

白糖早报——2026年6月4日

大越期货投资咨询部 王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

白糖:

- 1、基本面：厄尔尼诺发生概率增强。Datagro：26/27榨季糖缺口268万吨。ISO：预计26/27榨季全球糖市短缺26.2万吨。Covrig Analytics:26/27年度全球糖过剩140万吨。Green Pool：预计26/27年度全球糖供应量过剩15.6万吨，低于25/26年度的274万吨。2026年4月底，25/26年度本期制糖全国累计产糖1276万吨；全国累计销糖625万吨；销糖率48.98%。2026年4月中国进口食糖3万吨，同比减少10万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计14.26万吨，同比增加5.72万吨。中性。
- 2、基差：柳州现货5410，基差-28（09合约），平水期货；中性。
- 3、库存：截至4月底25/26榨季工业库存651万吨；中性。
- 4、盘面：20日均线走平，k线在20日均线上方，偏多。
- 5、主力持仓：持仓偏空，净持仓空增，主力趋势不明朗，偏空。
- 6、预期：国内白糖配额外进口受到限制，进口量偏低。国内目前消费旺季，厄尔尼诺导致减产预期增强，短期盘面相对偏强。白糖主力09重新站稳5400上方，短期进一步震荡上行概率偏大。

利多：国际原油价格偏高，甘蔗制乙醇挤占白糖产能。糖浆关税增加。美国可乐改变配方使用蔗糖。厄尔尼诺天气概率增加。国内进入消费旺季。

利空：白糖全球产量增加。进口利润窗口打开，进口冲击加大。

- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

白糖早报

品种	期价	现价	现价变动	地区	进口原糖加工后价(50%关税)	基差	进口价差	库存情况
SR2609	5438	5410	0	柳州	5002	-28	-436	国储库存约700万吨
SR2701	5619					-209	-617	进口配额194.5万吨
SR2705	5669					-259	-667	2026年4月中国进口食糖3万吨，同比减少10万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计14.26万吨，同比增加5.72万吨
利多						利空		
中期观点	1. 国内供需平衡表白糖供需有缺口，中长期缺口在减少。 2. 国内糖现货销售均价5400附近。 3. 2025年1月开始进口糖浆关税增加，接近原糖配额外进口关税。					StoneX: 预计25/26年度全球糖市供应过剩87万吨。Covrig Analytics: 26/27年度全球糖过剩140万吨。		
短期观点	25年1月1日起，进口糖浆及预混粉关税从12%调整到20%，调整后的关税略低于原糖配额外进口关税。川普同意可乐配方修改，长期利多白糖。Datagro: 26/27榨季糖缺口268万吨。ISO: 预计26/27榨季全球糖市短缺26.2万吨。厄尔尼诺现象导致的减产预期增强。					Green Pool: 预计26/27年度全球糖供应量过剩15.6万吨，低于25/26年度的274万吨。		
预期	国内白糖配额外进口受到限制，进口量偏低。国内目前消费旺季，厄尔尼诺导致减产预期增强，短期盘面相对偏强。白糖主力09重新站稳5400上方，短期进一步震荡上行概率偏大。							

白糖：现货价：南宁(日)(元/吨) 数据更新日期:20260603

2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017
2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



