大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 白糖早报——2026年11月17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。

大越期货
DAYUE FUTURES

# 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：Green Pool：预计26/27年度全球糖供应量缺口628万吨。StoneX：26/27年度全球糖市缺口170万吨。Czarnikow：26/27榨季全球糖市缺口50万吨。荷兰合作银行：26/27榨季全球食糖缺口200万吨。Datagro：26/27榨季糖缺口390万吨。ISO：预计26/27榨季全球糖市短缺100万吨。2026年10月底，26/27年度本期制糖全国累计产糖46万吨；全国累计销糖8万吨；销糖率17%。2026年9月中国进口食糖26万吨，同比减少29万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计2.68万吨，同比减少5.88万吨。中性。
2、基差：柳州现货5150，基差51（01合约），升水期货；中性。
3、库存：截至10月底26/27榨季工业库存38万吨；中性。
4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方，偏空。
5、主力持仓：持仓偏空，净持仓空增，主力趋势偏空，偏空。
6、预期：郑糖近期震荡走弱，主要是新糖大量上市，叠加消费淡季，国内市场短期供应充足。本轮下跌加速赶底，主力01关注5000附近支撑。

利多：糖浆关税增加。美国可乐改变配方使用蔗糖。厄尔尼诺天气导致全球甘蔗减产概率增加。国内进入消费旺季。原油价格反弹。

利空：进口利润窗口打开，进口冲击加大。国内库存偏高。新榨季开始，新糖大量上市。

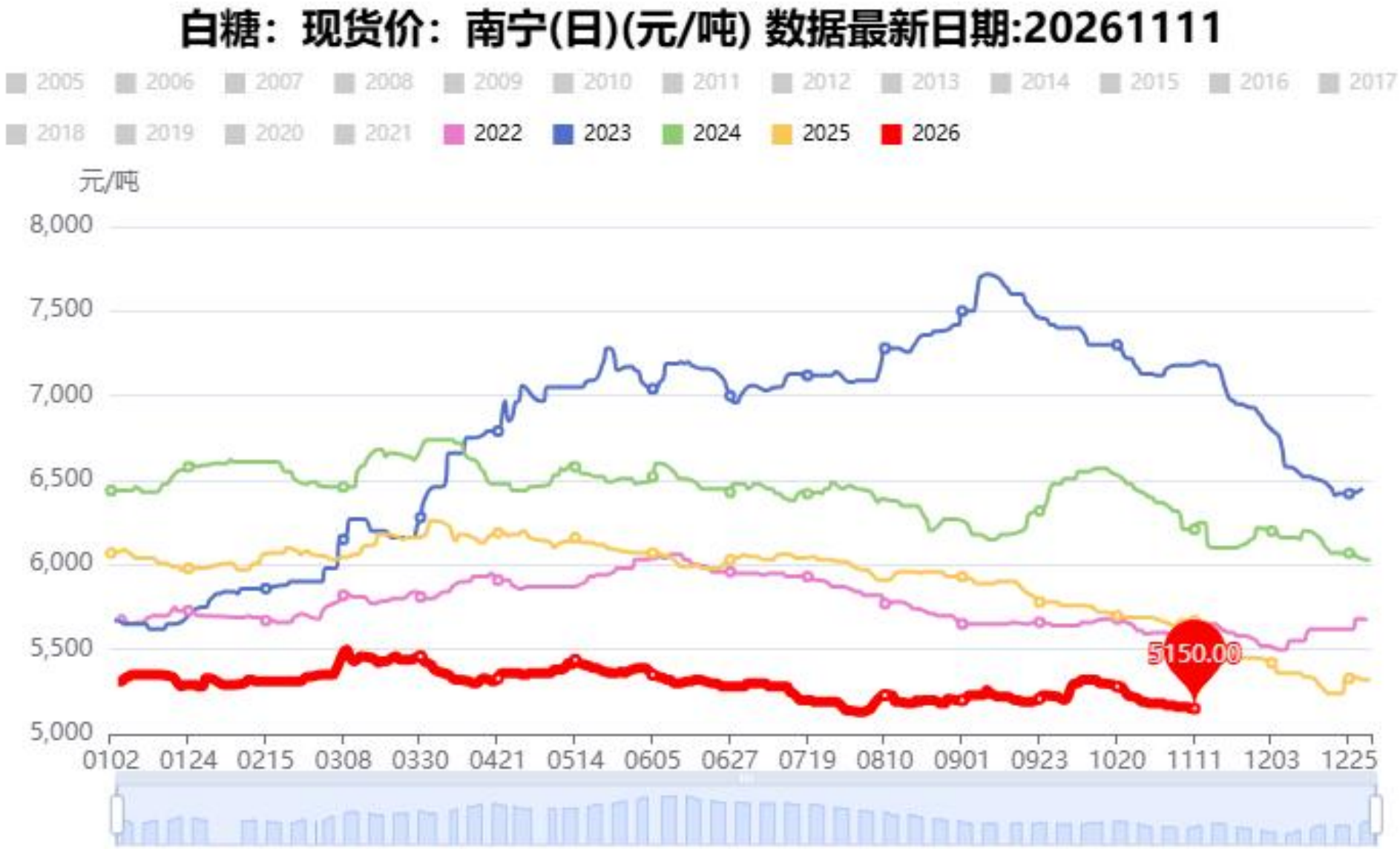
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

