



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 短线走势偏弱， 但维持看涨

## 白糖周报

2026/06/13



MINMETALS  
FUTURES

杨泽元（农产品组）



13352843071



yangzeyuan@wkqh.cn



从业资格号：F03116327



交易咨询号：Z0019233

# 目录

CONTENTS



**01** 周度评估及策略推荐

**03** 国内市场情况

**02** 价差走势回顾

**04** 国际市场情况

01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ 行业消息：（1）据海关总署公布的数据显示，2026年4月份我国进口食糖3万吨，同比减少10万吨。2026年1-4月，我国累计进口食糖65万吨，同比增加37万吨。（2）印度政府表示，因考虑到国内供应，印度已立即禁止糖出口，禁令将持续到9月30日或直至另行通知。（3）据UNICA数据显示，巴西中南部地区4月下半月甘蔗压榨量为4006万吨，较去年同期增加123.12%；产糖180万吨，同比增加109.48%；甘蔗制糖比例40.34%，低于去年同期的45.69%。（4）StoneX预计2026/27榨季全球糖市将从上一年度的过剩229万吨转为短缺55万吨，预计2026/27榨季全球产糖量将下降1%至1.937亿吨。（5）分析机构Green Pool表示，2026/27榨季全球糖市场缺口将达430万吨，高于此前预测的166万吨。因能源价格高企促使巴西糖厂将甘蔗优先生产生物燃料乙醇而非食糖，预计巴西中南部甘蔗用于制糖的比例下滑至45%，此前预估为48.1%。（6）S&P Global Energy预测5月上半月巴西中南部主产区糖产量较去年同期下滑14%至208万吨。
- ◆ 观点及策略：虽然当前糖市基本面偏弱，但随着厄尔尼诺预期变强，以及国内进口许可证减少，下半年基本面或边际好转，策略上维持逢低买入。

# 交易策略建议

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级（1-5级）	首次提出时间
单边	买入			厄尔尼诺叠加进口收紧		
套利	观望					

