单位：雷亚尔/升、美分/磅）



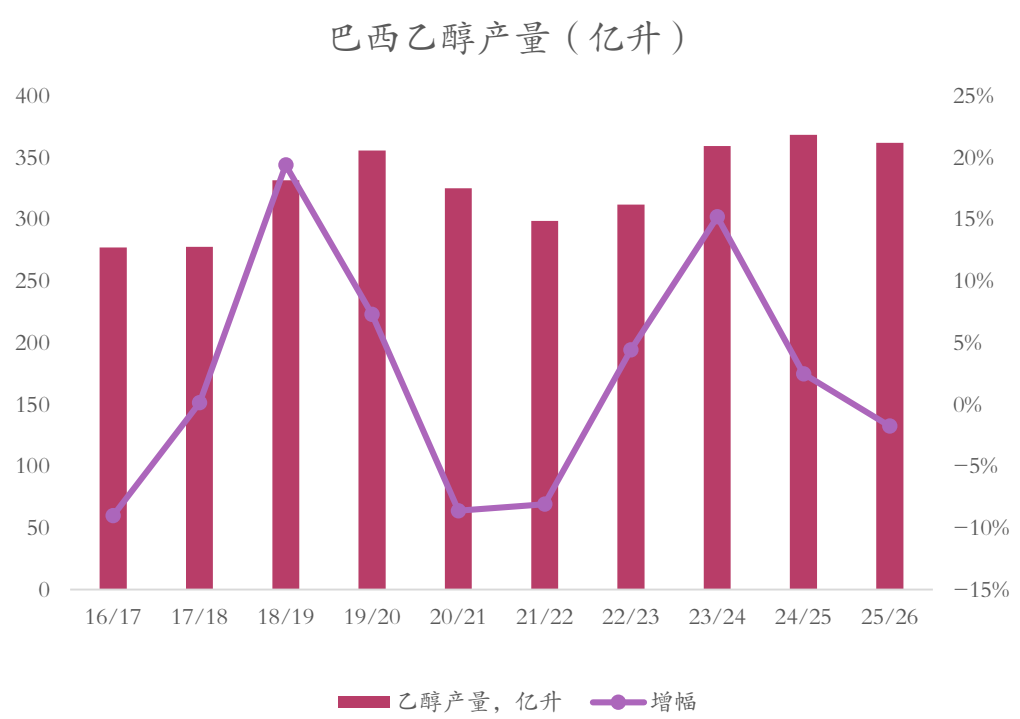


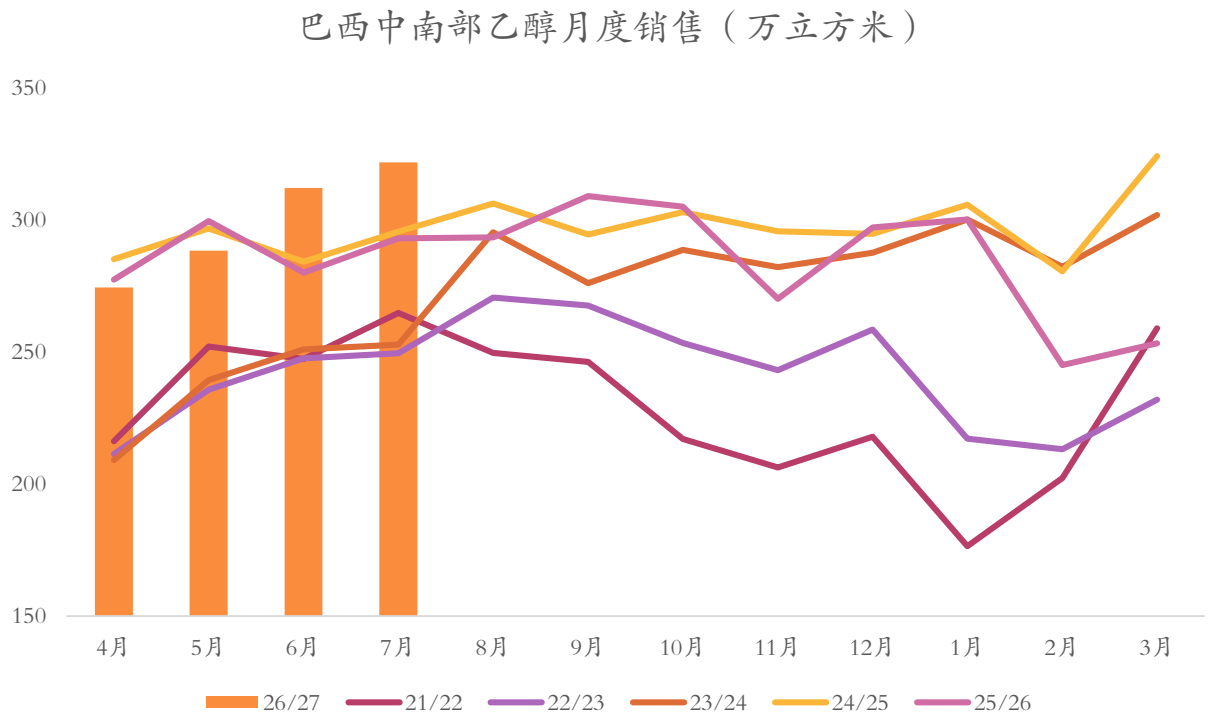


*资料来源：同花顺，UNICA，光大期货研究所*

# 2.8巴西乙醇产量、销量

图表：巴西乙醇双周产量、中南部乙醇销售（单位：亿升、万立方米）

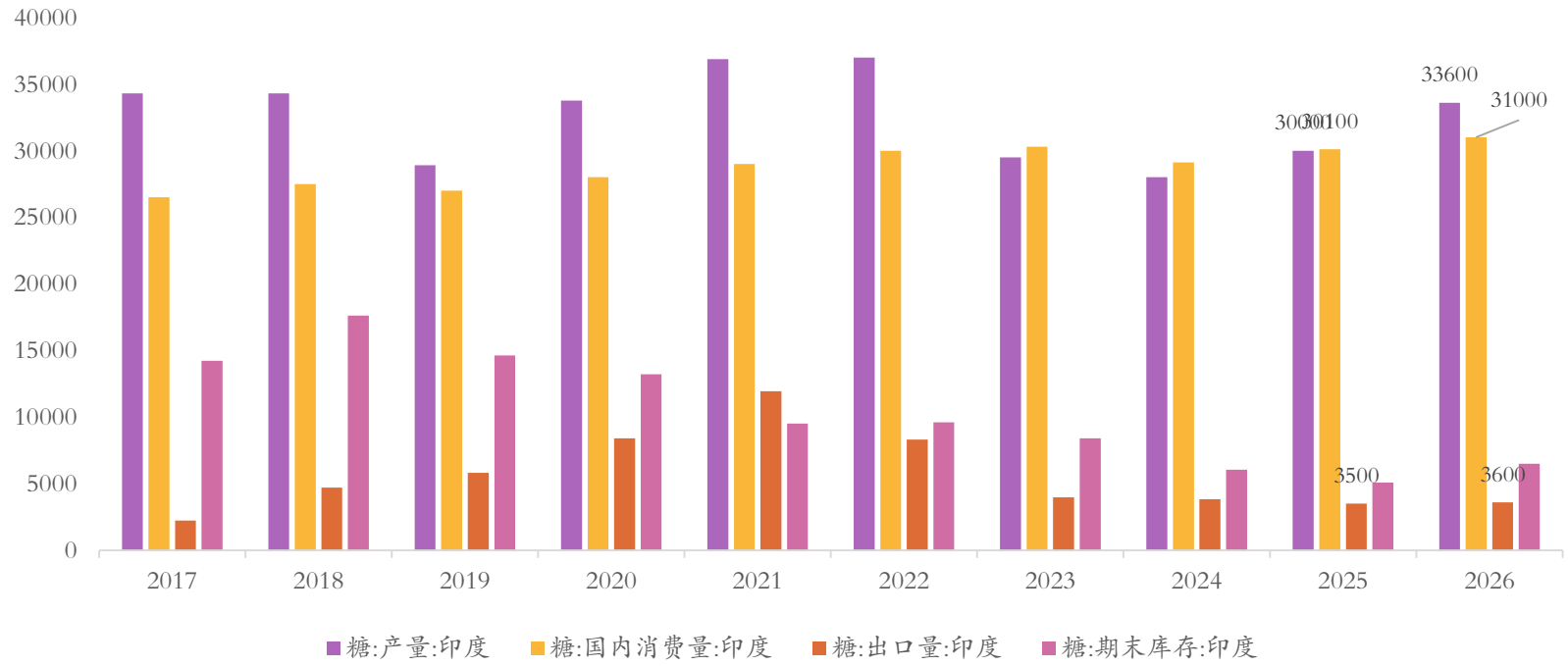



*资料来源：同花顺，UNICA，光大期货研究所*

# 2.9印度平衡表

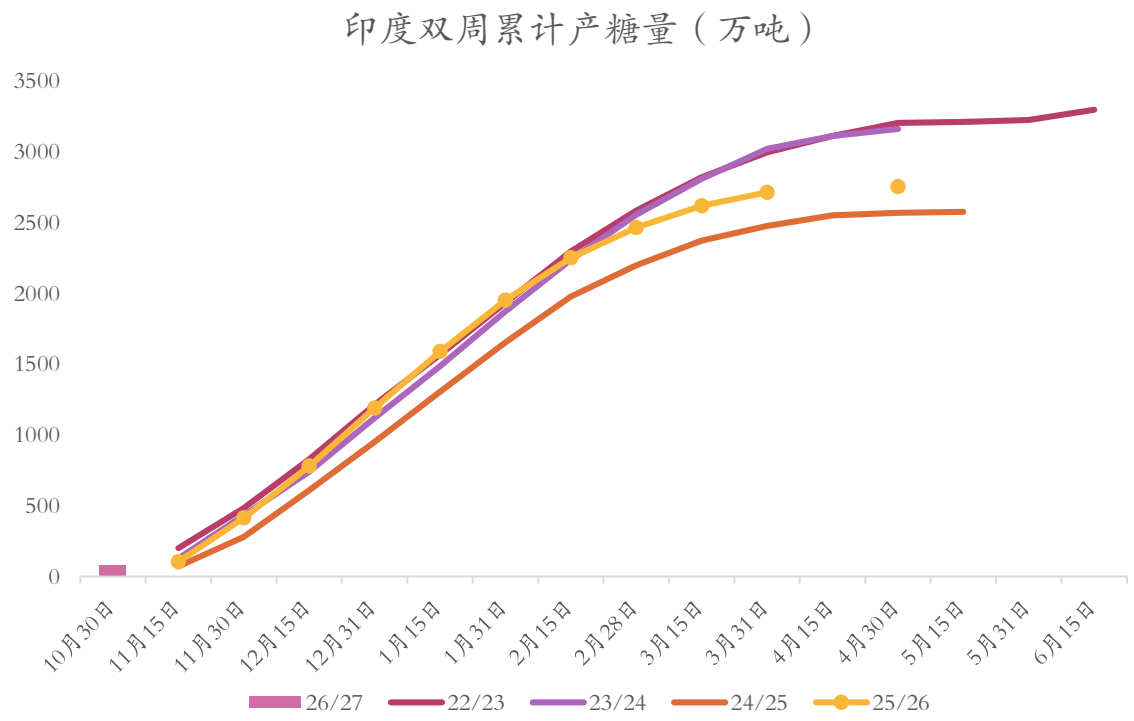
图表：印度平衡表（单位：千吨）

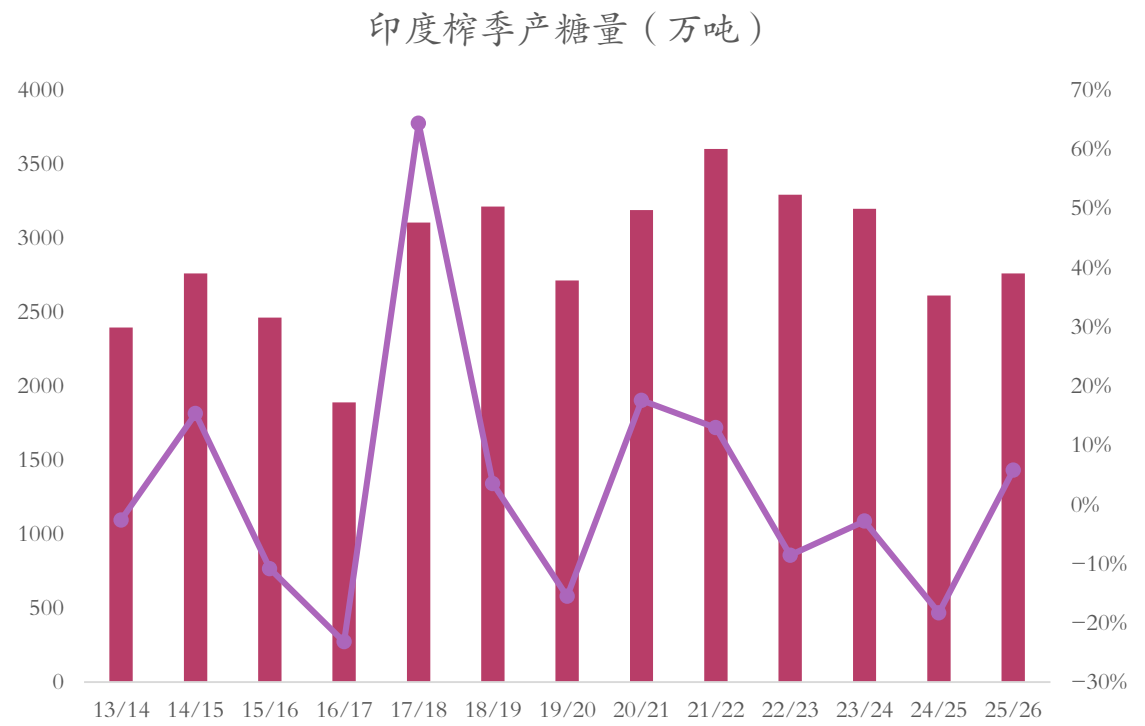



*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 2.10印度压榨进度及产量

图表：印度双周累计产量、榨季产量（单位：万吨）

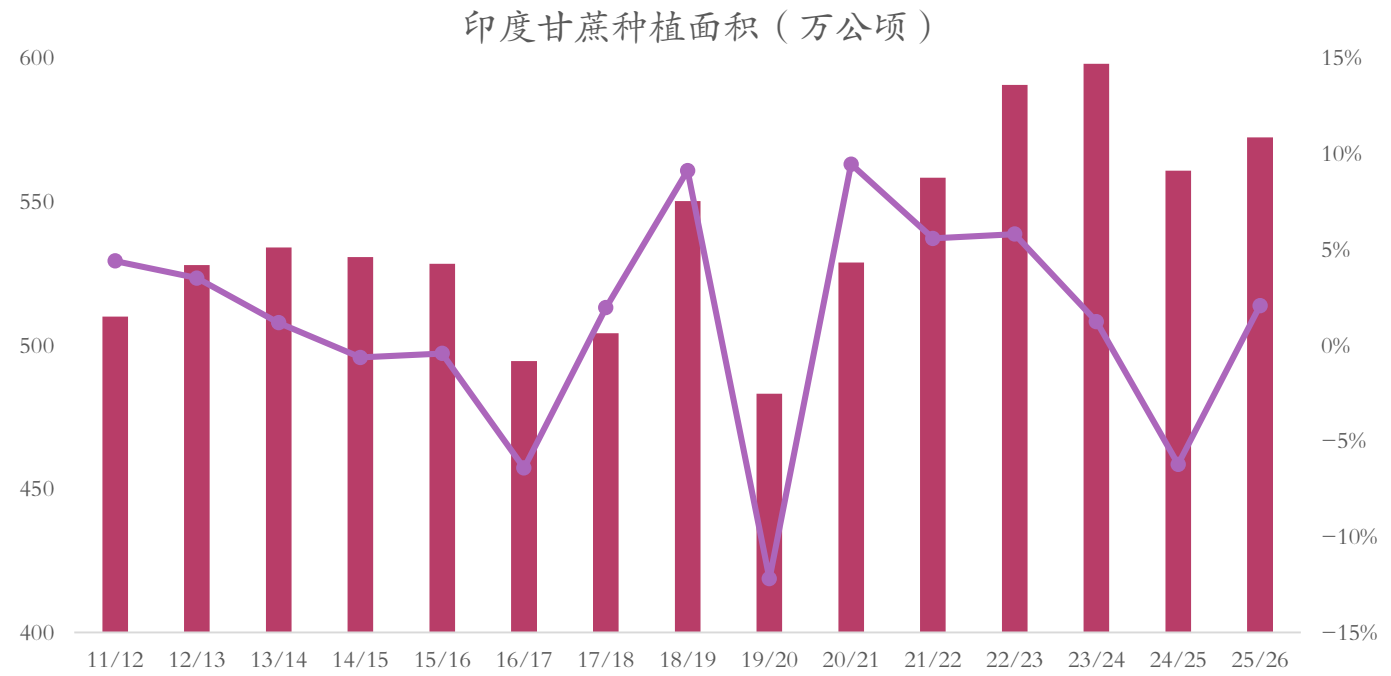



*资料来源：ISMA，光大期货研究所*

# 2.11印度甘蔗种植面积

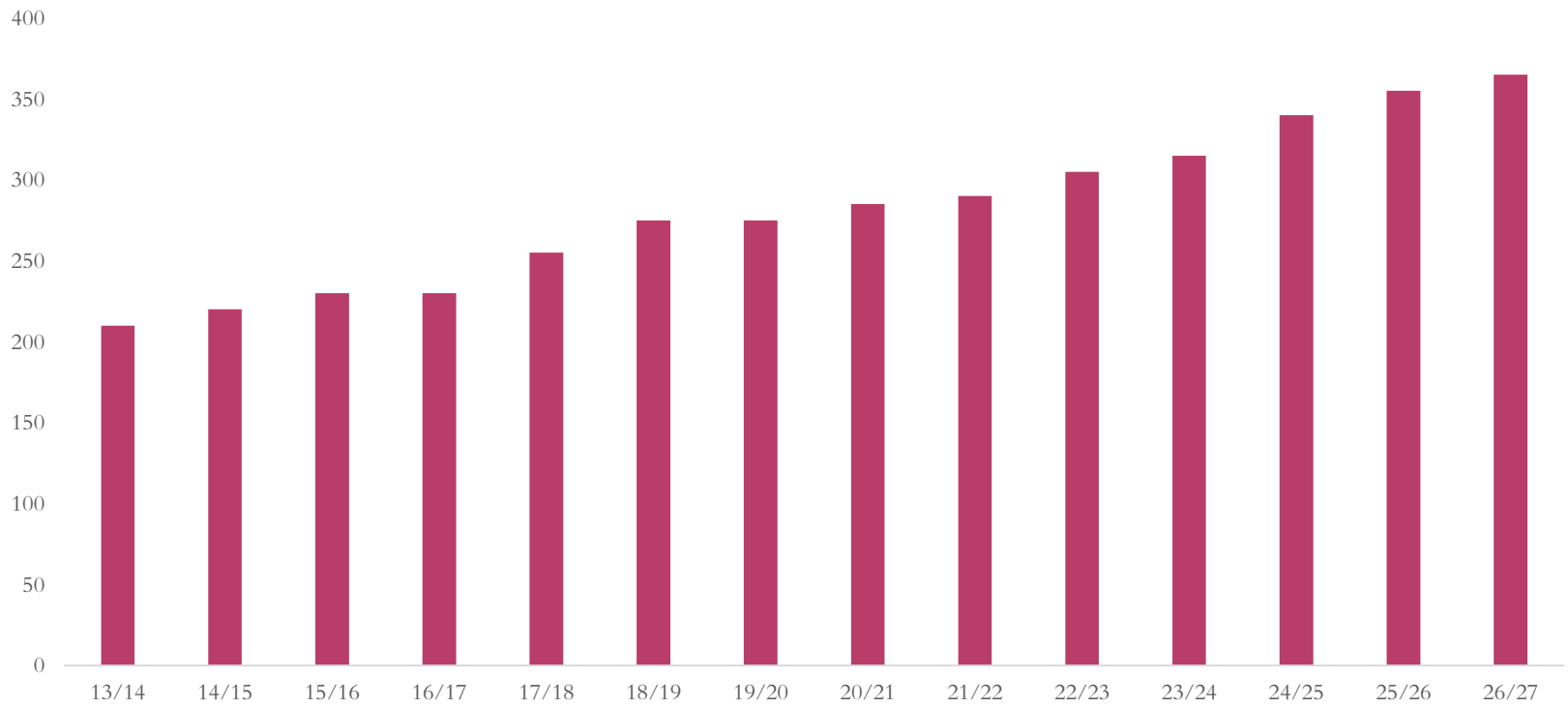