# 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SR2701 | 5099 | 5150 | -10 | 柳州 | 5833 | 51 | 734 | 国储库存约700万吨 |
| SR2705 | 5164 | | | | | -14 | 669 | 进口配额194.5万吨 |
| SR2709 | 5241 | | | | | -91 | 592 | 2026年9月中国进口食糖26万吨，同比减少29万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计2.68万吨，同比减少5.88万吨 |

| | 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。<br>2.国内糖现货销售均价5250附近。<br>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。 | 新榨季开始，新糖即将大量上市。 |
| 短期观点 | Green Pool：预计26/27年度全球糖供应量缺口628万吨。StoneX：26/27年度全球糖市缺口170万吨。Czarnikow：26/27榨季全球糖市缺口50万吨。荷兰合作银行：26/27榨季全球食糖缺口200万吨。Datagro：26/27榨季糖缺口268万吨。ISO：预计26/27榨季全球糖市短缺100万吨。 | 2026年9月底，25/26年度本期制糖全国累计产糖1312万吨；全国累计销糖1183万吨；销糖率90.1%。 |
| 预期 | 郑糖近期震荡走弱，主要是新糖大量上市，叠加消费淡季，国内市场短期供应充足。本轮下跌加速赶底，主力01关注5000附近支撑。 | |