# 甘蔗生长周期和主要食糖生产国榨季起止

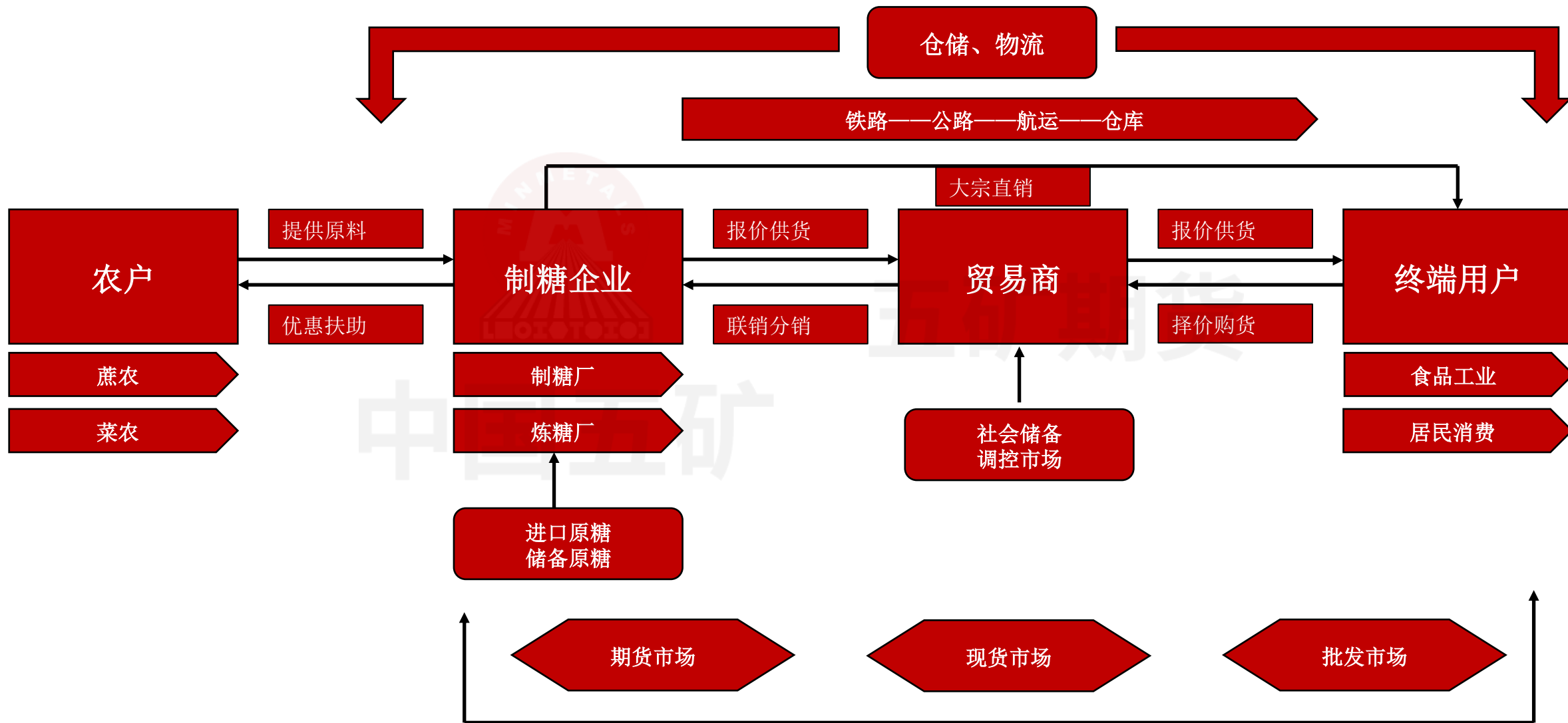


五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
工艺成熟期	春植蔗播种-出苗期	春植蔗播种-出苗期	春植蔗出苗期	春植蔗大部分蘖期	茎伸长期	茎伸长期	茎伸长期	茎伸长期	糖份积累期	工艺成熟期	工艺成熟期

国家(地区)	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度
巴西	中南部为4月至12月，东北部为9月至翌年4月	4月初至翌年3月末
印度	11月至翌年4月	10月初至翌年9月末
泰国	11月至翌年3月	10月初至翌年9月末
中国	9月至翌年4月	10月初至翌年9月末
欧盟	7月至翌年1月	10月初至翌年9月末
俄罗斯	8月至翌年1月	10月初至翌年9月末