图表：印度甘蔗种植面积（单位：万公顷）




*资料来源：ISMA，光大期货研究所*

# 2.12印度甘蔗收购价格

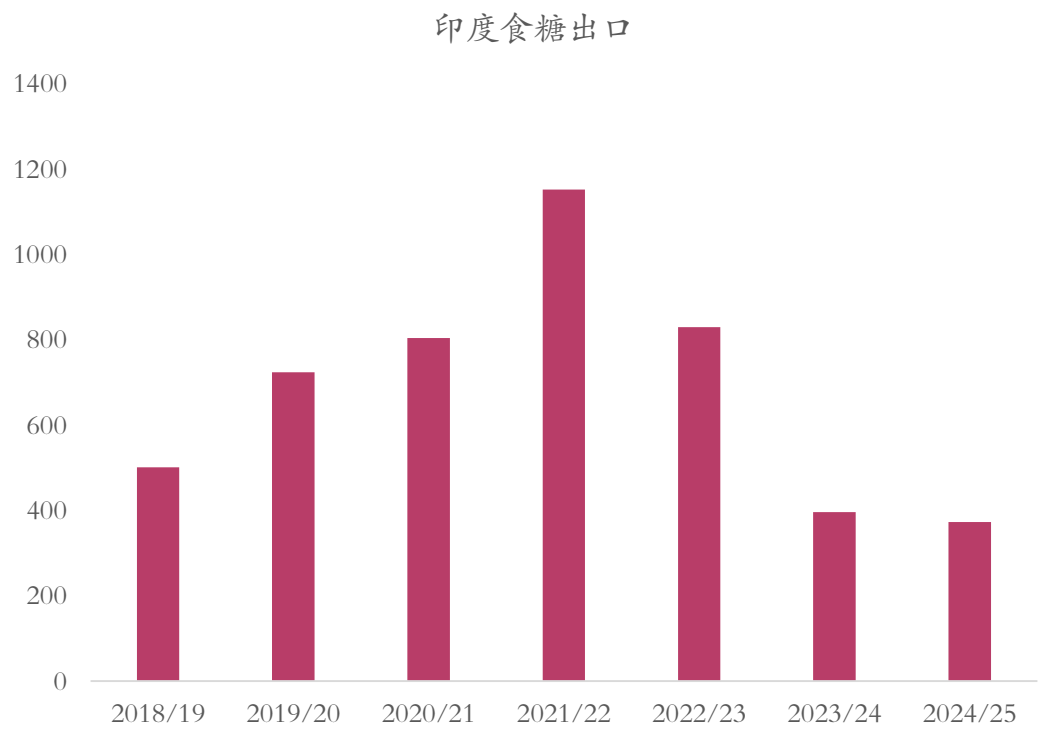
图表：甘蔗公平报酬价格（单位：卢比/百公斤）

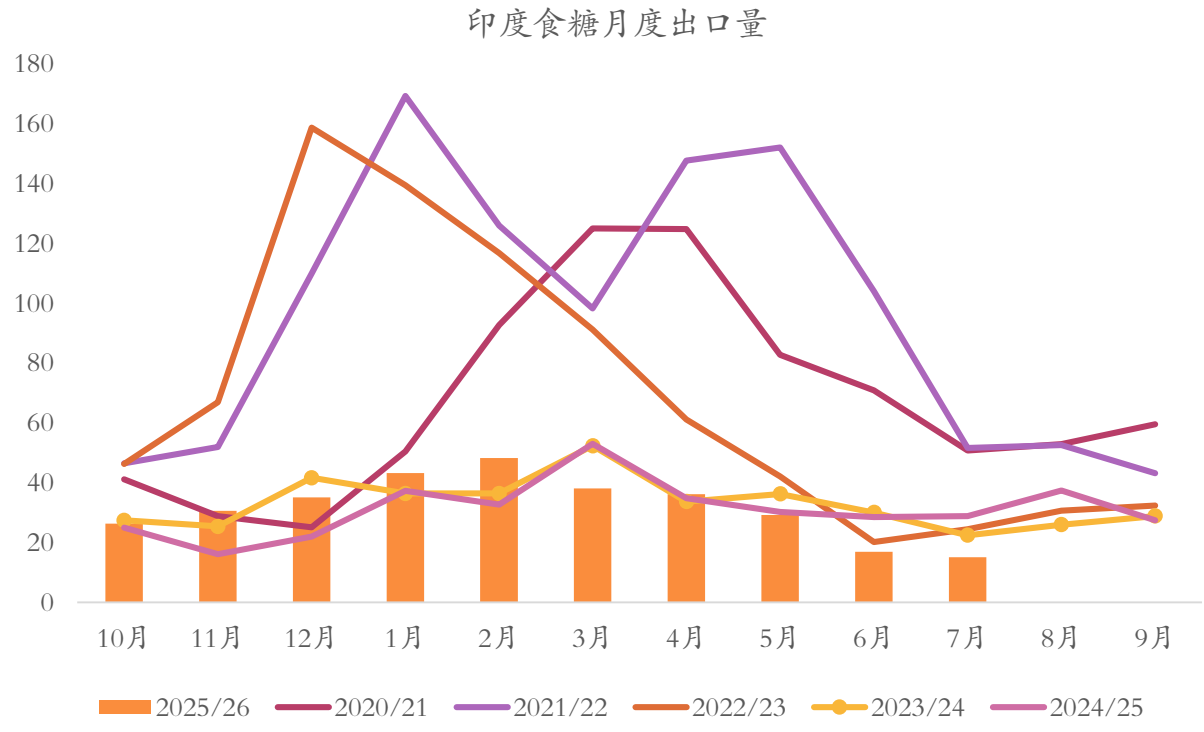



*资料来源：ISMA，光大期货研究所*

# 2.13印度出口

图表：印度糖榨季、月度出口（单位：万吨）

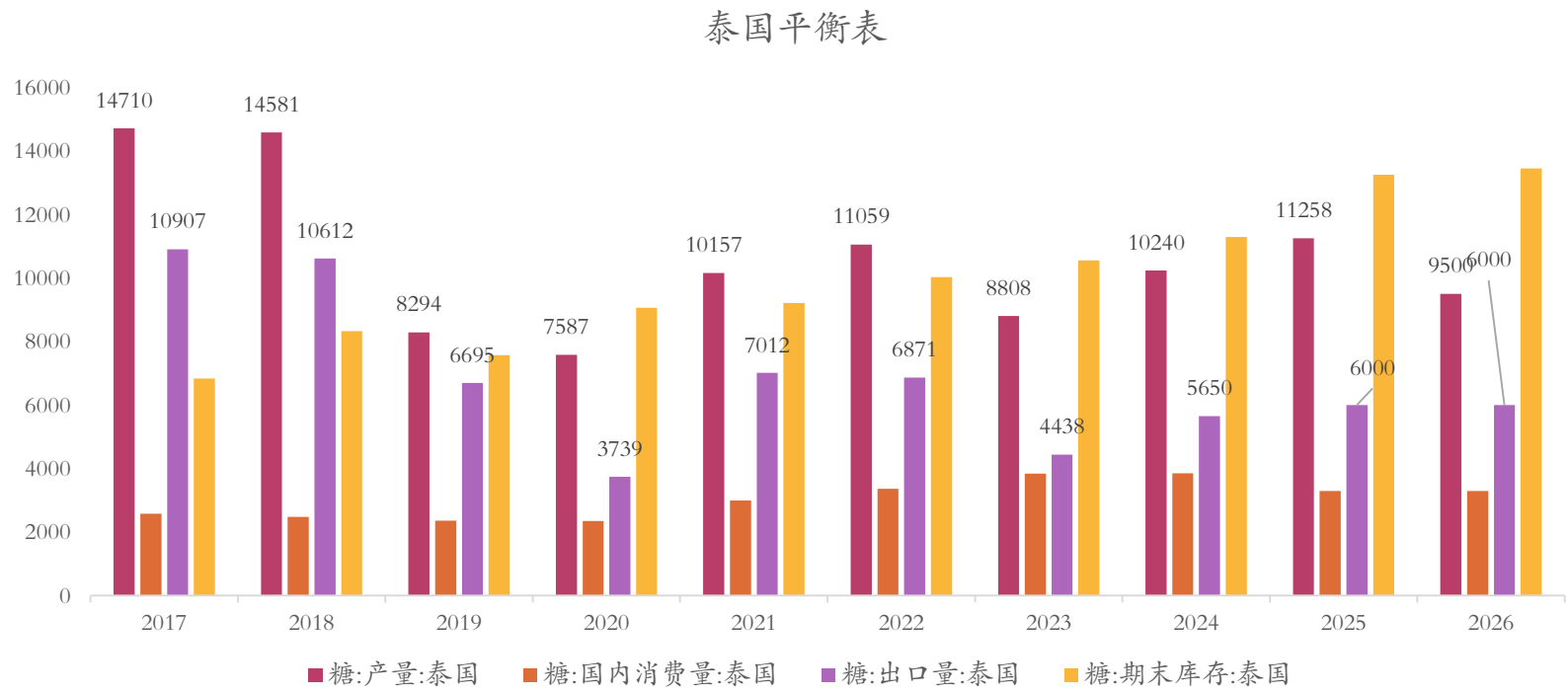



*资料来源：泛糖科技，光大期货研究所*

# 2.14泰国平衡表

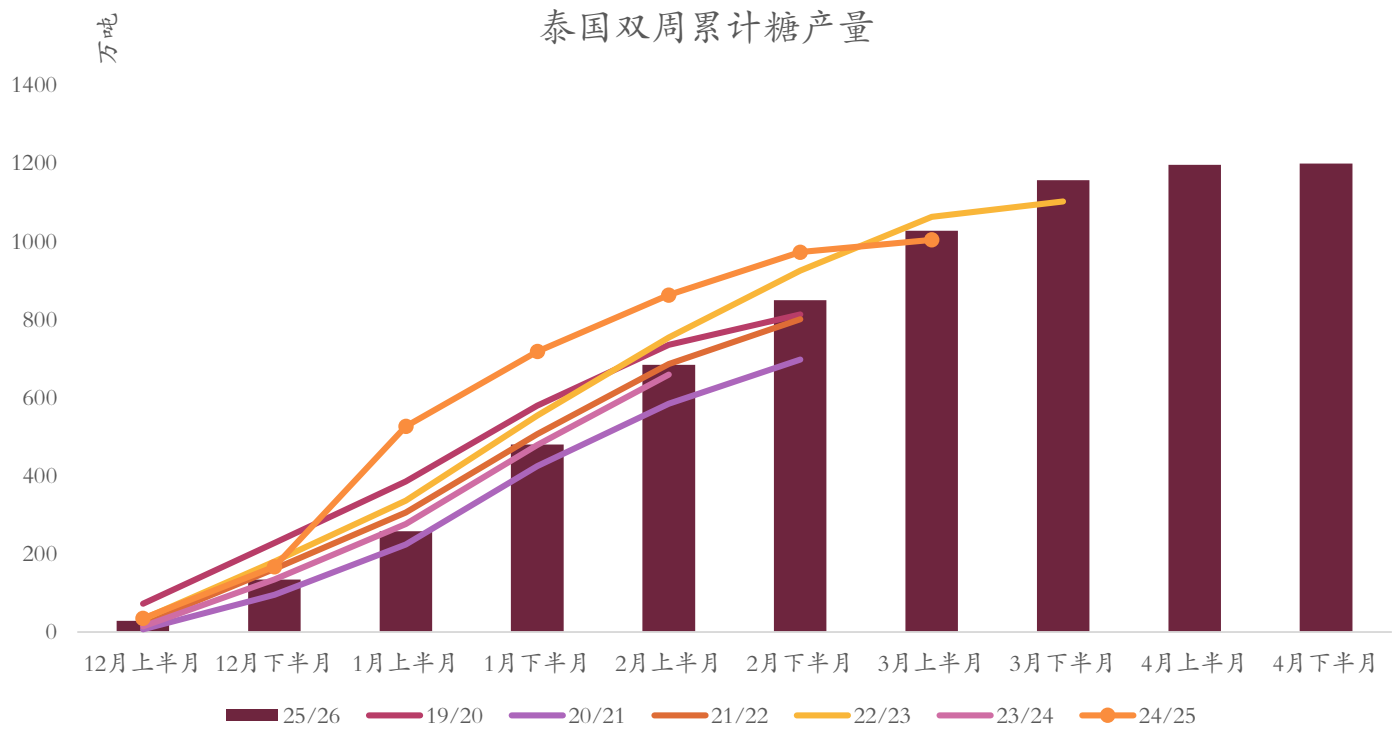
图表：泰国平衡表（单位：千吨）




*资料来源：Wind，光大期货研究所*

# 2.15泰国压榨进度

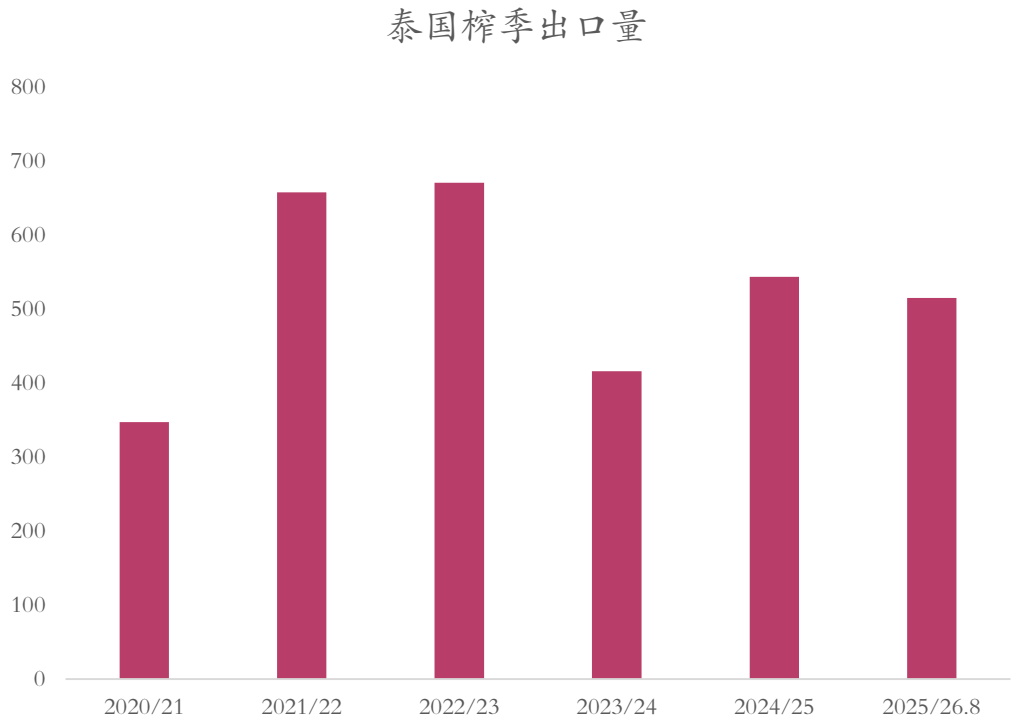
图表：泰国双周累计产量（单位：万吨）

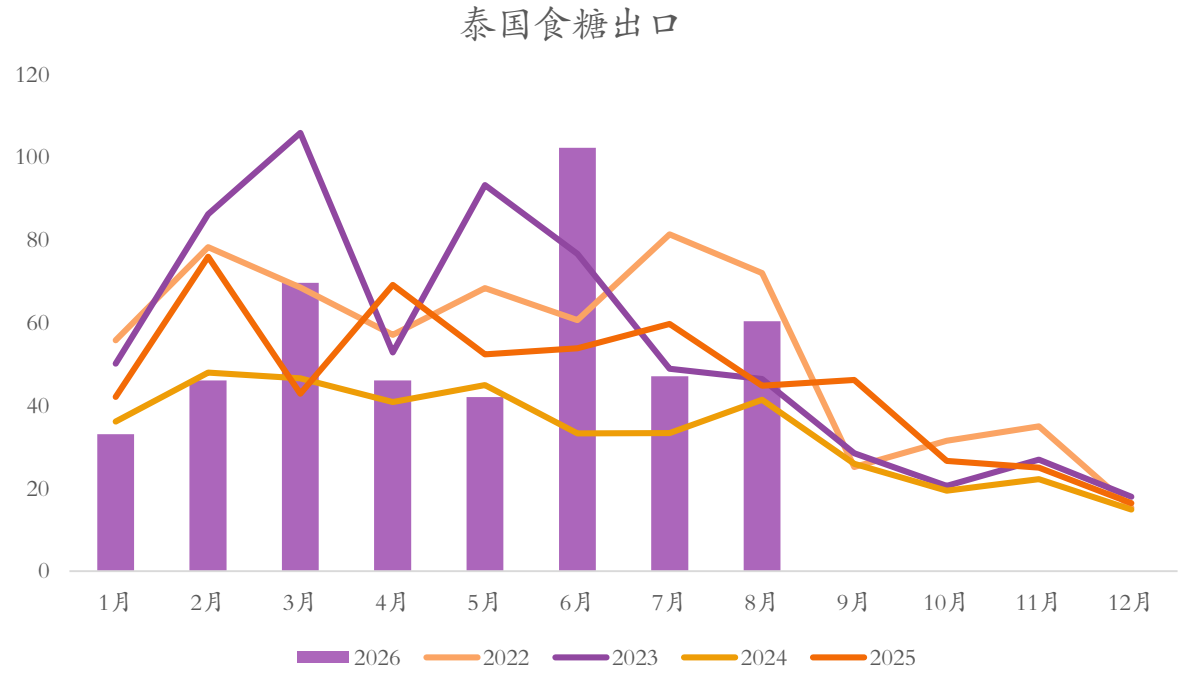



*资料来源：OCSB，光大期货研究所*

# 2.16泰国出口

图表：泰国食糖出口（单位：万吨）

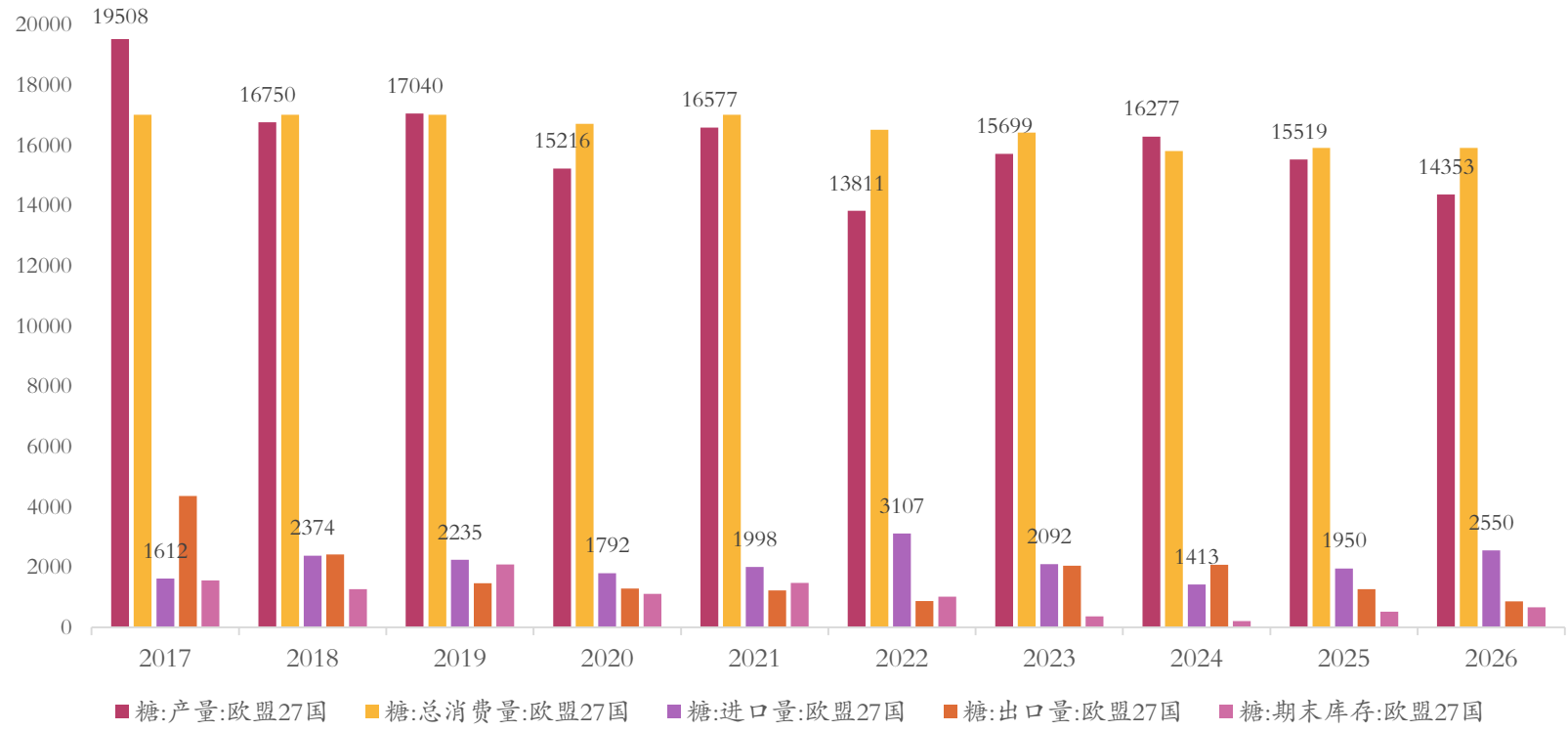