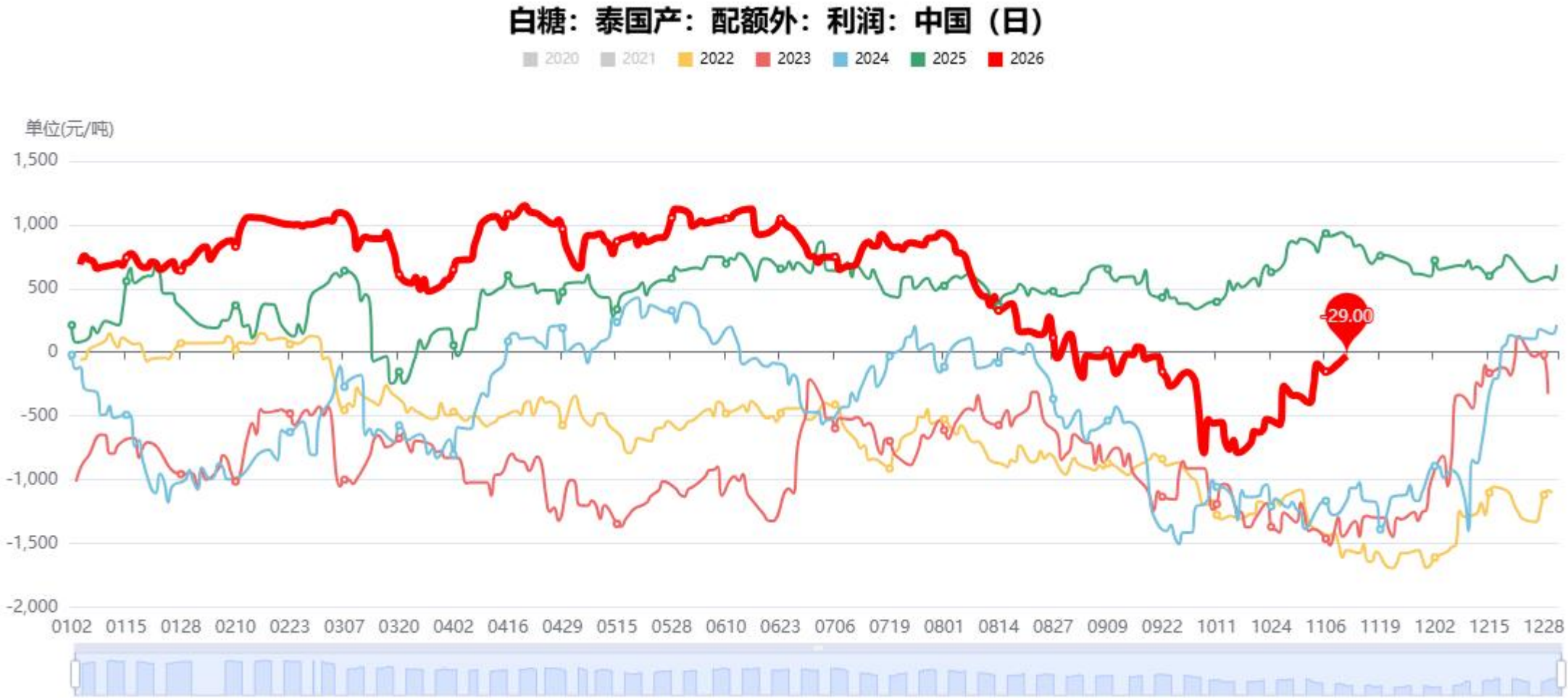
数据来源：大越整理


白糖：现货价：南宁(日)(元/吨) 数据最新日期:20261111
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
元/吨
8,000
7,500
7,000
6,500
6,000
5,500
5,000
5150.00
0102
0124
0215
0308
0330
0421
0514
0605
0627
0719
0810
0901
0923
1020
1111
1203
1225

数据来源：大越整理


白糖：泰国产：配额内：利润：中国（日）
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
单位(元/吨)
2,500
2,000
1,500
1,000
500
0
-500
1230.00
0102
0115
0128
0210
0223
0307
0320
0402
0416
0429
0515
0528
0610
0623
0706
0719
0801
0814
0827
0909
0922
1011
1024
1106
1119
1202
1215
1228

数据来源：大越整理


白糖：泰国产：配额外：利润：中国（日）
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
单位(元/吨)
1,500
1,000
500
0
-500
-1,000
-1,500
-2,000
-29.00
0102
0115
0128
0210
0223
0307
0320
0402
0416
0429
0515
0528
0610
0623
0706
0719
0801
0814
0827
0909
0922
1011
1024
1106
1119
1202
1215
1228

数据来源：大越整理


白糖：巴西产：配额内：利润：中国（日）
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
单位(元/吨)
2,100
1,800
1,500
1,200
900
600
300
0
1438.00
0102
0115
0128
0210
0223
0307
0320
0402
0416
0429
0515
0528
0610
0623
0706
0719
0801
0814
0827
0909
0922
1011
1024
1106
1119
1202
1215
1228