白糖：泰国产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



白糖：泰国产：配额外：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



白糖：巴西产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



白糖：巴西产：配额外：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



进口数量:食糖:当月值(月)(吨) 数据更新日期:20260430

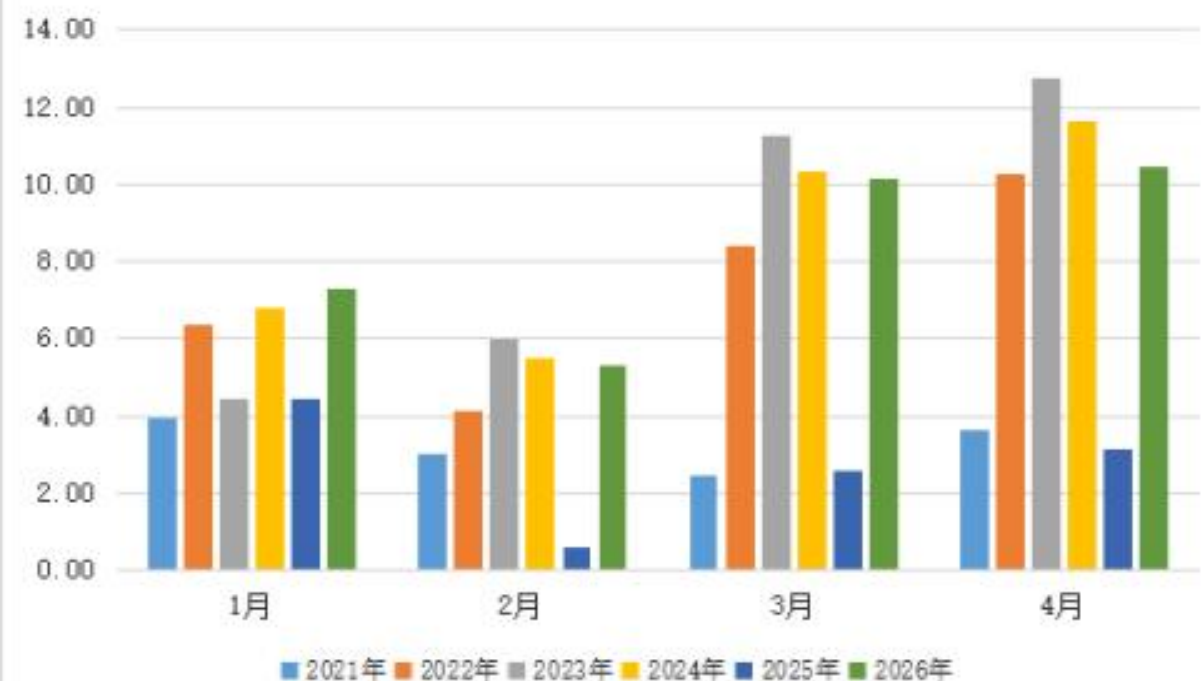
2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
2023 2024 2025 2026