*资料来源：泛糖科技，泰国贸易统计，光大期货研究所*

# 2.17欧盟平衡表

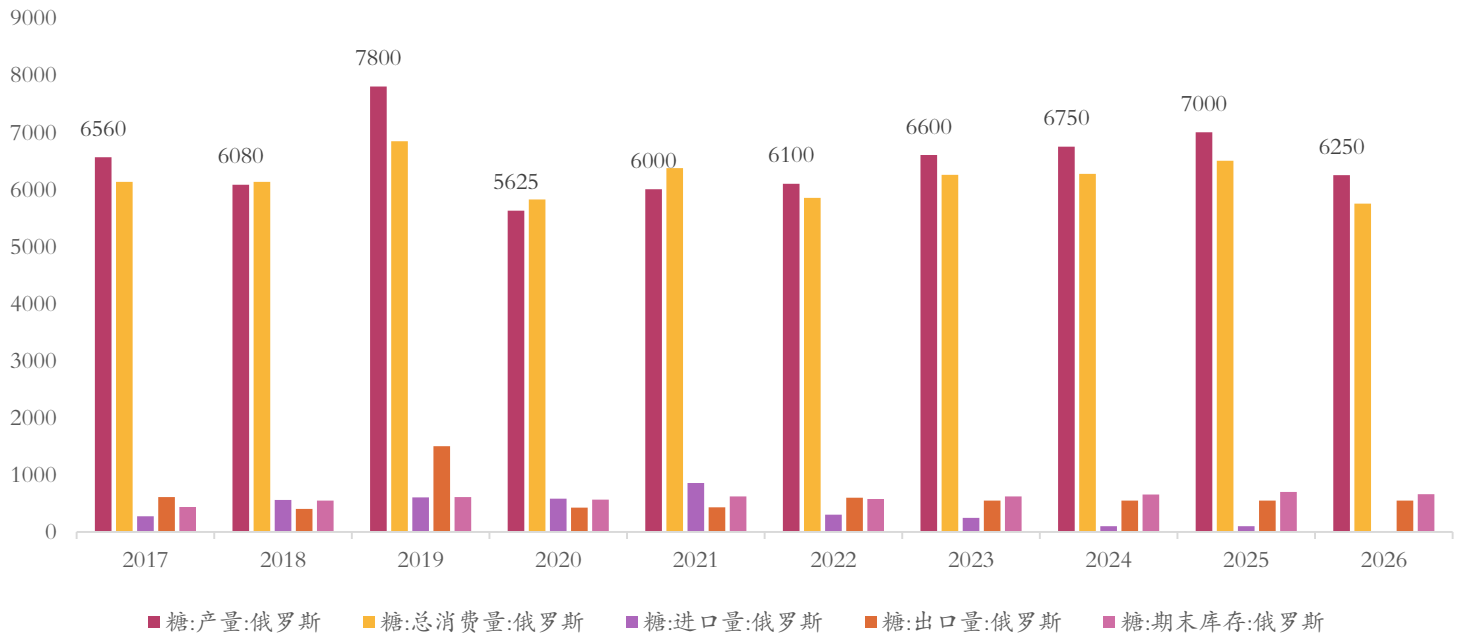
图表：欧盟平衡表（单位：千吨）




*资料来源：Wind，光大期货研究所*

# 2.18俄罗斯平衡表

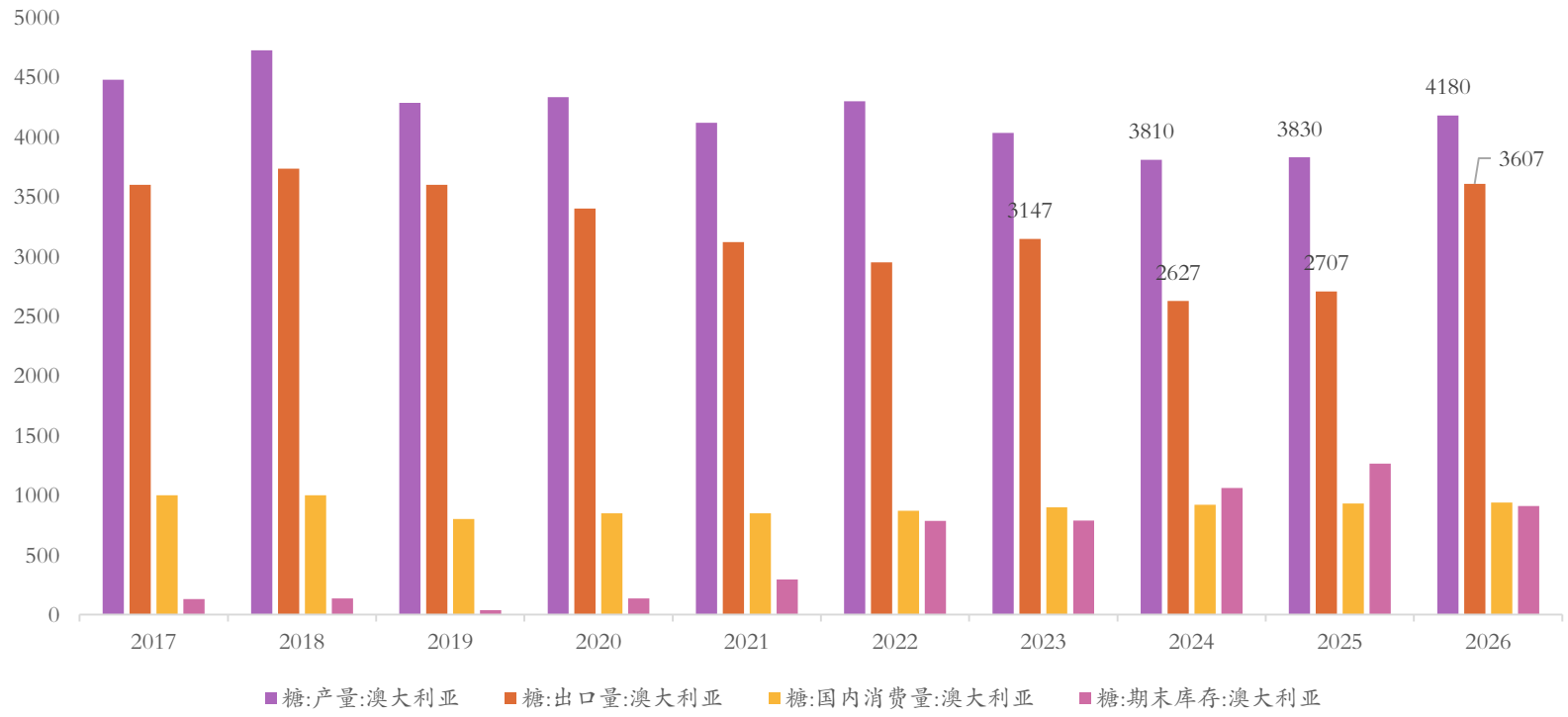
图表：俄罗斯平衡表（单位：千吨）




*资料来源：Wind，光大期货研究所*

# 2.19澳大利亚平衡表

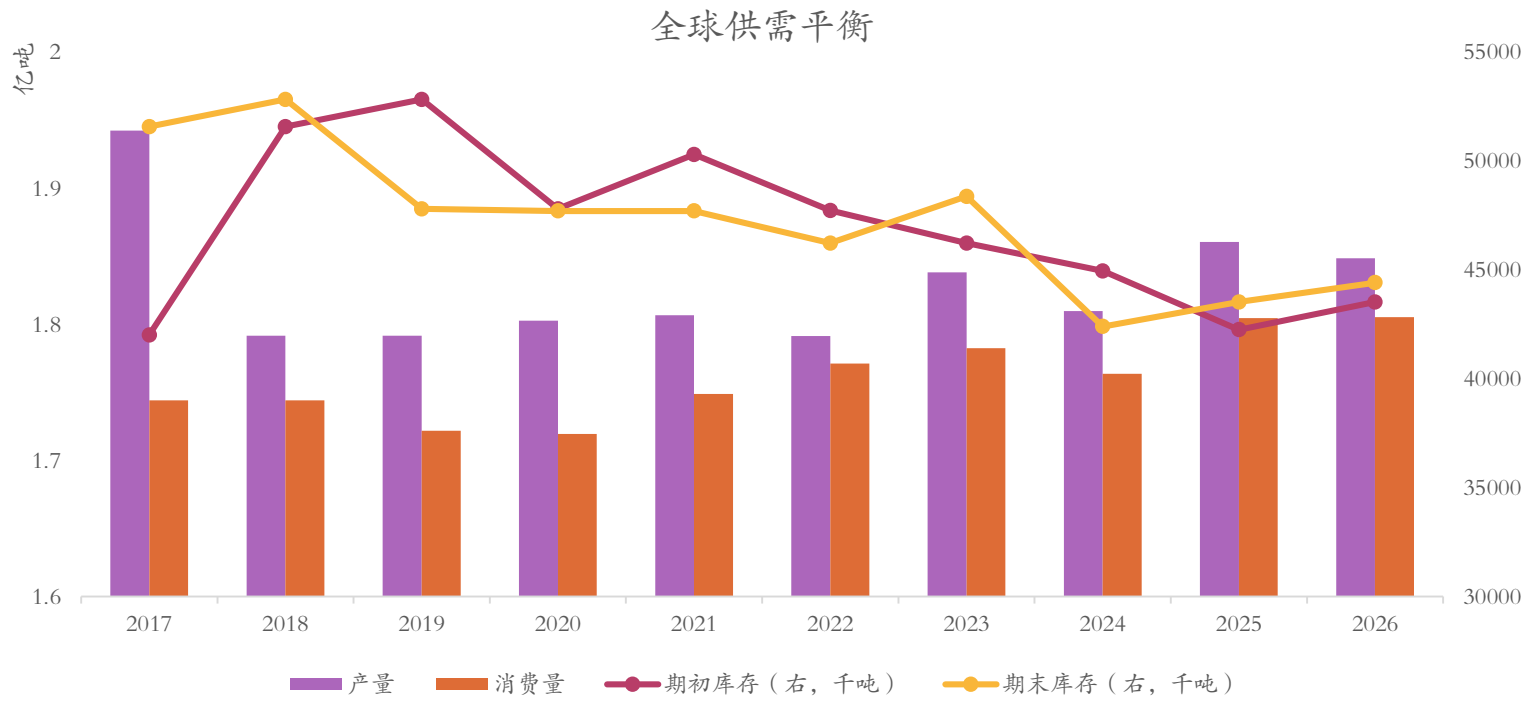
图表：澳大利亚平衡表（单位：千吨）




*资料来源：Wind，光大期货研究所*

# 2.20全球平衡表

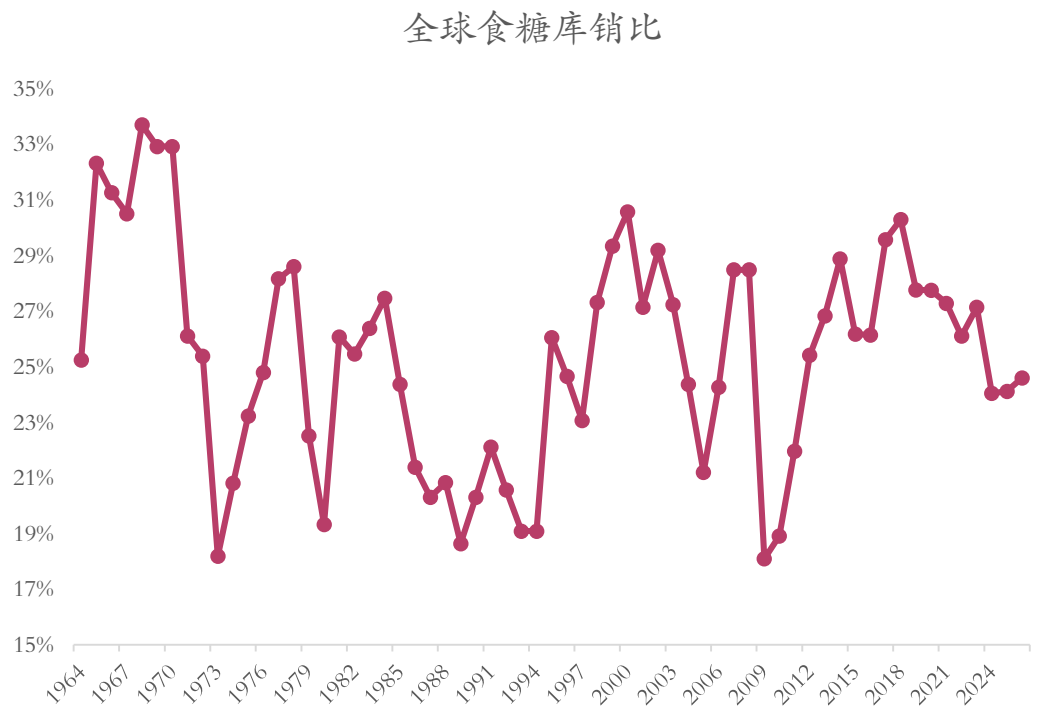
图表：全球平衡表（单位：亿吨、千吨）

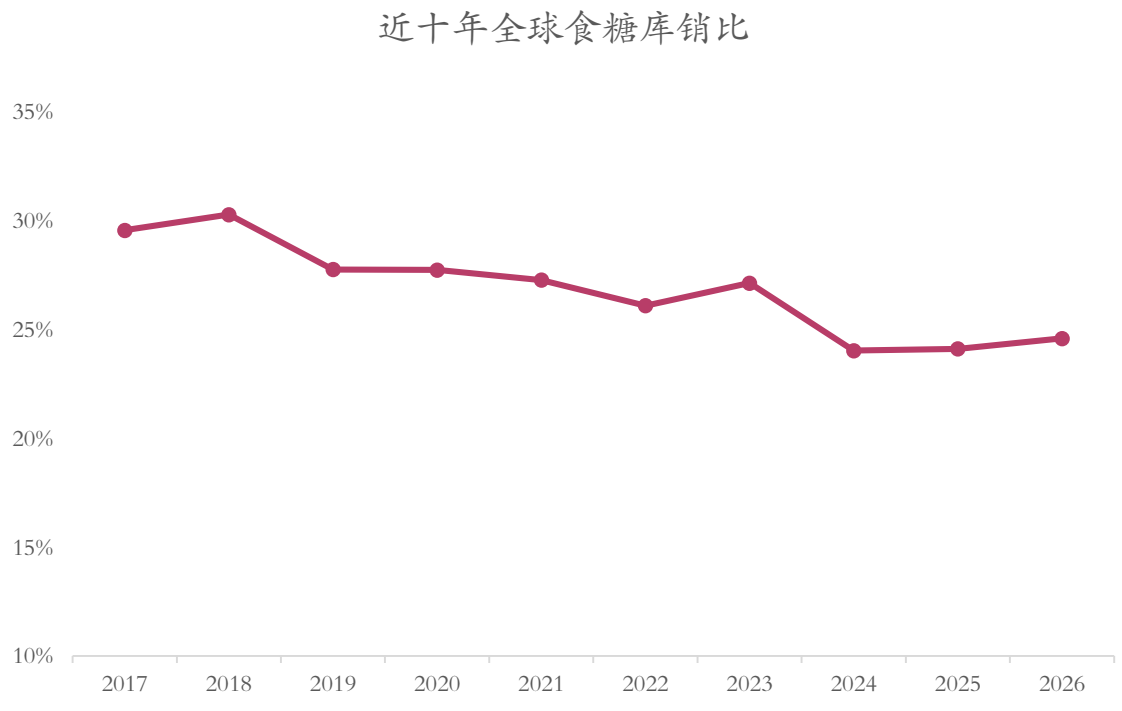



*资料来源：同花顺，光大期货研究所公开信息整理*

# 2.21全球库存消费比

图表：全球库销比（单位：%）



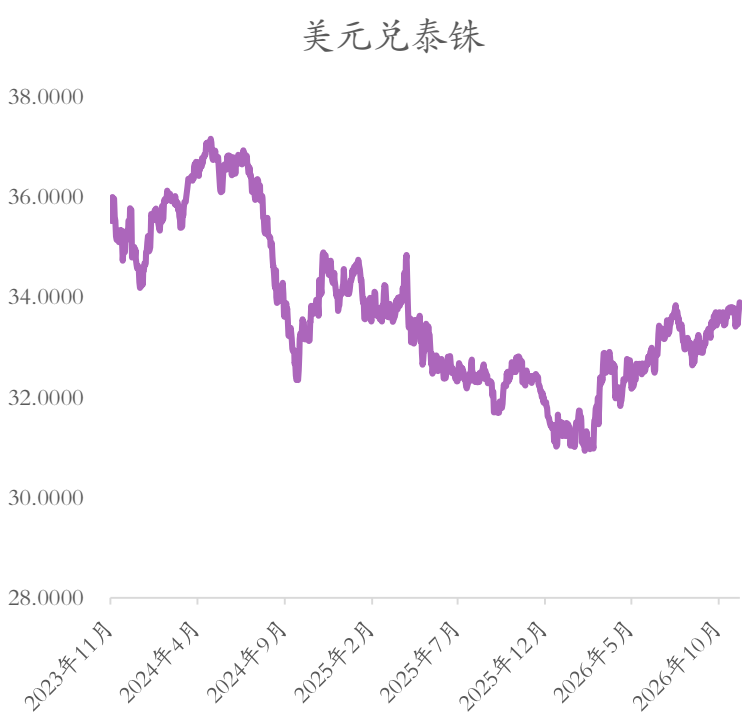




*资料来源：Wind，光大期货研究所*