数据来源：大越整理

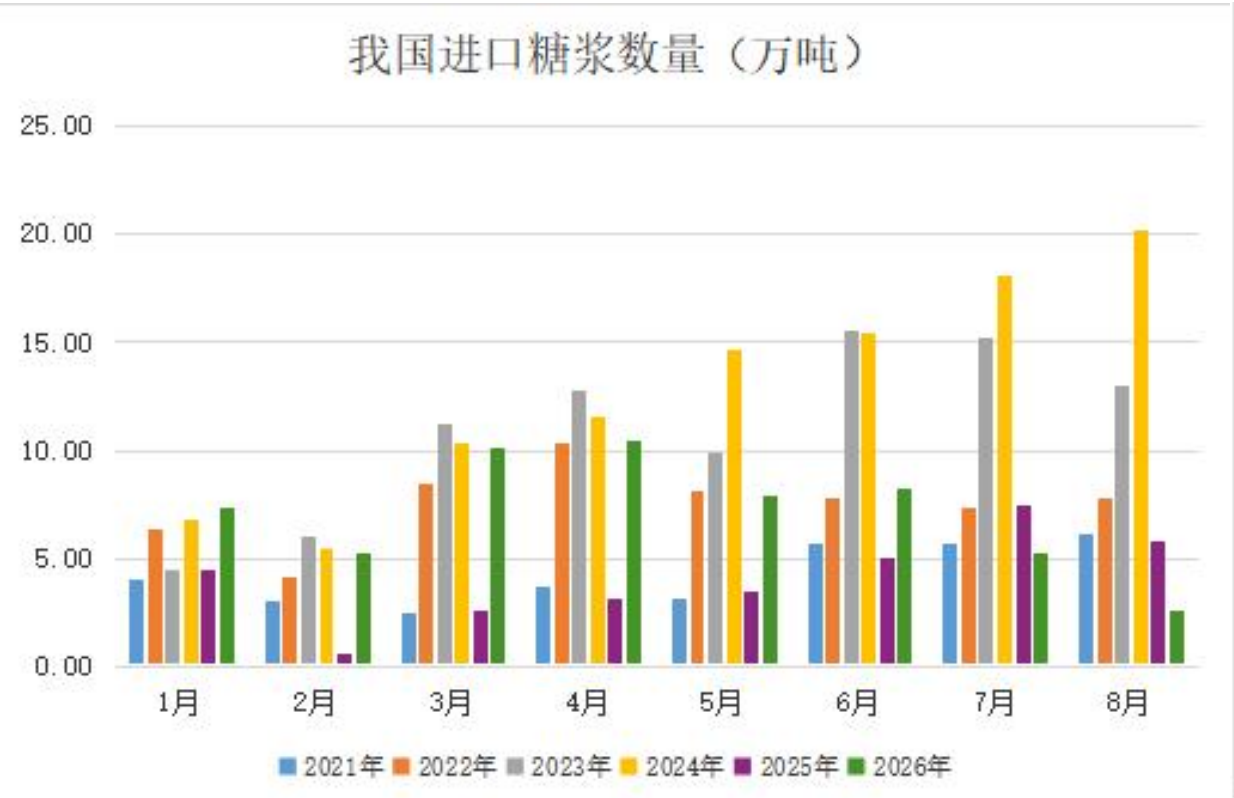

白糖：巴西产：配额外：利润：中国（日）
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
单位(元/吨)
1,500
1,000
500
0
-500
-1,000
-1,500
-2,000
204.00
0102
0115
0128
0210
0223
0307
0320
0402
0416
0429
0515
0528
0610
0623
0706
0719
0801
0814
0827
0909
0922
1011
1024
1106
1119
1202
1215
1228