# 白糖产业链图示

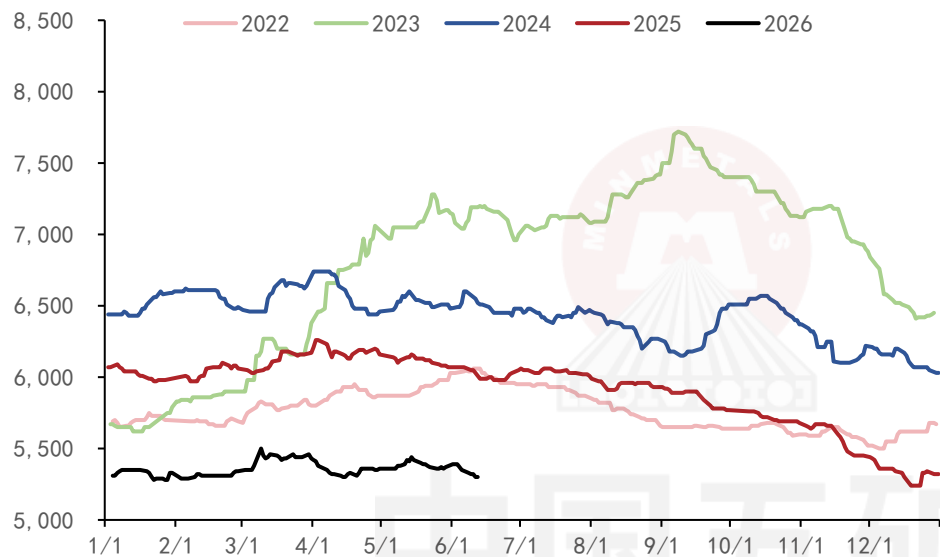


02

---

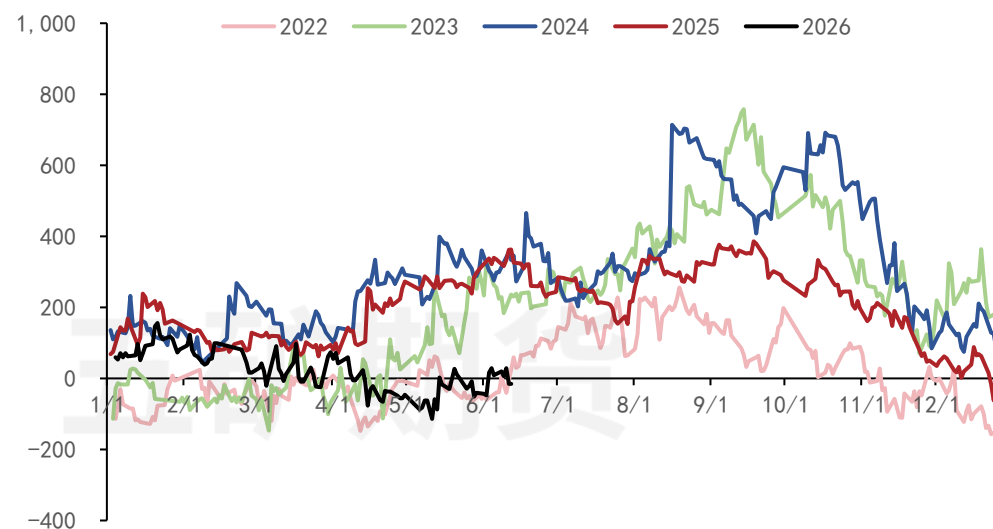
# 价差走势回顾

图1：广西南宁一级白砂糖价格走势（元/吨）



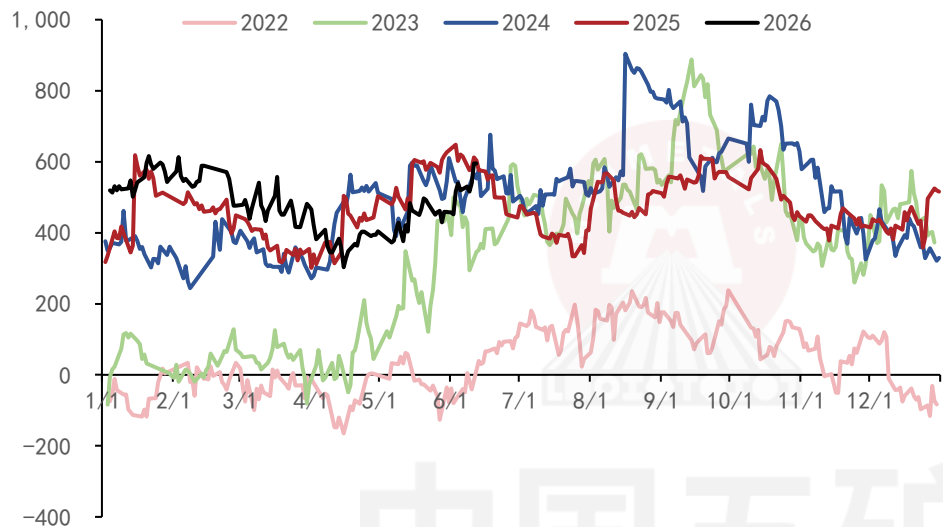
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：广西南宁现货-郑糖主力合约基差（元/吨）



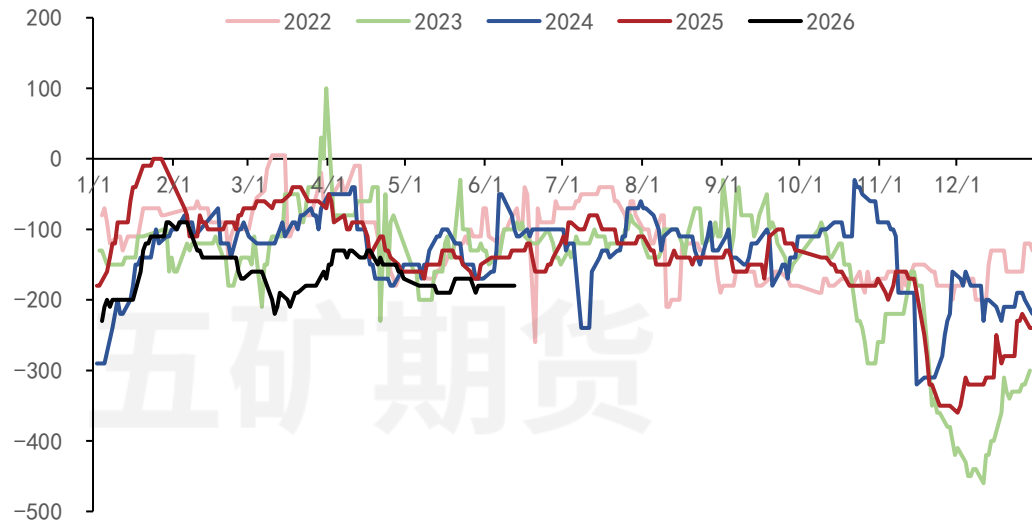
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图3：加工糖基差（元/吨）