# 2.22汇率

**图表：主要出口国汇率**



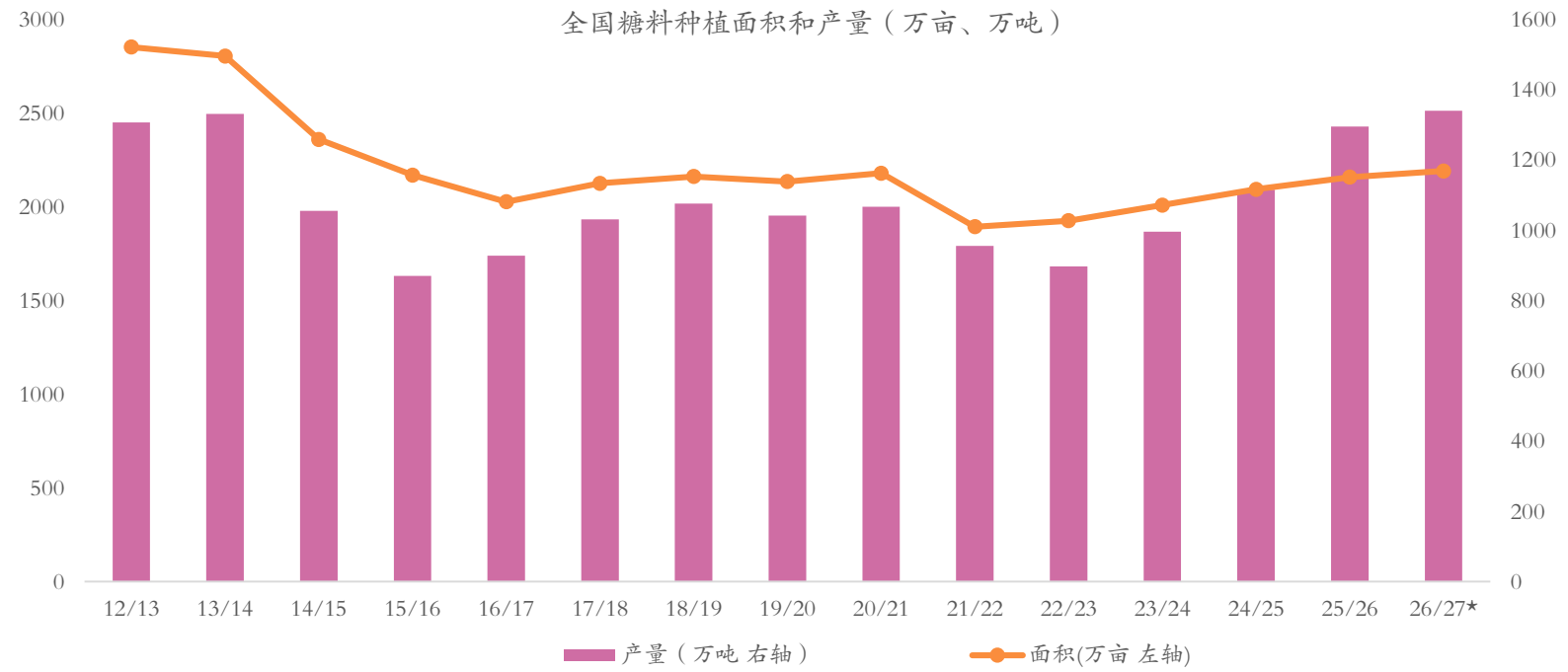




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 3.1我国面积及产量

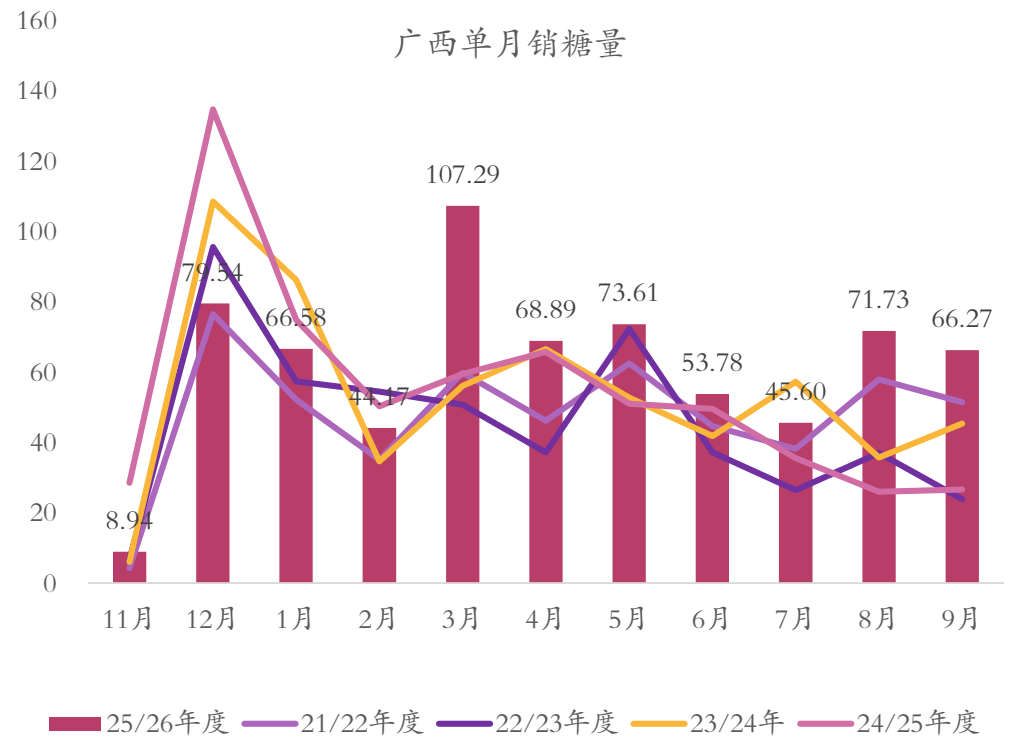
图表：国内糖料种植面积及食糖产量（单位：万亩、万吨）

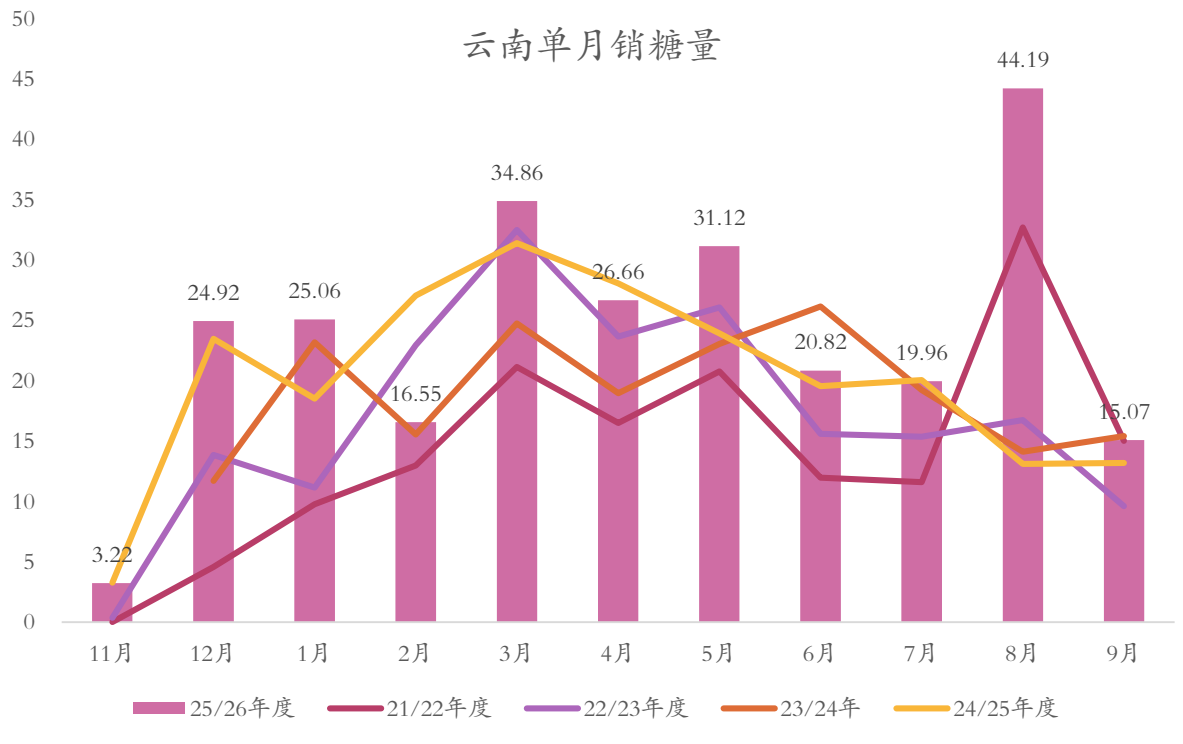



*资料来源：农业农村部，光大期货研究所*

# 3.2主产省月销售量

图表：销糖量（单位：万吨）

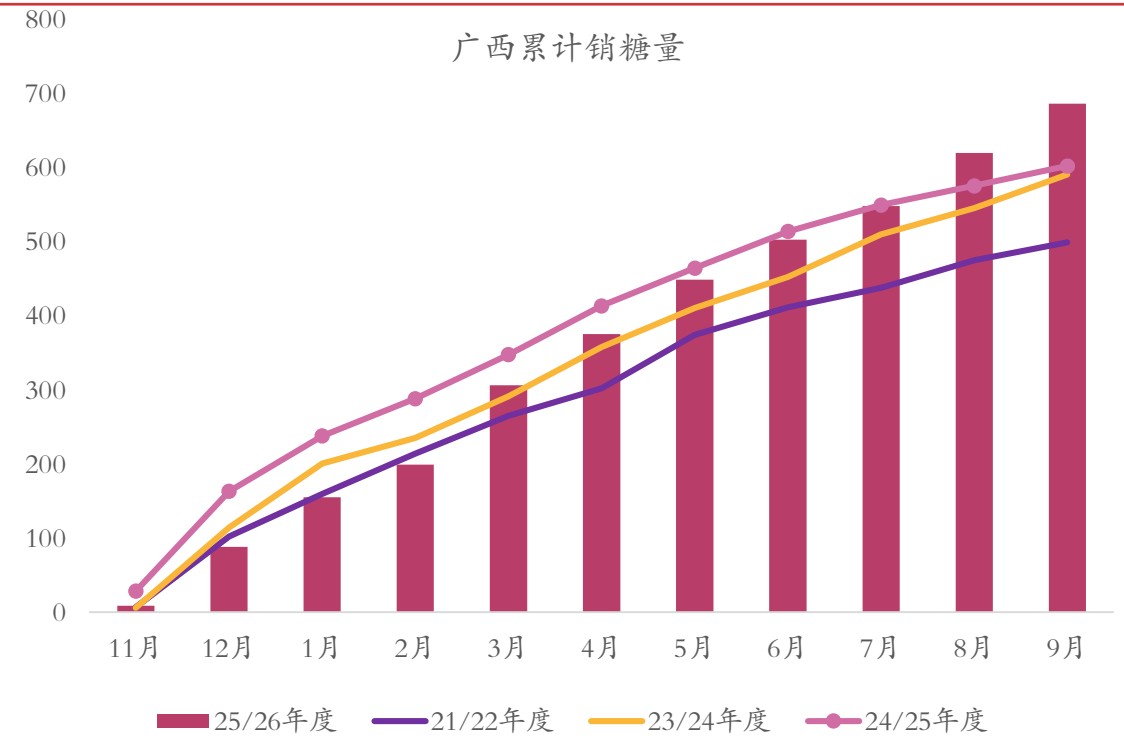


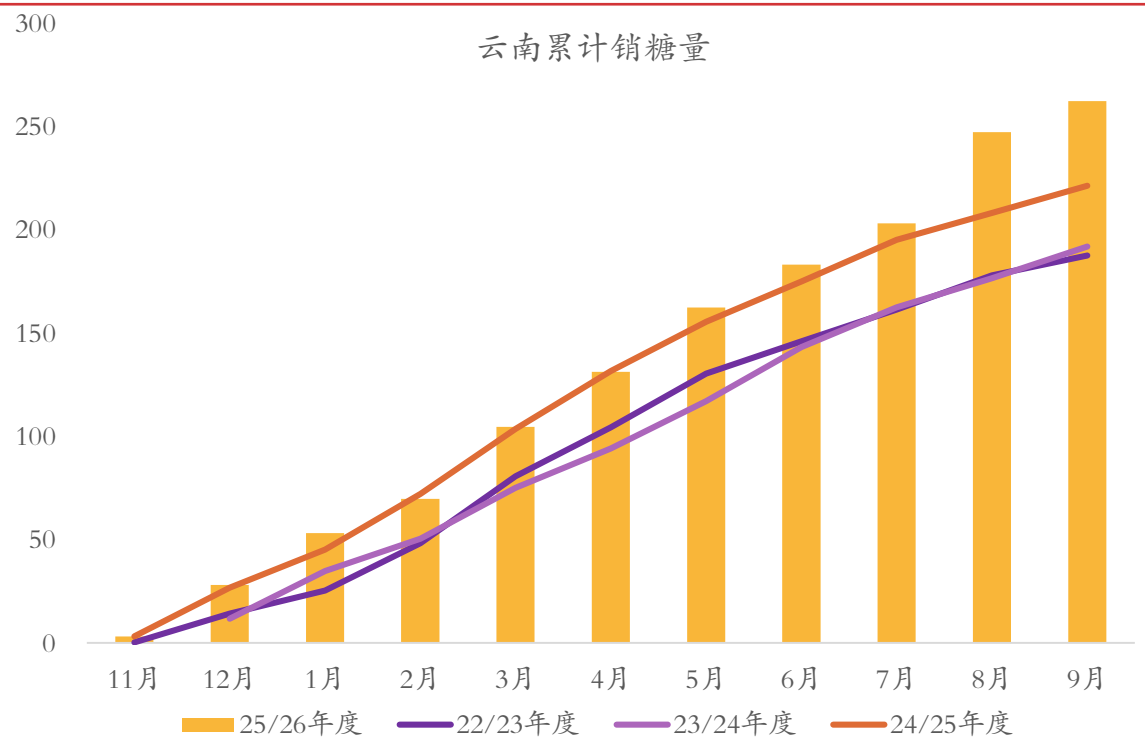




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 3.3主产省累计销售量

图表：销糖量（单位：万吨）

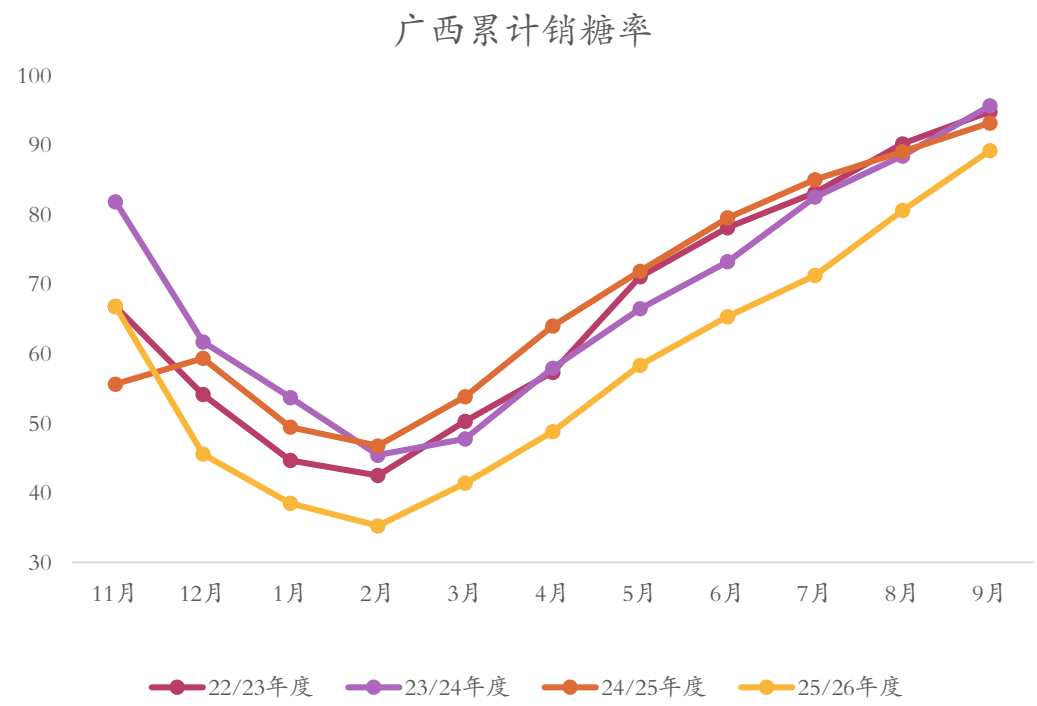


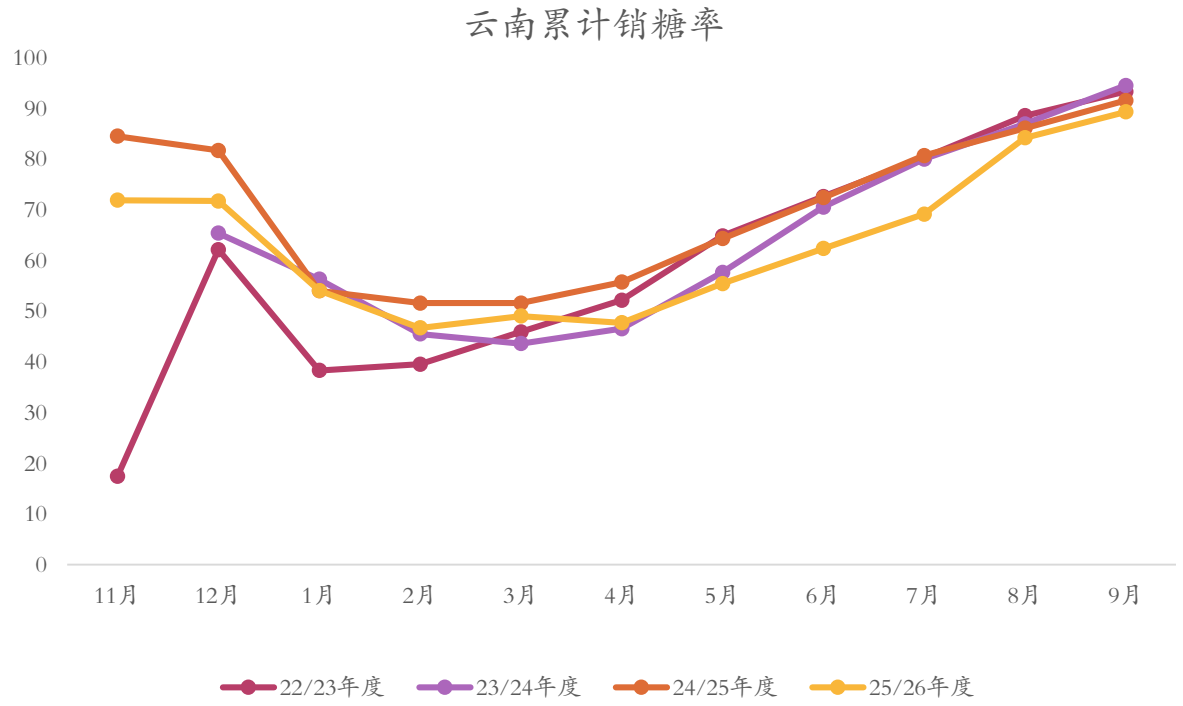




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 3.4主产省销售进度