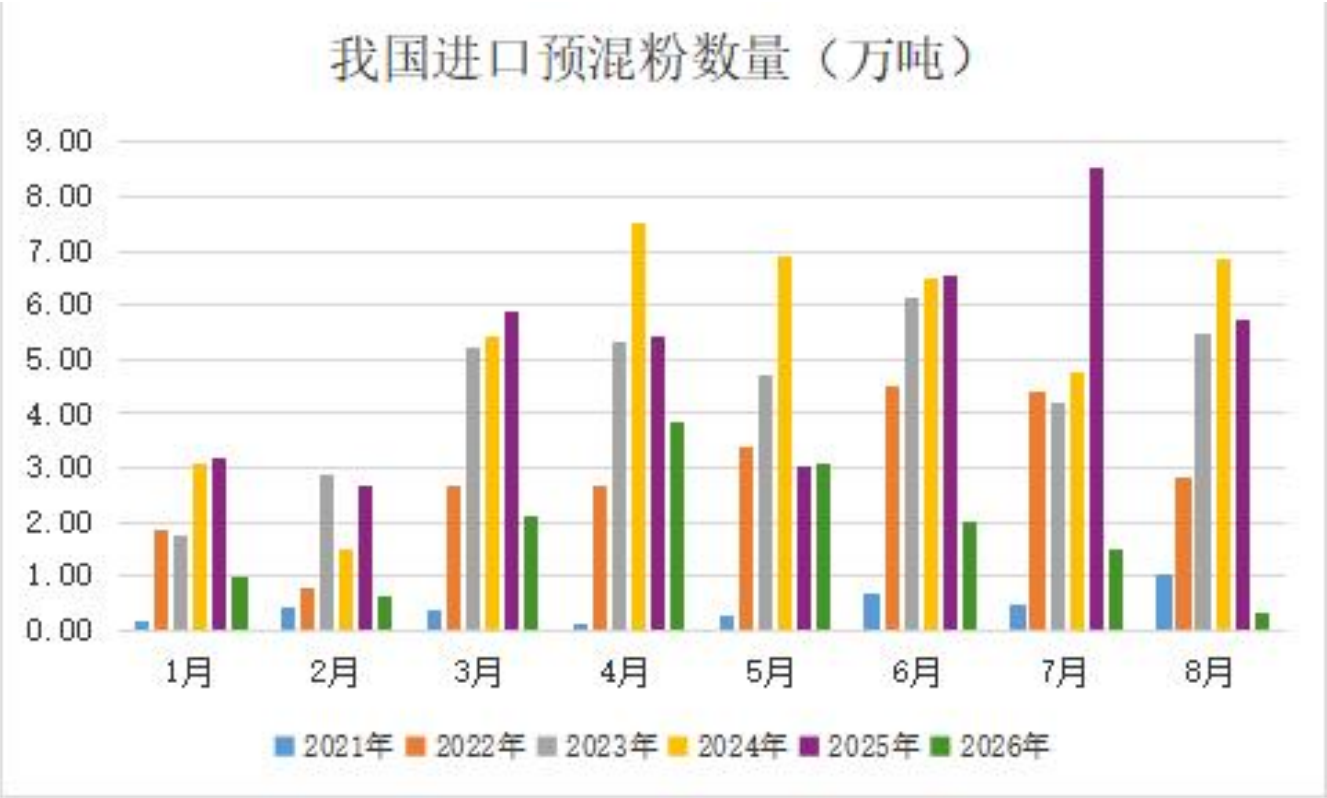
数据来源：大越整理


进口数量:食糖:当月值(月)(吨) 数据最新日期:20260930
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
吨
1,000,000
800,000
600,000
400,000
200,000
0
260000.00
0131
0228
0229
0331
0430
0531
0630
0731
0831
0930
1031
1130
1231