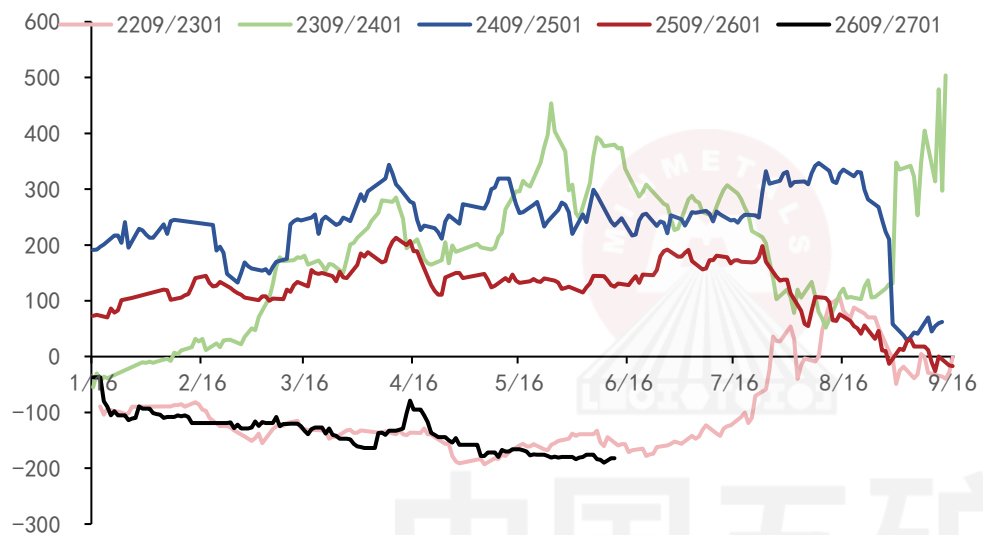
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4：产销区价差（元/吨）



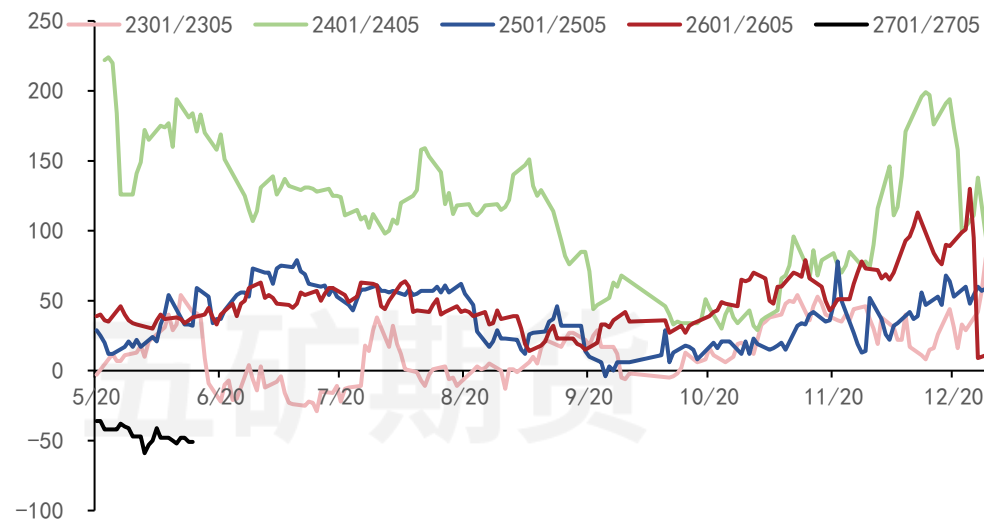
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图5：郑糖9-1价差（元/吨）



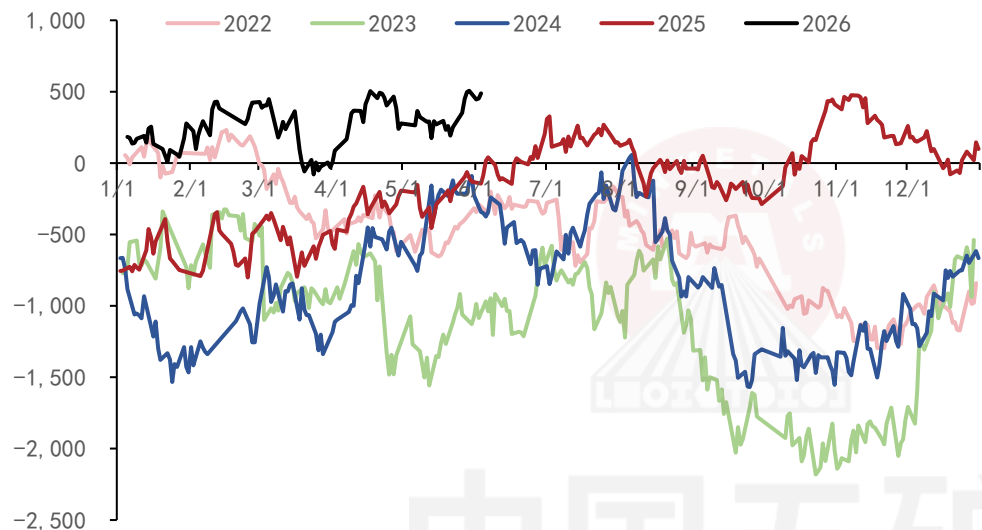
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：郑糖1-5价差（元/吨）