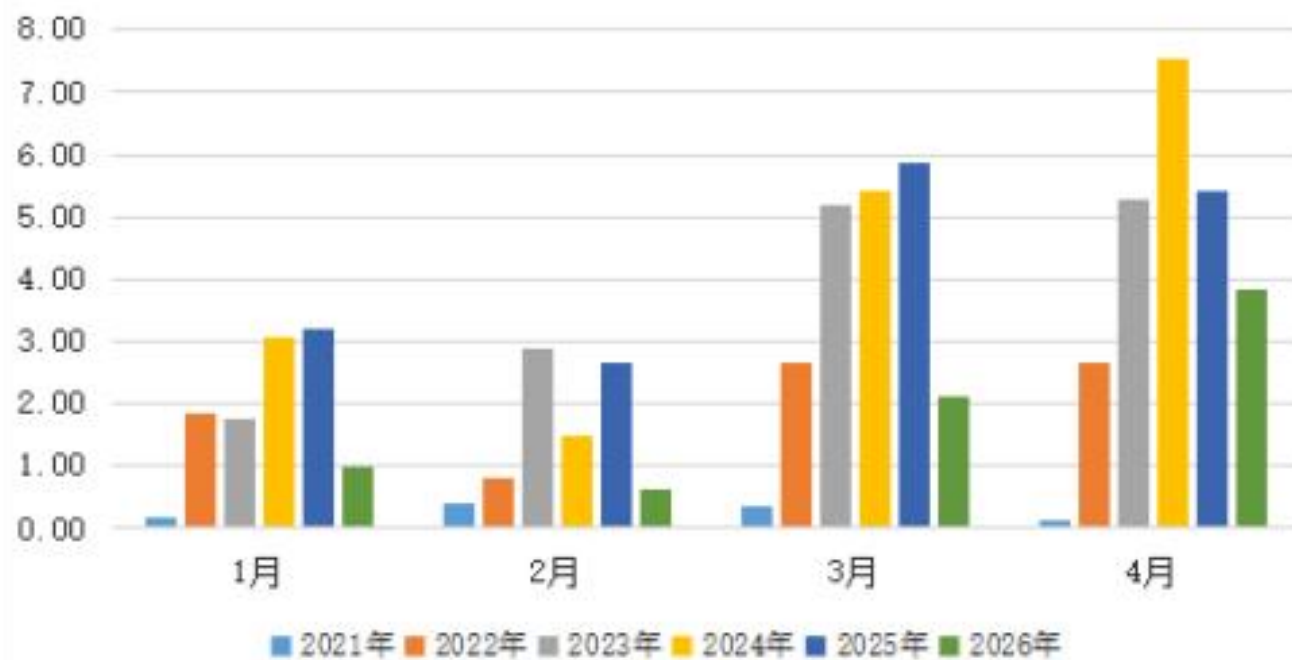
数据来源: 大越整理

中国进口糖浆及预混粉

我国进口糖浆数量（万吨）



我国进口预混粉数量（万吨）

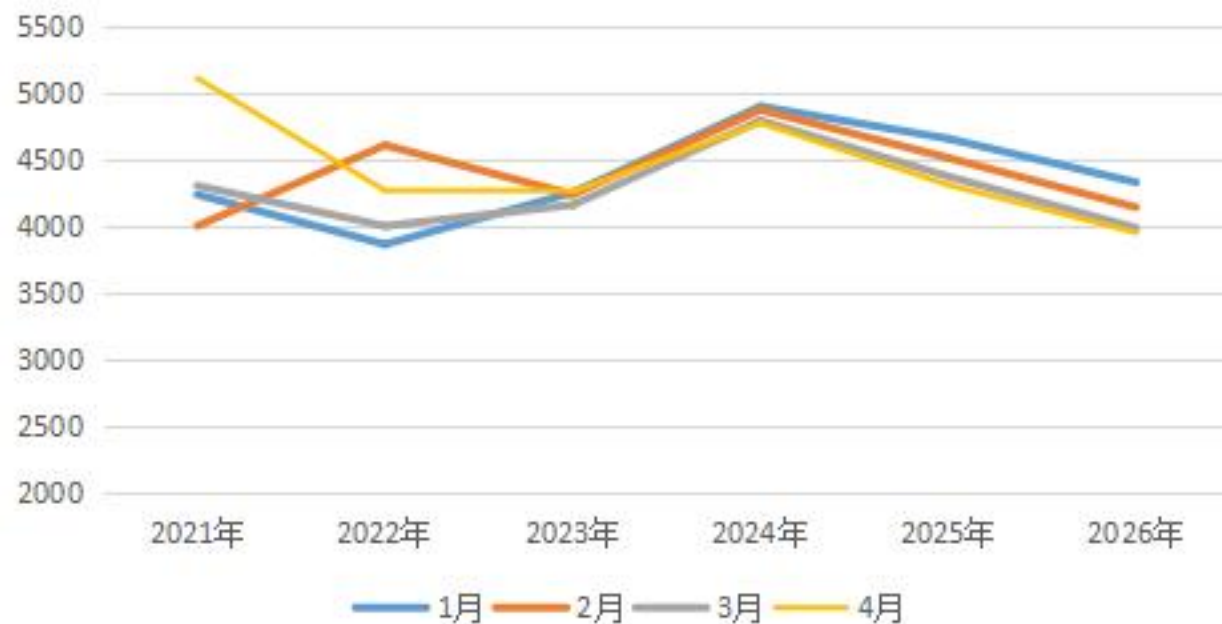


中国进口糖浆及预混粉价格

我国糖浆月度进口均价（元/吨）



我国预混粉月度进口均价（元/吨）



白糖：工业库存：中国(月)(万吨) 数据最新日期:20260430

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



数据来源：大越整理

25/26年度供需情况近3个月机构预测情况

机构名称	预测日期	产量预测	消费预测	供应过剩预测	较上次预测变化
国际糖业组织 (ISO)	2026年2月27日	1.8129 亿吨	1.8007 亿吨	122万吨	较11月预测的163万吨 下调41万吨
StoneX	2026年3月12日	1.946 亿吨	1.937 亿吨	87万吨	较2月预测的290万吨 大幅下调70%
Czarnikow	2026年3月01日	1.844 亿吨	1.777 亿吨	670万吨	较上次预估下调70万 吨
Green Pool	2026年3月上旬	-	-	274万吨	-
美国农业部 (USDA)	2026年2月11日	1.893 亿吨	1.779 亿吨	过剩	-