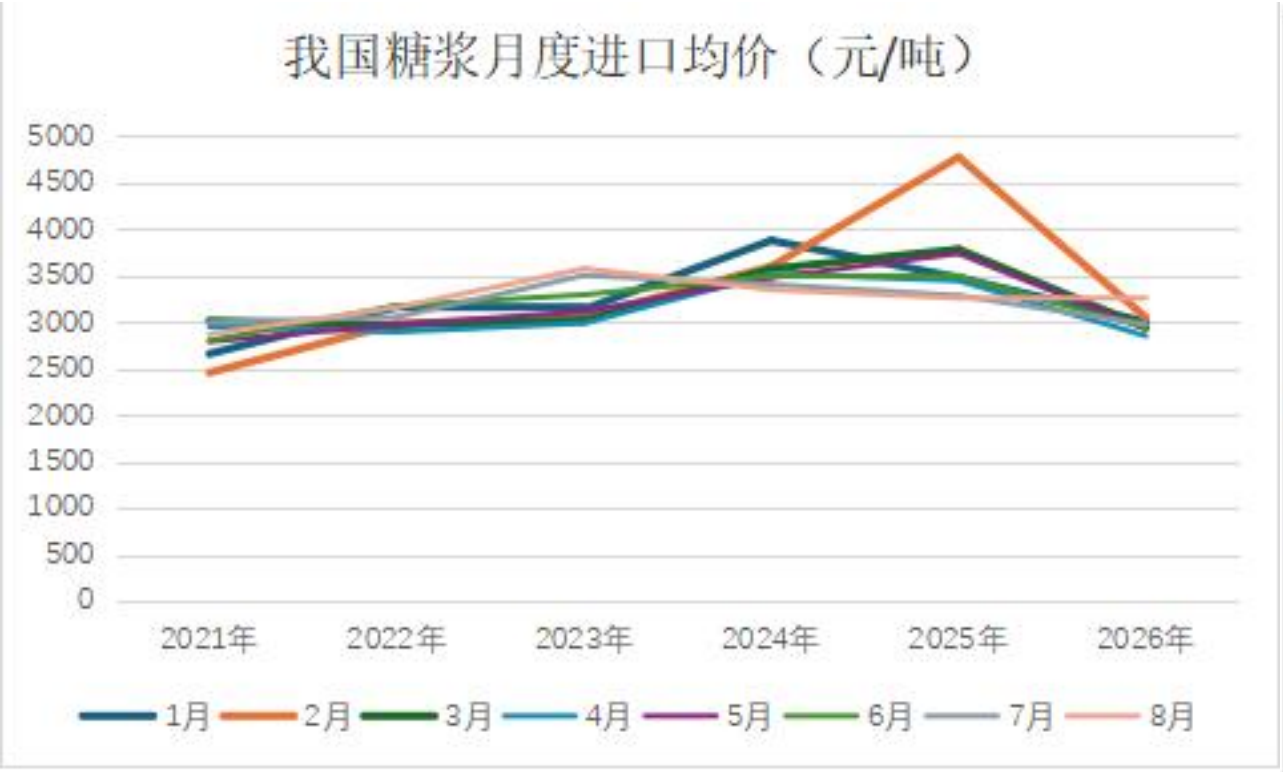
数据来源：大越整理

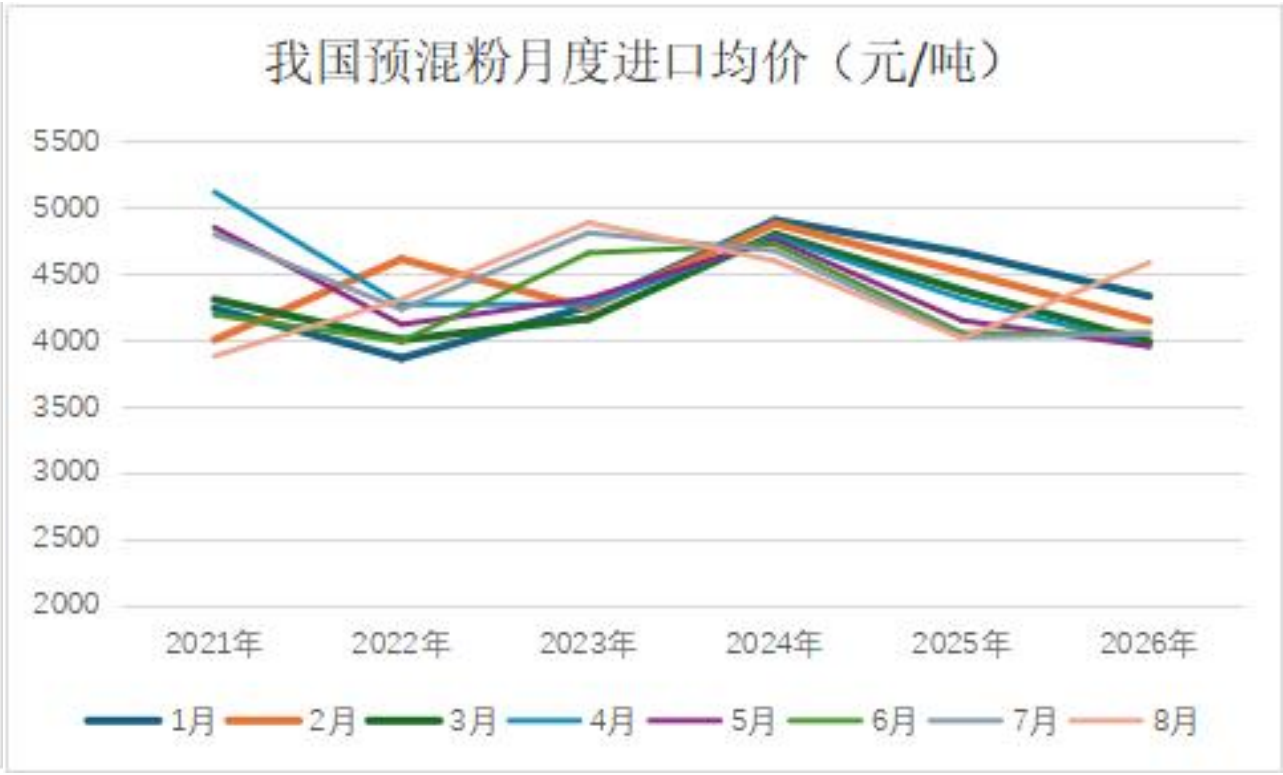
# 中国进口糖浆及预混粉


我国进口糖浆数量（万吨）
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年


我国进口预混粉数量（万吨）
9.00
8.00
7.00
6.00
5.00
4.00
3.00
2.00
1.00
0.00
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

# 中国进口糖浆及预混粉价格




白糖：工业库存：中国（月）
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
单位(万吨)
700
600
500
400
300
200
100
0
38
0131
0228
0229
0331
0430
0531
0630
0731
0831
0930
1031
1130
1231