图表：销糖率（单位：%）

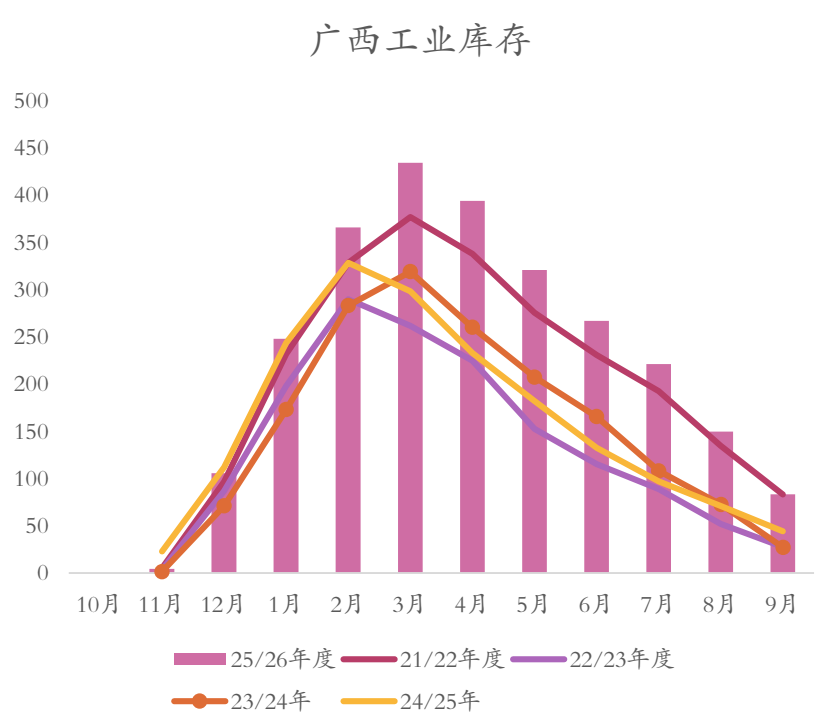


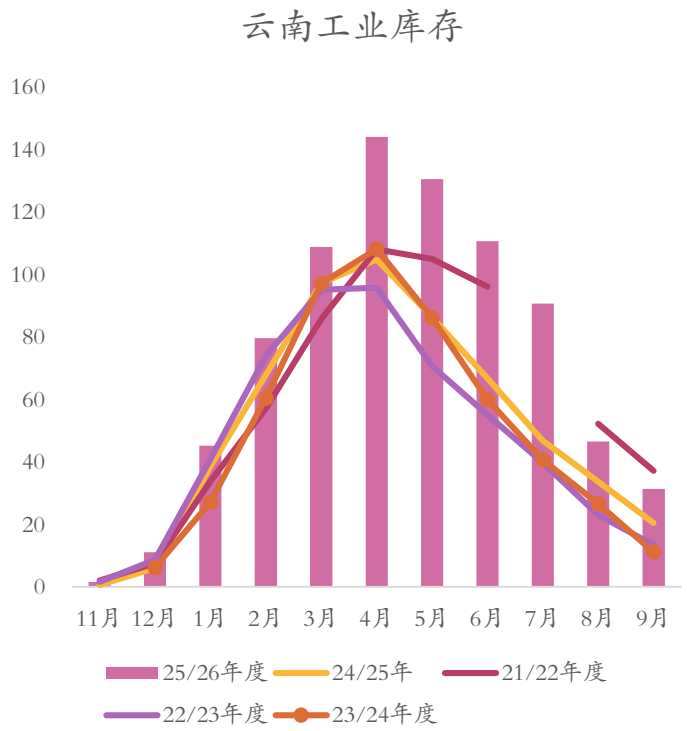



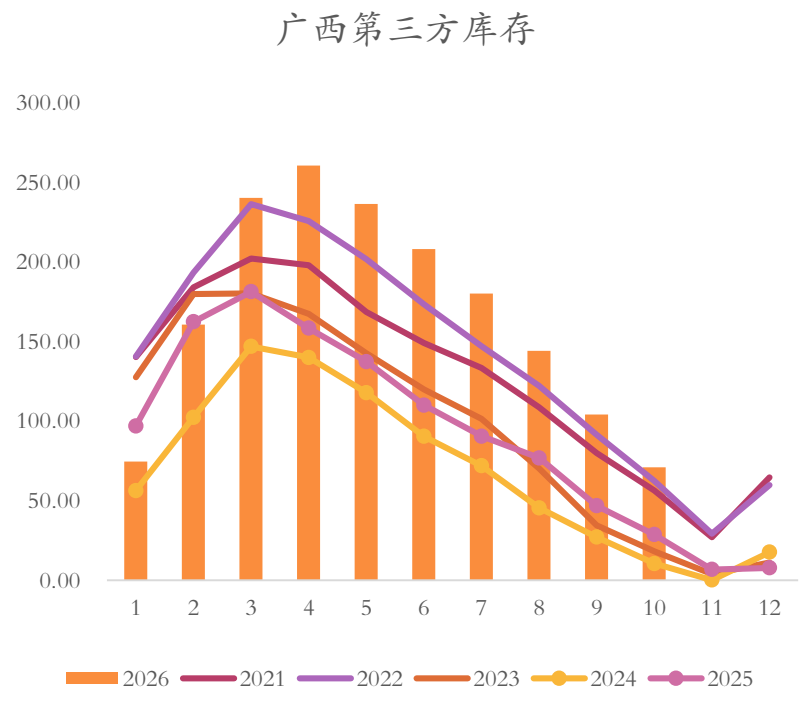

*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 3.5主产省库存

图表：库存（单位：万吨）



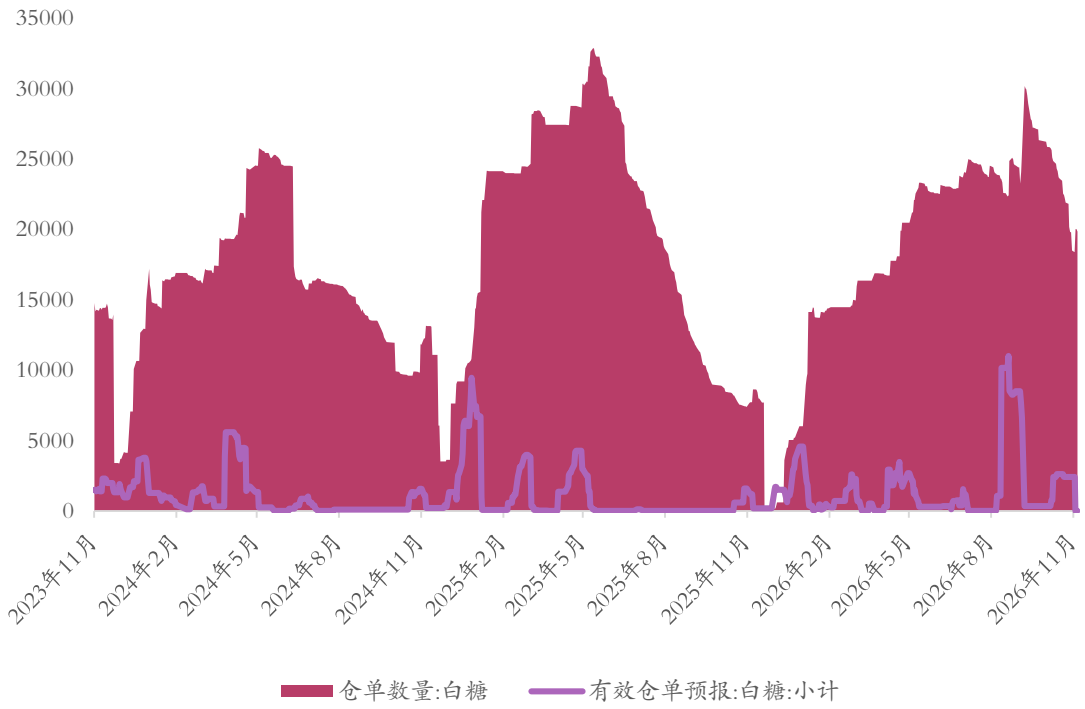



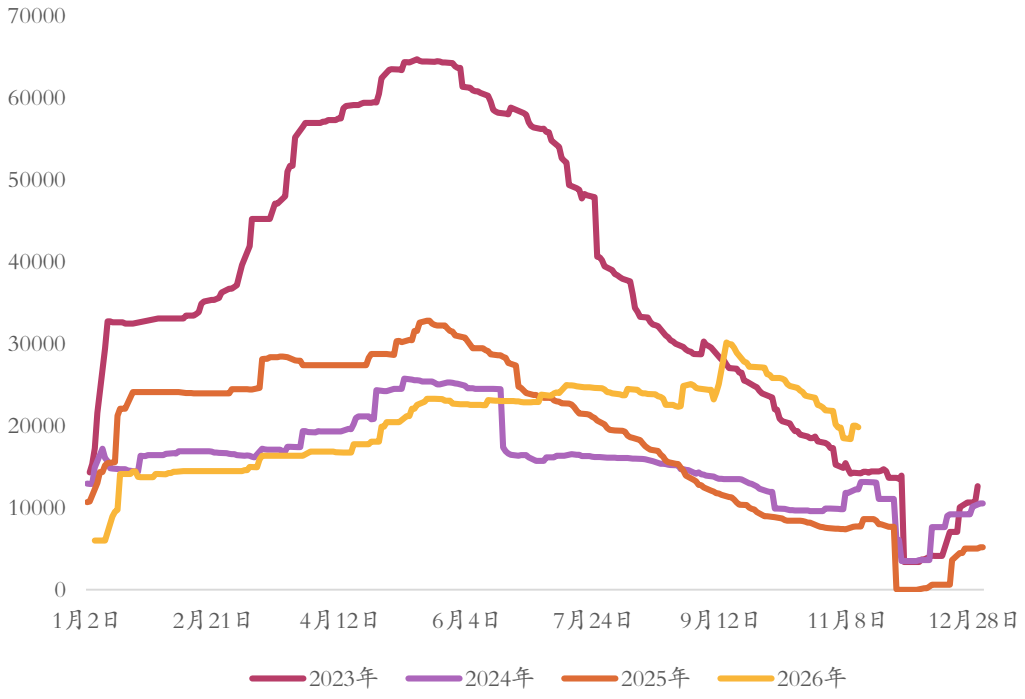




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 3.6仓单

图表：仓单及有效预报（单位：张）

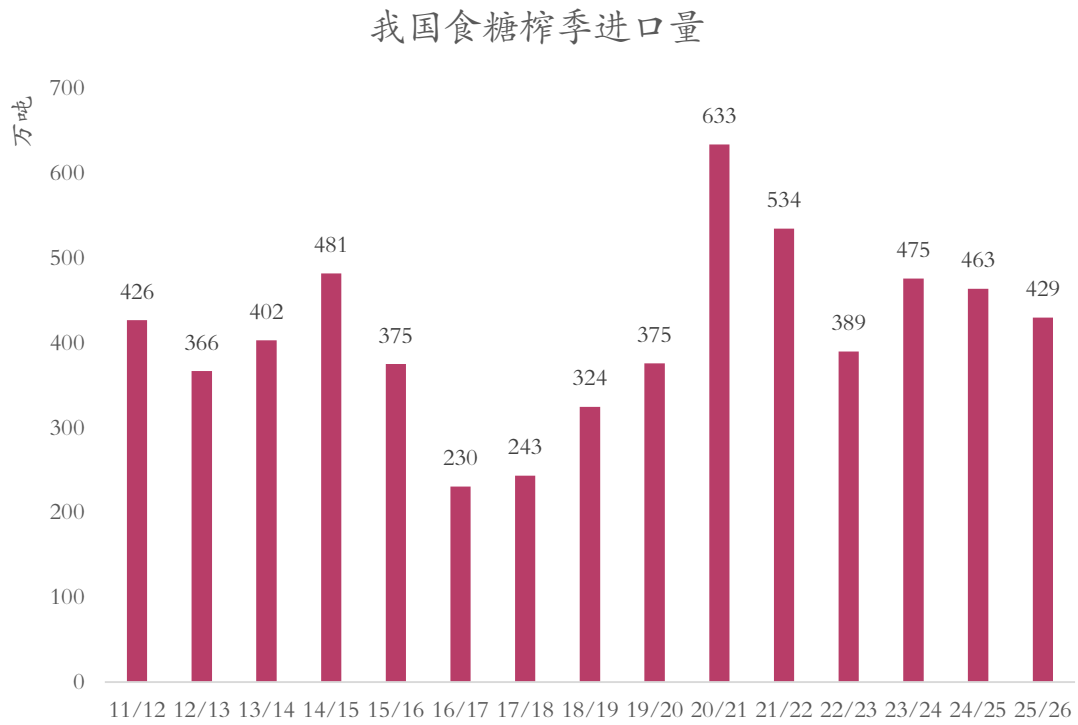


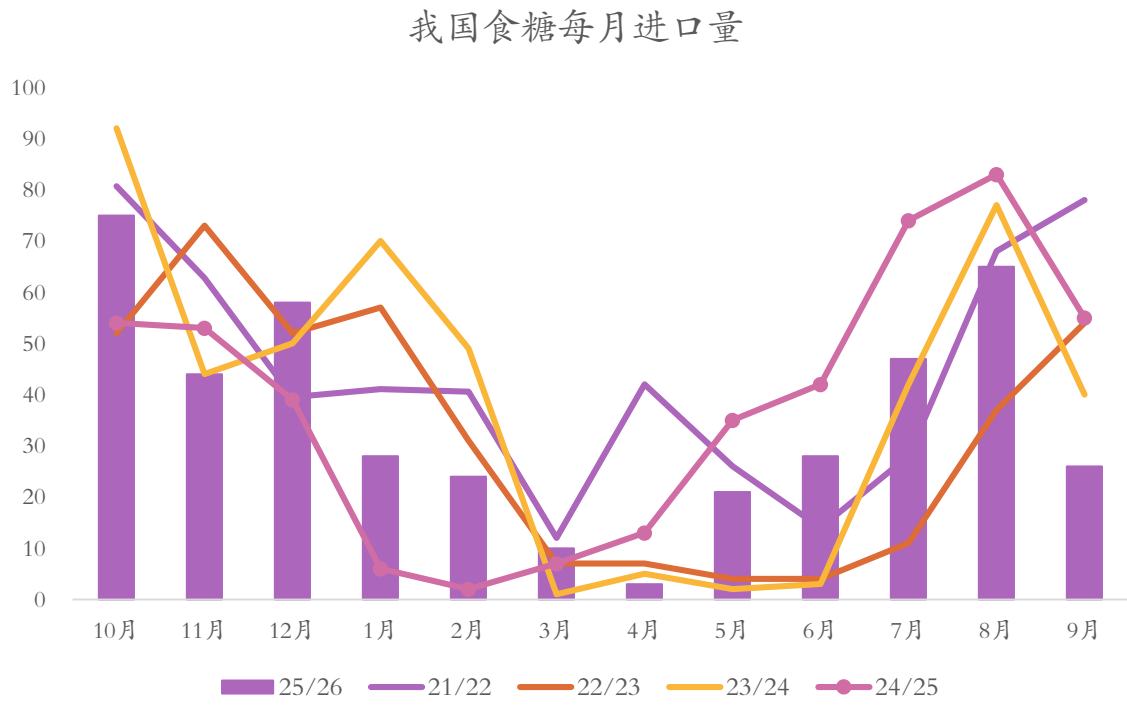




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 3.7食糖进口

图表：进口量（单位：万吨）

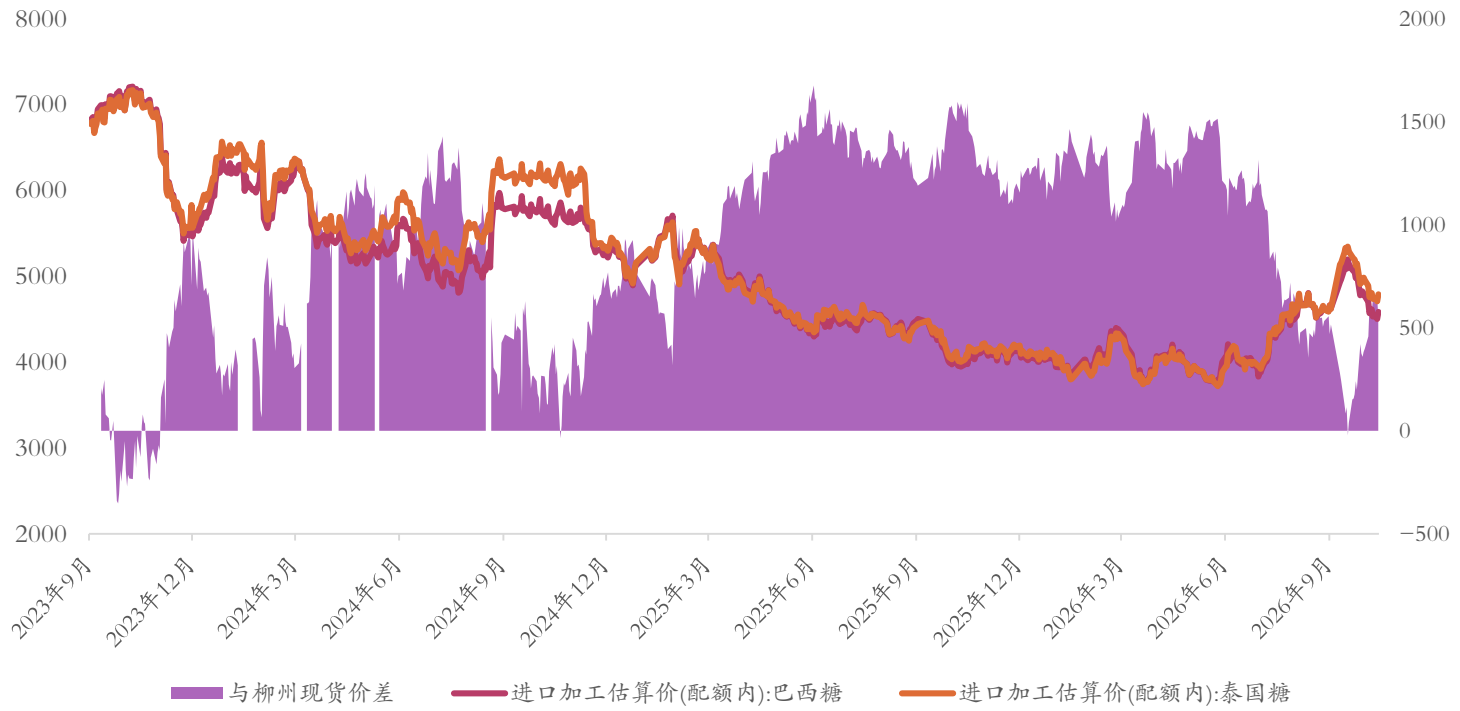