中国食糖供需平衡表

	2024/25	2025/26 (4月估计)	2025/26 (5月估计)	2026/27 (5月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
糖料播种面积	1406	1439	1439	1461
甘蔗	1189	1205	1205	1248
甜菜	217	234	234	213
糖料收获面积	1406	1439	1439	1461
甘蔗	1186	1205	1205	1248
甜菜	217	234	234	213
<i>吨/公顷 (ton per hectares)</i>				
糖料单产	61.80	59.70	60.55	60.92
甘蔗	61.65	65.30	66.99	66.09
甜菜	61.95	54.10	54.10	55.74
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
食糖产量	1116	1250	1280	1293
甘蔗糖	960	1093	1123	1143
甜菜糖	156	157	157	150
进口	462	500	500	480
消费	1567	1570	1570	1573
出口	16	18	18	18
结余变化	-5	162	192	182
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
国际食糖价格	18.58	14.0-18.5	14.0-18.5	14.0-18.5
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内食糖价格	5993	5500-6000	5500-6000	5500-6000

注释：食糖市场年度为当年10月至下年9月。

数据来源：农村部

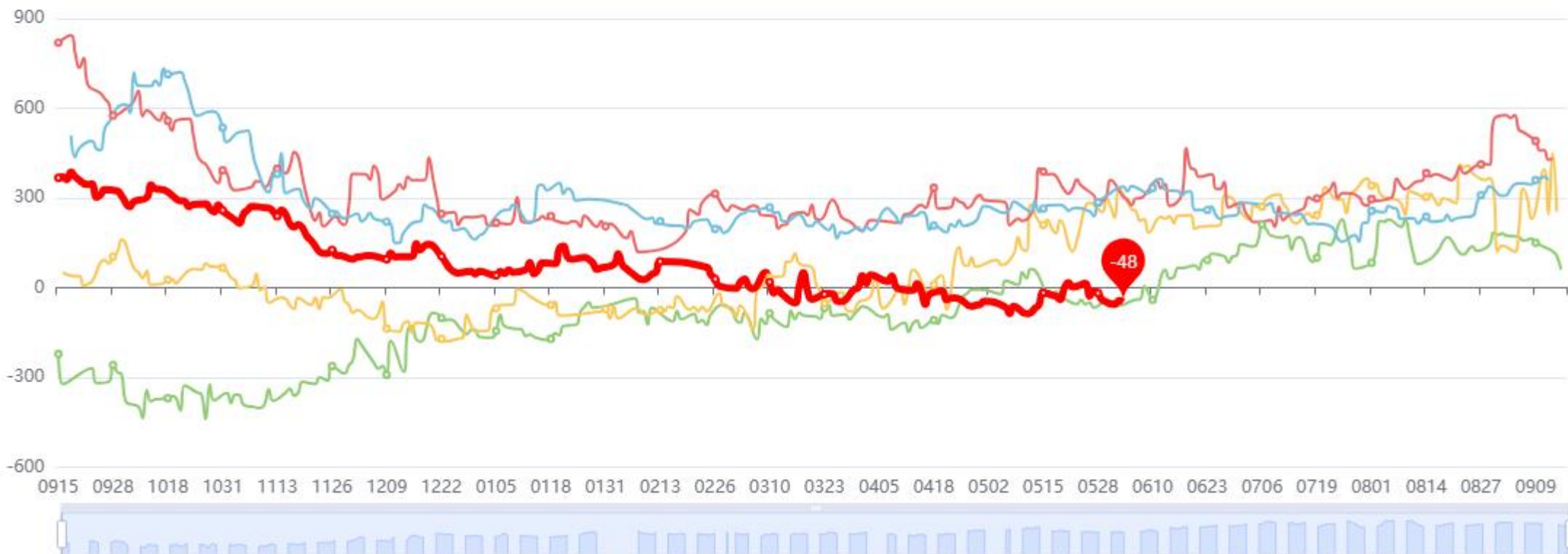
进口原糖加工后完税（50%关税）成本

日期	ICE原糖主力合约（美分/磅）	人民币汇率	海运费（美元/吨）	配额外加工完税成本（元/吨）	对应国内现货价（元/吨）	进口利润（元/吨）
2026-2-11	13.53	6.9106	-	4724	5400	676
2026-3-13	14.41	6.9043	41.25	5153	5720	467
2026-3-16	14.18	6.8908	41	5079	5640	541
2026-3-31	15.51	6.8881	55	5560	5580	20
2026-4-22	13.81	6.8288	41	4840	5530	690
2026-4-24	14.1	6.831	41	4945	5490	545
2026-4-27	13.99	6.8275	43	4913	5500	587
2026-4-29	14.75	6.843	43	5132	5490	358
2026-5-5	15.37	6.831	43	5295	5490	195
2026-5-7	14.56	6.8068	44.25	5051	5520	469