数据来源：大越整理

# 26/27年度供需情况近3个月机构预测情况

| 机构 | 最新预测（万吨） | 预测方向 | 发布时间 | 此前预测变化 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Green Pool | 628 | 短缺 | 2026.10 | 10月中旬628万吨，比之前预测上调300万吨 |
| Datagro | 268 | 短缺 | 2026.10 | 从226万吨上调至317万吨，后调整为268万吨 |
| StoneX | 90～170 | 短缺 | 2026.10 | 5月预测短缺55万吨 → 7月上调至170万吨 → 10月下修至90万吨 |
| 荷兰合作银行（Rabobank） | 110 | 短缺 | 2026.10 | — |
| Czarnikow（嘉利高） | 50～60 | 短缺 | 2026.10 | 期初预测过剩340万吨 → 9月转为短缺60万吨 → 10月调整为50万吨 |
| ISO（国际糖业组织） | 20～26 | 短缺 | 2026.10 | 9月预测短缺26.2万吨，10月调整为20万吨 |

大越期货 DAYUE FUTURES

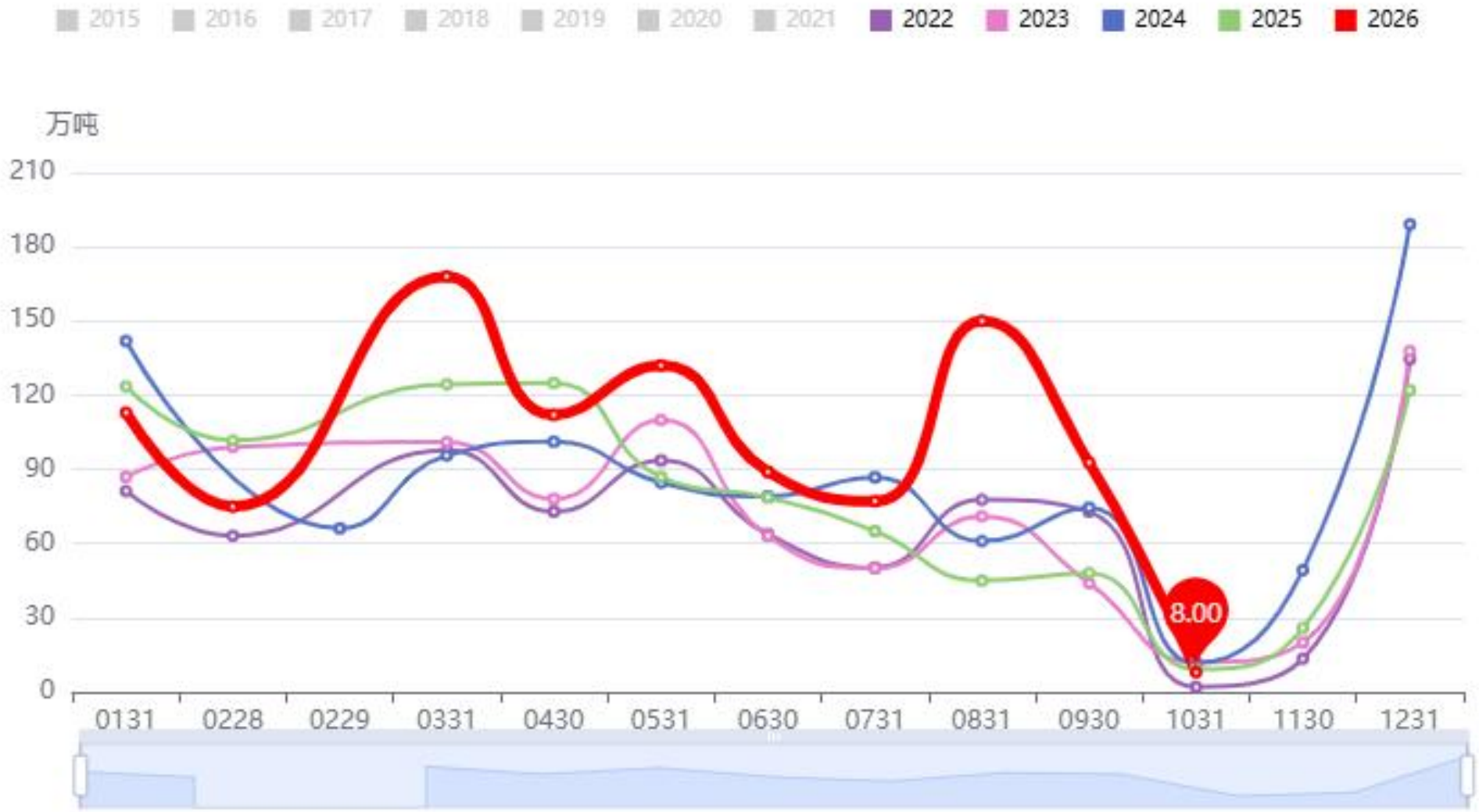
## 中国食糖供需平衡表

| | 2024/25 | 2025/26（11月估计） | 2026/27（10月预测） | 2026/27（11月预测） |
|---|---|---|---|---|
| *千公顷（1000 hectares）* | | | | |
| 糖料播种面积 | 1406 | 1532 | 1461 | 1514 |
| 甘蔗 | 1189 | 1301 | 1248 | 1345 |
| 甜菜 | 217 | 231 | 213 | 169 |
| 糖料收获面积 | 1406 | 1532 | 1461 | 1514 |
| 甘蔗 | 1189 | 1301 | 1248 | 1345 |
| 甜菜 | 217 | 231 | 213 | 169 |
| *吨/公顷（ton per hectares）* | | | | |
| 糖料单产 | 61.80 | 64.33 | 60.92 | 66.02 |
| 甘蔗 | 61.65 | 70.76 | 66.09 | 70.51 |
| 甜菜 | 61.95 | 57.90 | 55.74 | 61.52 |
| *万吨（10000 tons）* | | | | |
| 食糖产量 | 1116 | 1295 | 1293 | 1360 |
| 甘蔗糖 | 960 | 1138 | 1143 | 1229 |
| 甜菜糖 | 156 | 157 | 150 | 131 |
| 进口 | 462 | 427 | 480 | 480 |
| 消费 | 1567 | 1589 | 1573 | 1590 |
| 出口 | 16 | 11 | 18 | 18 |
| 结余变化 | -5 | 122 | 182 | 232 |
| *美分/磅（cents per pound）* | | | | |
| 国际食糖价格 | 18.58 | 15.20 | 16.5-21.5 | 16.5-21.5 |
| *元/吨（yuan per ton）* | | | | |
| 国内食糖价格 | 5993 | 5334 | 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