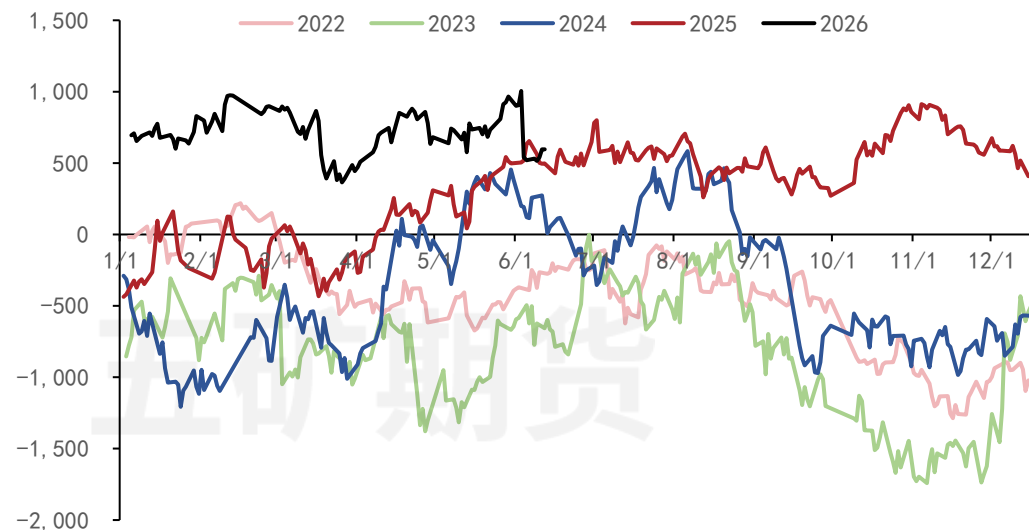
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：配额外现货进口利润（元/吨）