*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 3.8进口利润：配额内

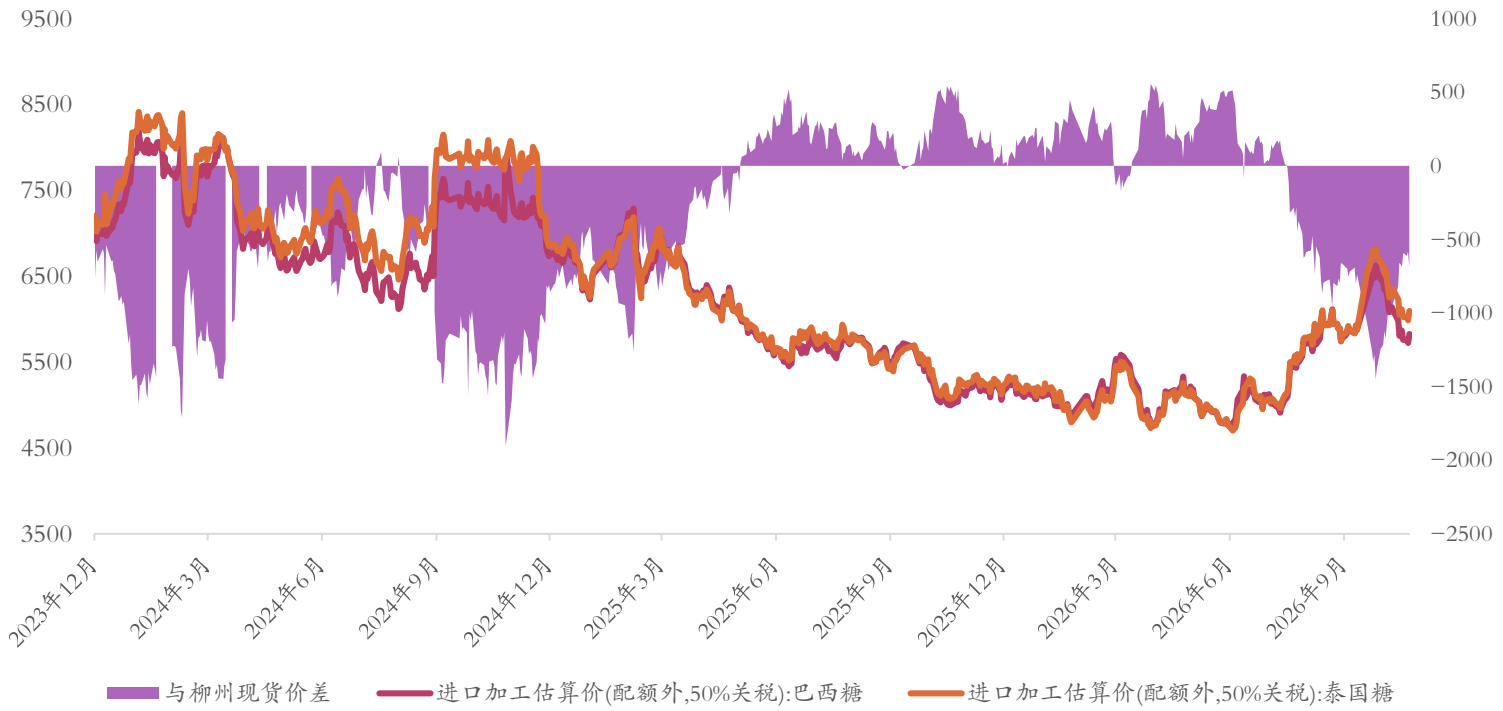
图表：配额内进口利润（单位：元/吨）




*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 3.9进口利润：配额外

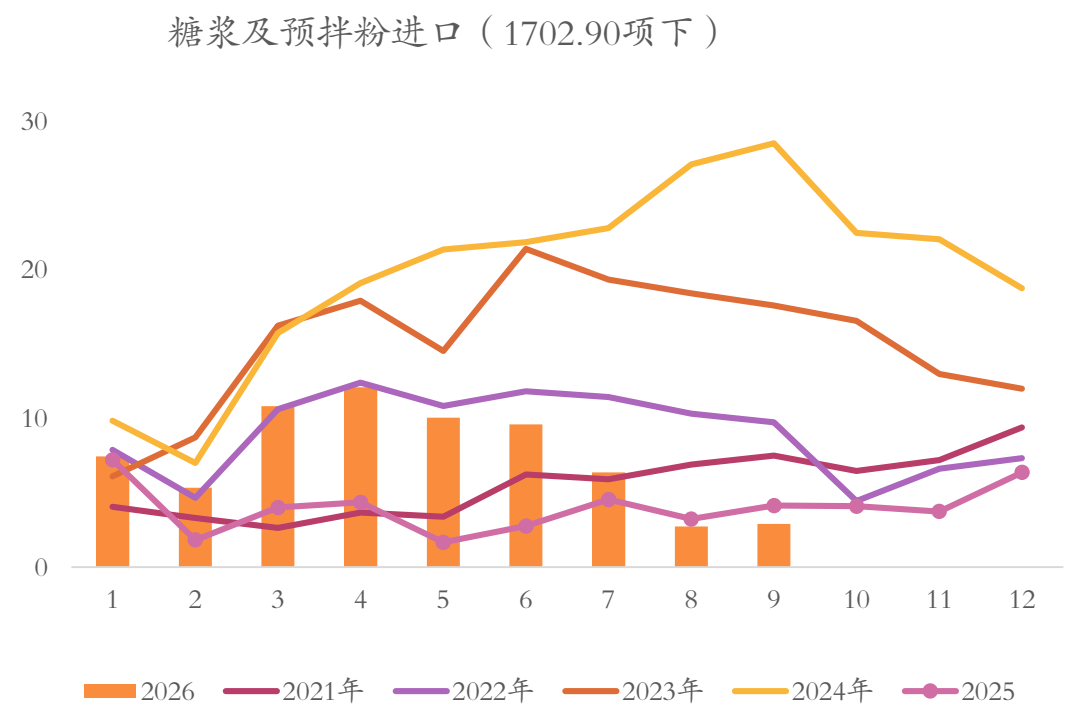
图表：配额外进口利润（单位：元/吨）

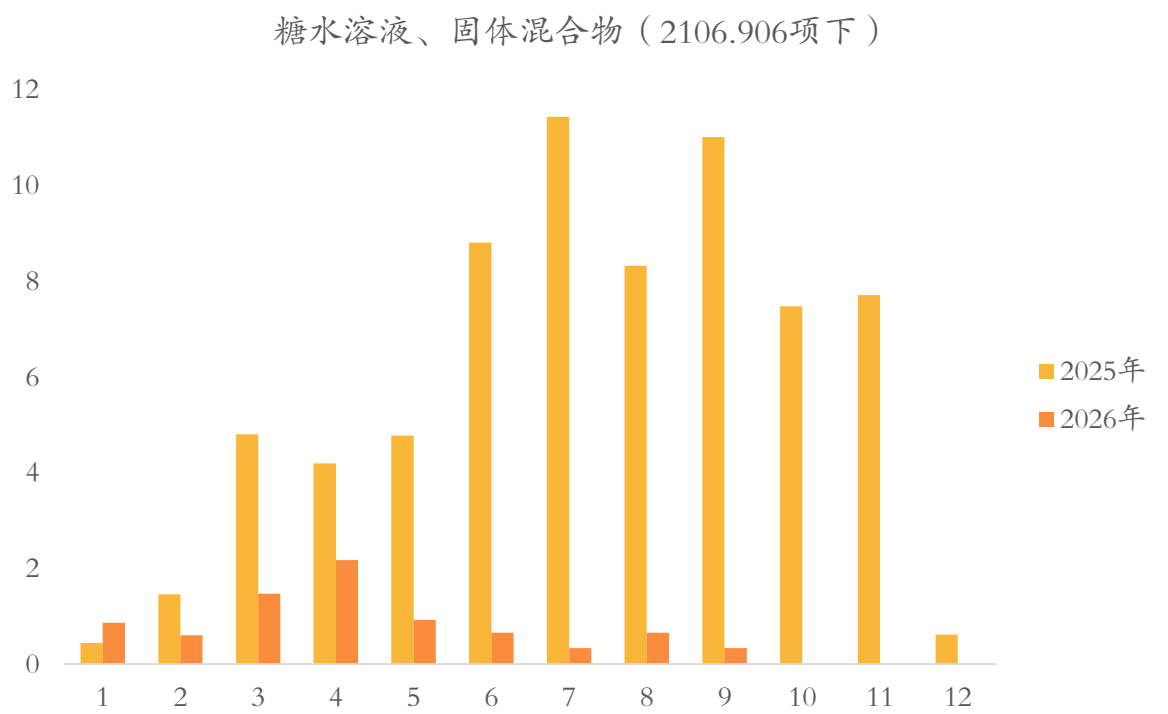



*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 3.10糖浆及预混粉进口

**图表：进口量（单位：万吨）**

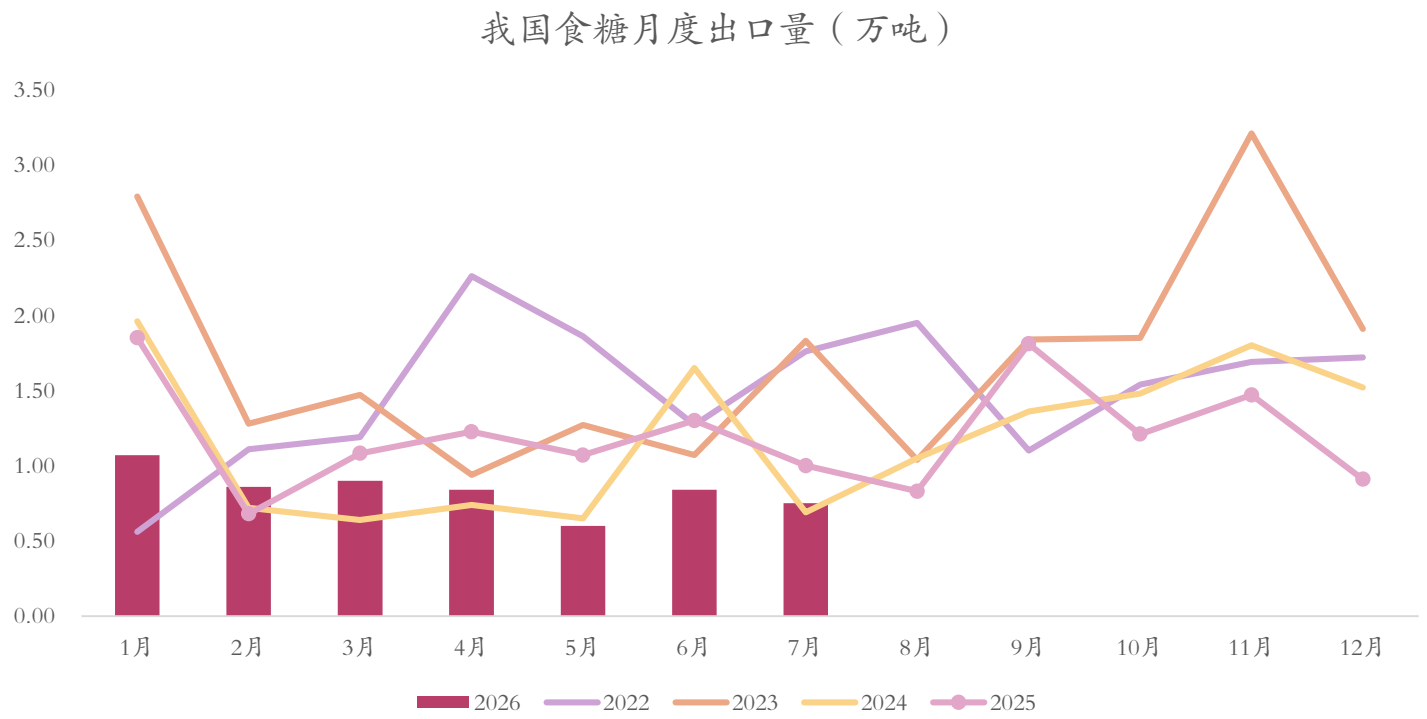



*资料来源：Wind，光大期货研究所*

# 3.11食糖出口

图表：出口量（单位：万吨）

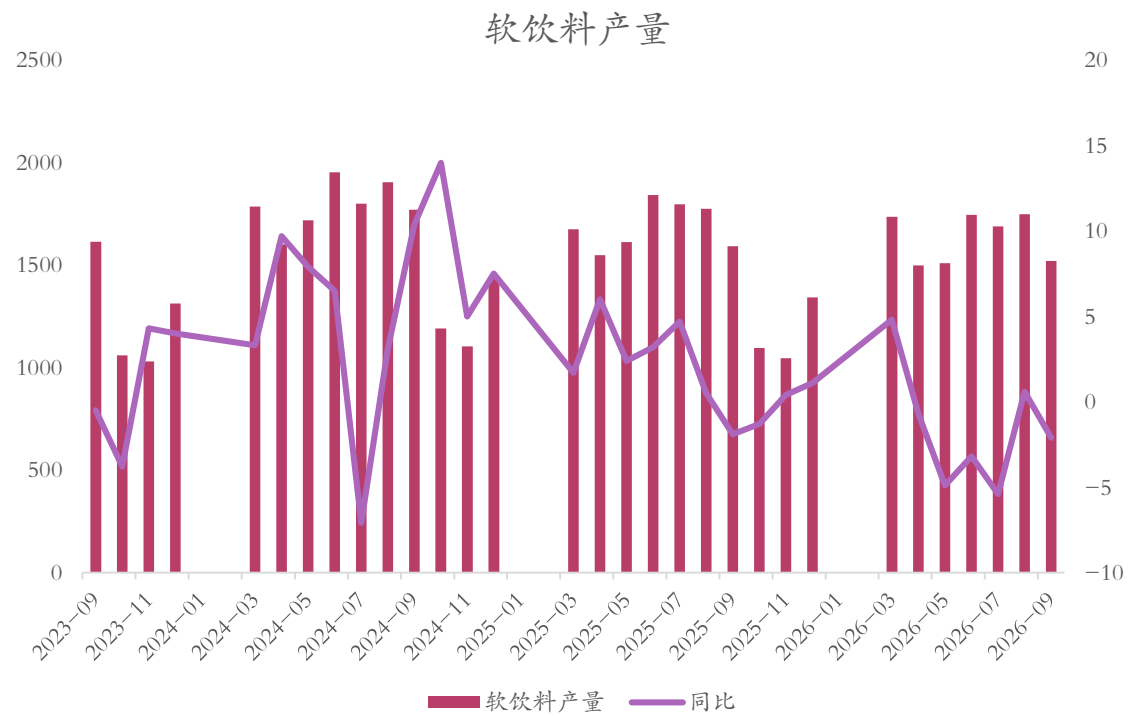


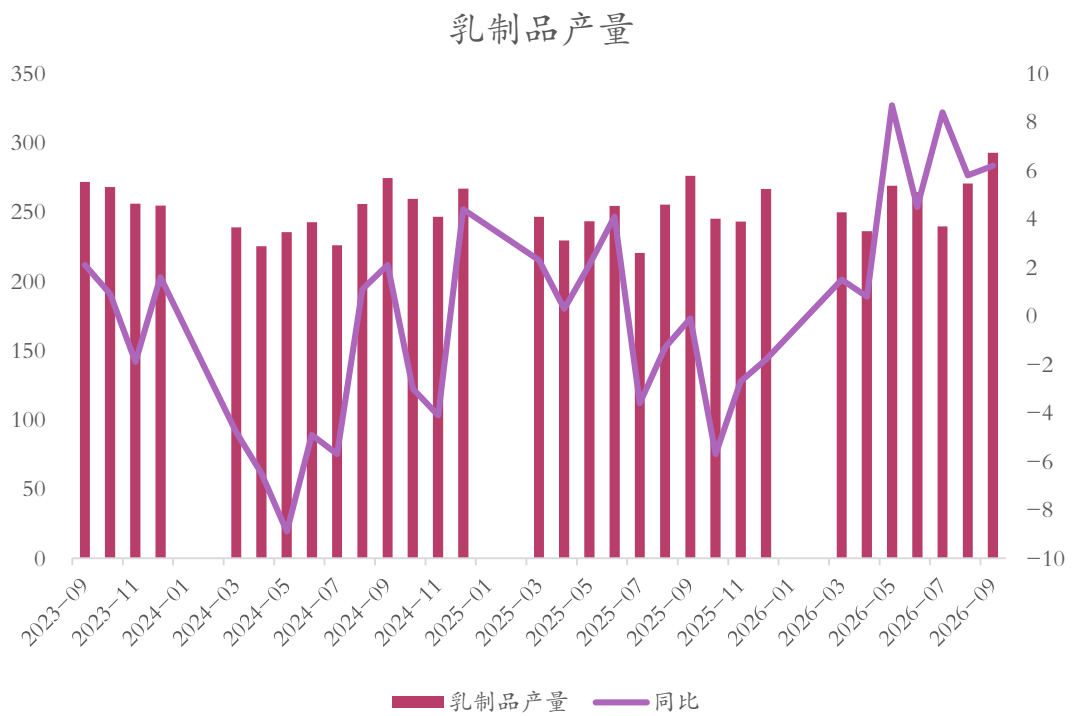