# 成品糖：销量(月)(万吨) 数据最新日期:20261031



# 进口原糖加工后完税（50%关税）成本

| 月份 | ICE原糖月均区间（美分/磅） | 在岸人民币 | **配额外50%加工完税成本** | 配额内15%成本 | 进口利润（对比国内现货） |
|---|---|---|---|---|---|
| **2026年8月** | 17.5 → 18.2 | 约6.72 | **5,650～5,900元/吨** | 4,450～4,630元/吨 | 由平转负，月末倒挂约-200元/吨 |
| **2026年9月** | 19.1 → 19.8 | 约6.71 | **6,050～6,400元/吨** | 4,730～5,030元/吨 | 倒挂扩大至-500～-800元/吨，窗口关闭 |
| **2026年10月（至今）** | 20.5 → 20.9 | 约6.68～6.70 | **6,450～6,560元/吨** | 5,050～5,150元/吨 | 倒挂约-460～-800元/吨，为三年最高成本区 |


白糖01基差
SR1201
SR1301
SR1401
SR1501
SR1601
SR1701
SR1801
SR1901
SR2001
SR2101
SR2201
SR2301
SR2401
SR2501
SR2601
SR2701
单位(元/吨)
800
600
400
200
0
-200
-400
-36
0115
0128
0210
0223
0307
0320
0402
0415
0428
0512
0525
0607
0620
0703
0716
0729
0811
0824
0906
0919
1009
1022
1104
1117
1130
1213
1226
0109


白糖01 - 05价差
SR1201-SR1205
SR1301-SR1305
SR1401-SR1405
SR1501-SR1505
SR1601-SR1605
SR1701-SR1705
SR1801-SR1805
SR1901-SR1905
SR2001-SR2005
SR2101-SR2105
SR2201-SR2205
SR2301-SR2305
SR2401-SR2405
SR2501-SR2505
SR2601-SR2605
SR2701-SR2705
单位(元/吨)
250
200
150
100
50
0
-50
-100
-67
0116
0129
0211
0224
0308
0321
0403
0416
0429
0513
0526
0608
0621
0704
0717
0730
0812
0825
0907
0920
1010
1023
1105
1118
1201
1214
1227
0110


白糖仓单
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
单位(张)
70,000
60,000
50,000
40,000
30,000
20,000
10,000
0
19761
0102
0115
0128
0210
0223
0307
0320
0402
0415
0428
0512
0525
0607
0620
0703
0716
0729
0811
0824
0906
0919
1009
1022
1104
1117
1130
1213
1226

# 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。

大越期货
DAYUE FUTURES

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