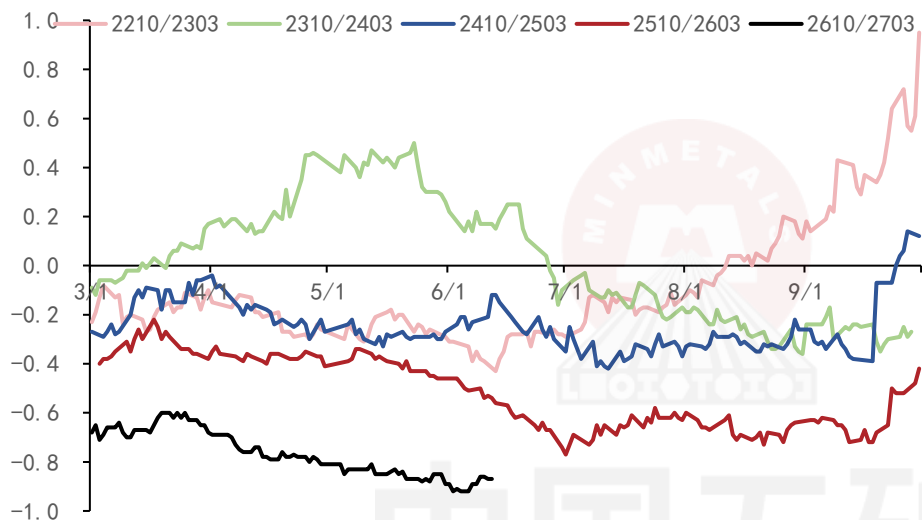
资料来源：五矿期货研究中心

图8：配额外盘面进口利润（元/吨）



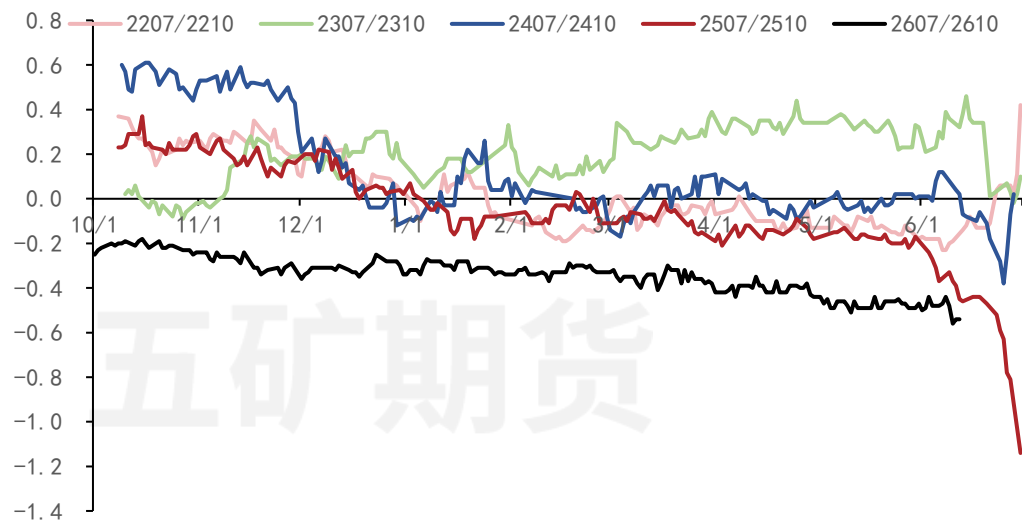
资料来源：五矿期货研究中心

图9：原糖10-3价差（美分/磅）



资料来源：ICE、五矿期货研究中心

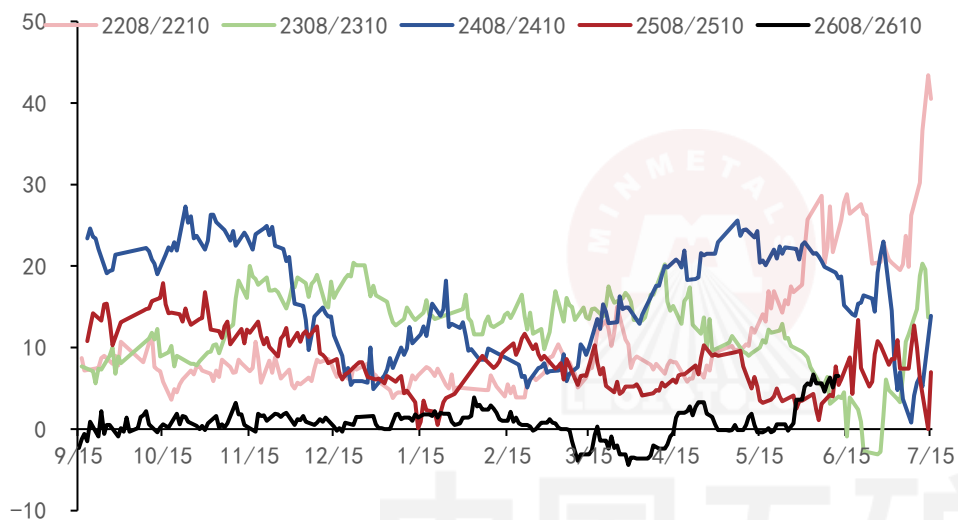
图10：原糖7-10价差（美分/磅）



资料来源：ICE、五矿期货研究中心

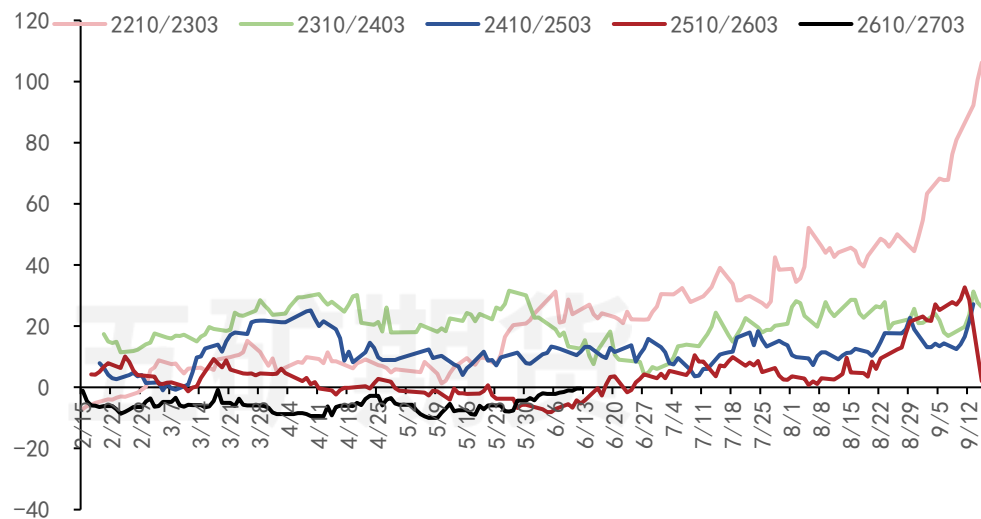