白糖09基差

SR1209 SR1309 SR1409 SR1509 SR1609 SR1709 SR1809 SR1909 SR2009 SR2109 SR2209 SR2309 SR2409 SR2509 SR2609

单位(元/吨)



白糖09 - 01价差

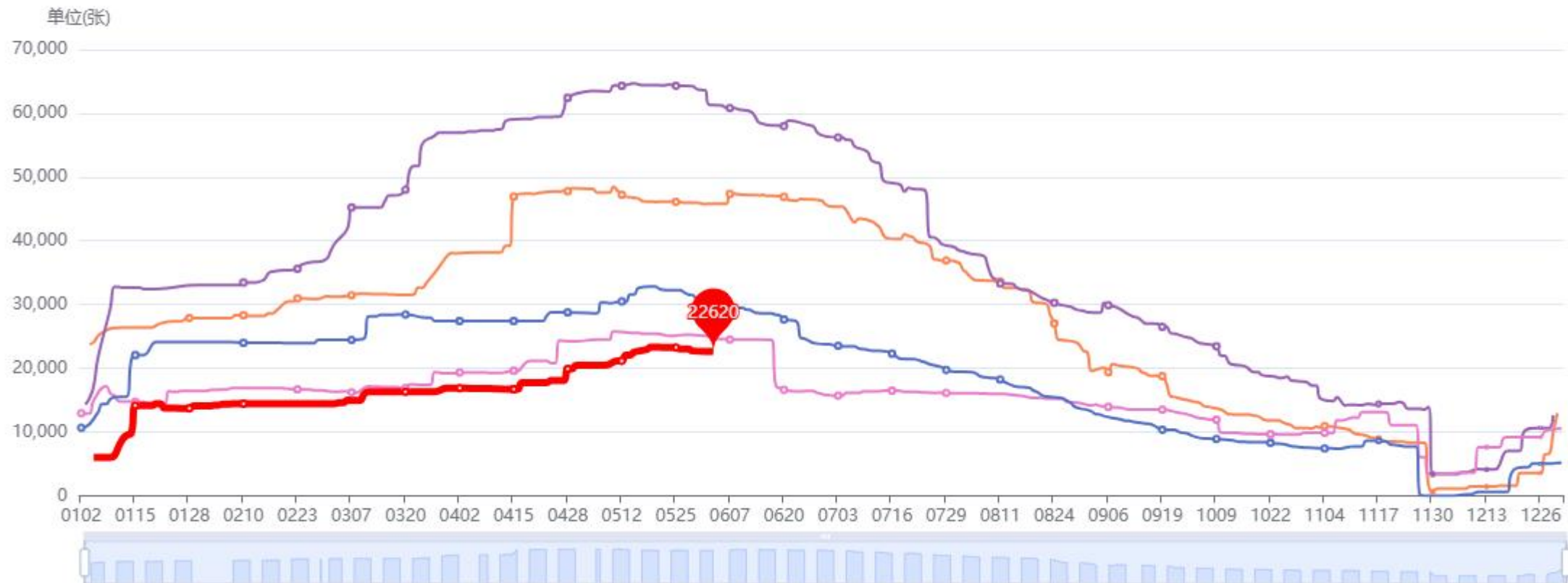
SR1209-SR1301 SR1309-SR1401 SR1409-SR1501 SR1509-SR1601 SR1609-SR1701 SR1709-SR1801 SR2009-SR2101 SR2109-SR2201 SR2209-SR2301 SR2309-SR2401 SR2409-SR2501
SR2509-SR2601 SR2609-SR2701

单位(元/吨)



白糖仓单

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111

E-mail: dyqh@dyqh.info