*资料来源：海关总署，光大期货研究所*

## 3.12消费端

软饮料：2026年9月软饮料产量同比-2.1%；
乳制品：2026年9月乳制品产量同比+6.2%。

**图表：软饮料、乳制品产量及增速（万吨；%）**

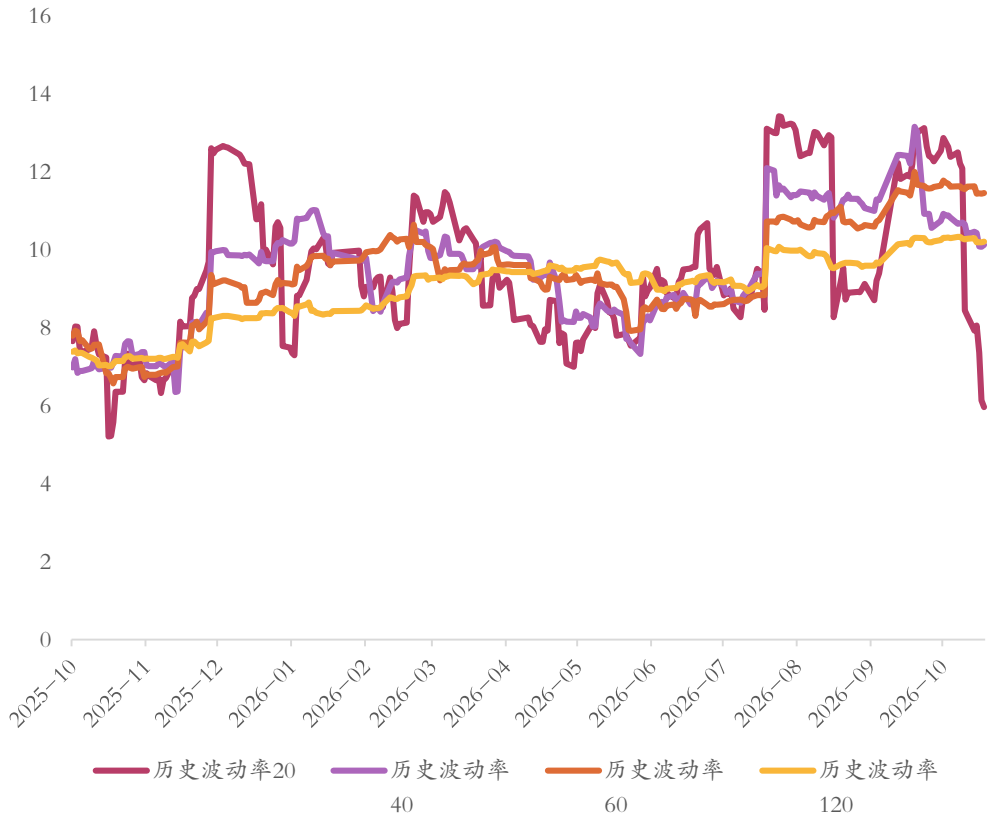


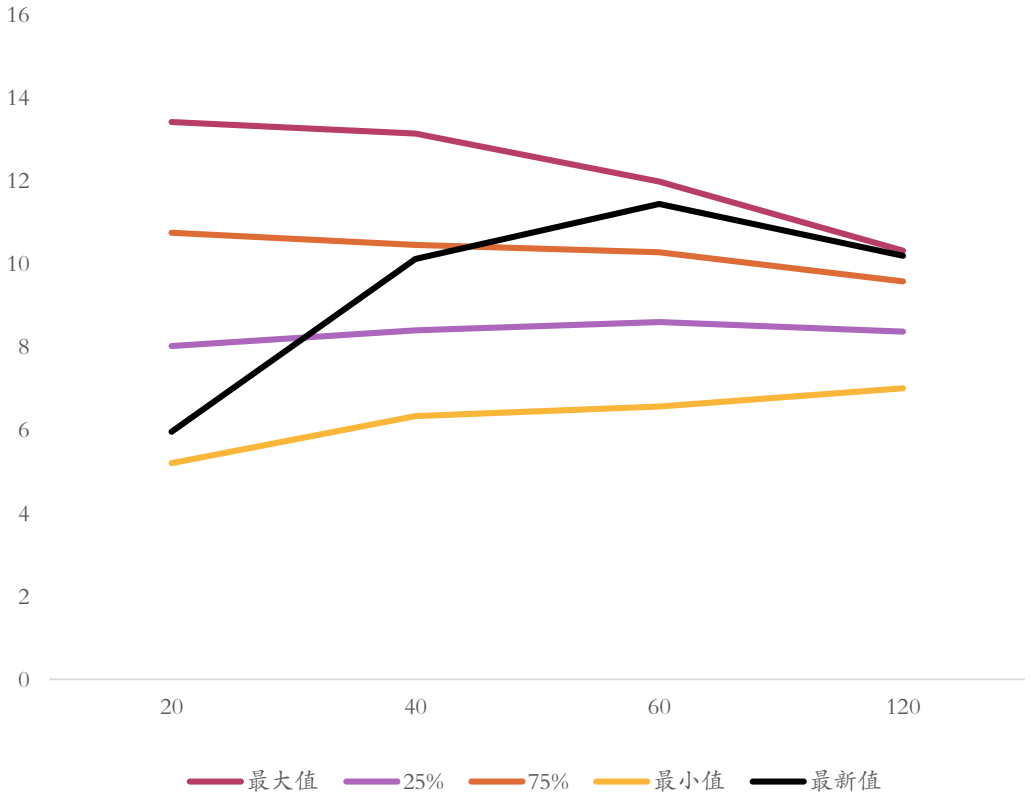

*资料来源：同花顺，光大期货研究所*

# 4.1白糖期权历史波动率、波动率锥

图表：历史波动率




图表：历史波动率锥



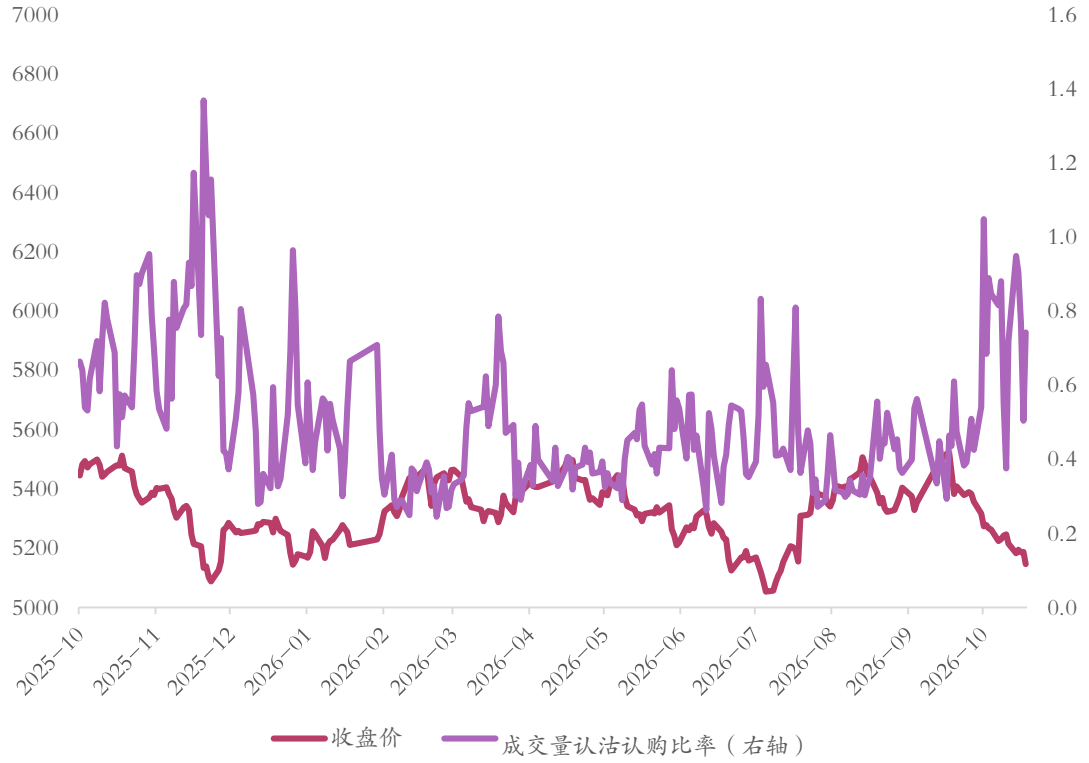

资料来源：Wind 光大期货研究所

# 4.2白糖期权持仓量、成交量认购认沽比率

图表：白糖收盘价&期权持仓量认沽认购比率




图表：白糖收盘价&期权成交量认沽认购比率




资料来源：Wind 光大期货研究所

## 资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师 称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获最佳农副产品首席期货分析师称号。

  期货从业资格号：F0306200　　期货交易咨询资格号：Z0000082

- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年-2025年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。

  期货从业资格号：F3067502　　期货交易咨询资格号：Z0014869

- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025年荣获最佳农副产品期货分析师称号。

  期货从业资格号：F03099994　　期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们
公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元
公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200
客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

# 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、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。