# 伦敦白糖月间价差

图11：伦敦白糖8-10价差（美元/吨）



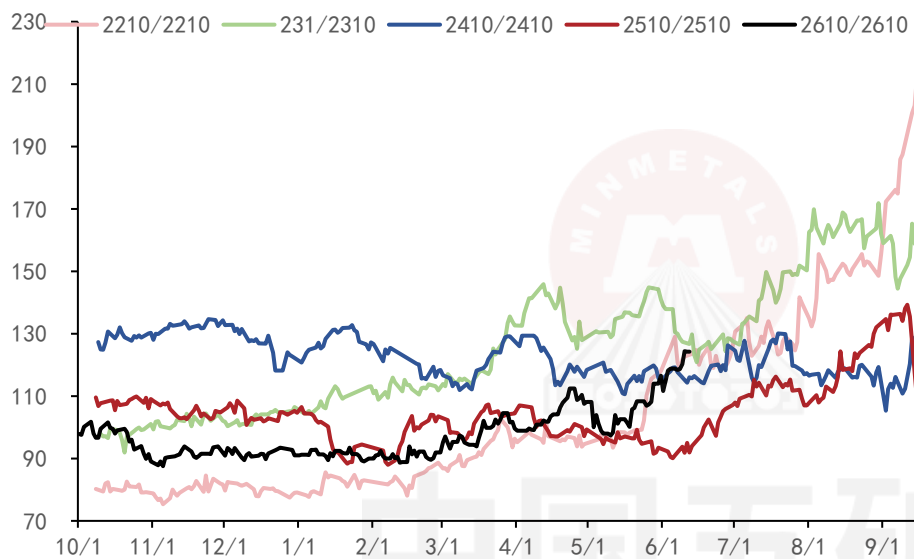
资料来源：ICE、五矿期货研究中心

图12：伦敦白糖10-3价差（美元/吨）



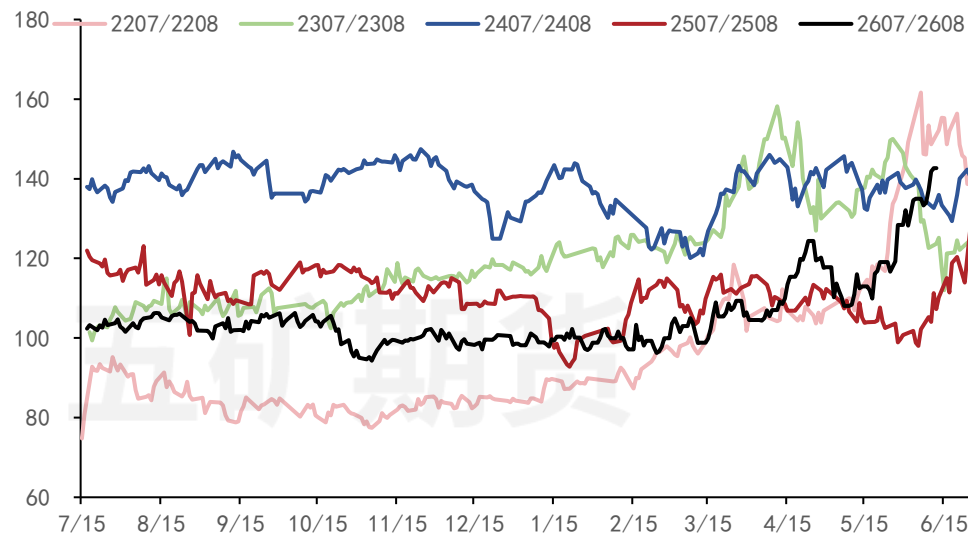
资料来源：ICE、五矿期货研究中心

图13: 原白价差10-10 (美元/吨)



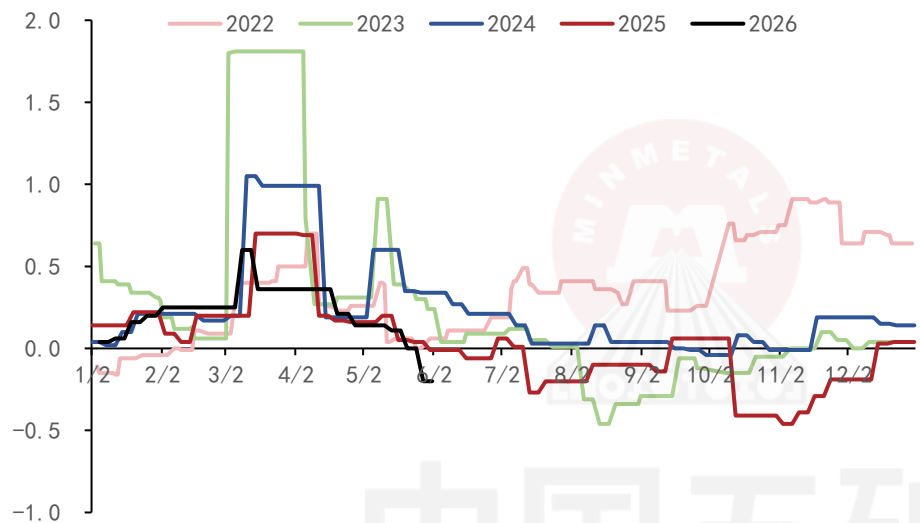
资料来源: ICE、五矿期货研究中心

图14: 原白价差7-8 (美元/吨)



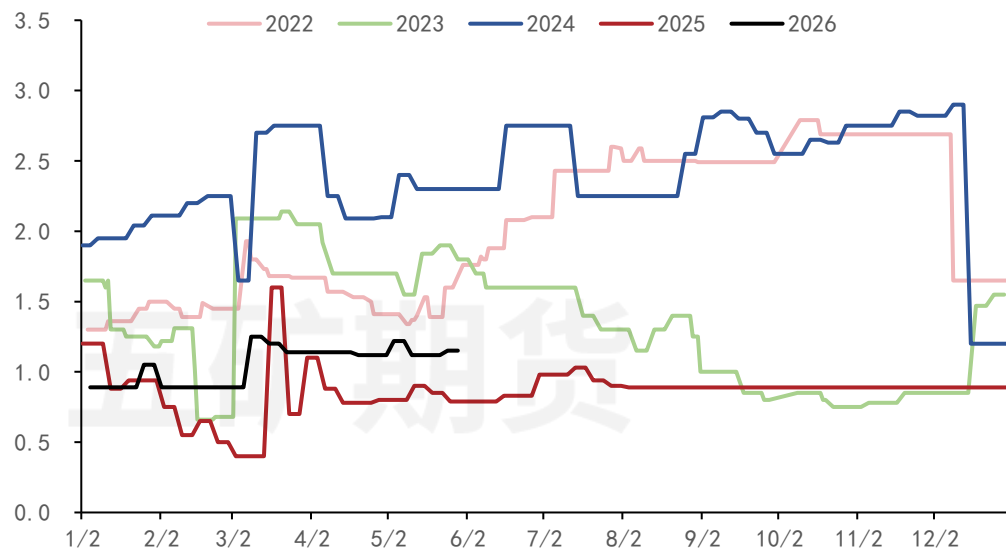
资料来源: ICE、五矿期货研究中心

图15: 巴西原糖升贴水 (美分/磅)



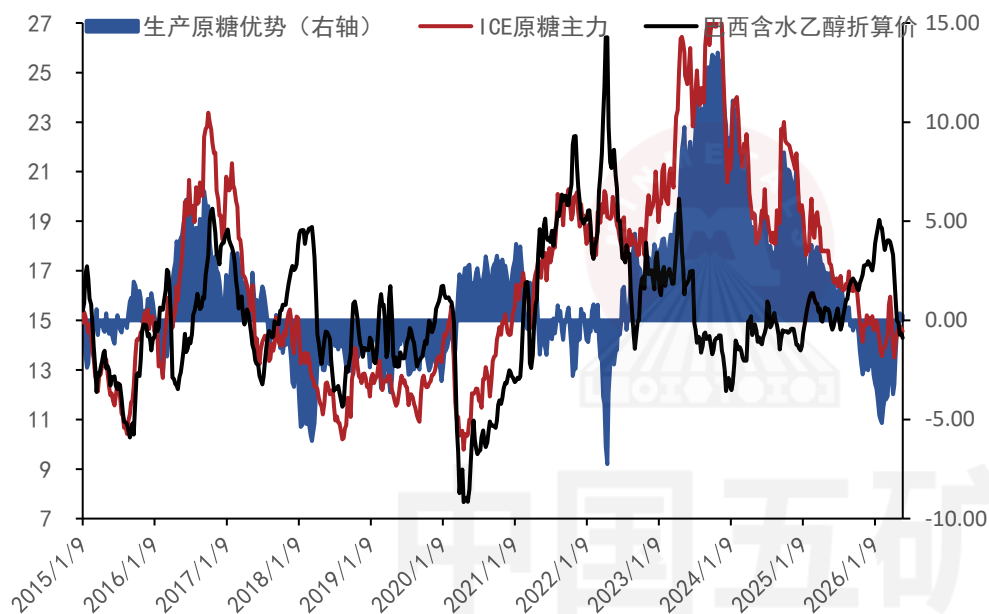
资料来源: 沐甜科技、五矿期货研究中心

图16: 泰国原糖升贴水 (美分/磅)



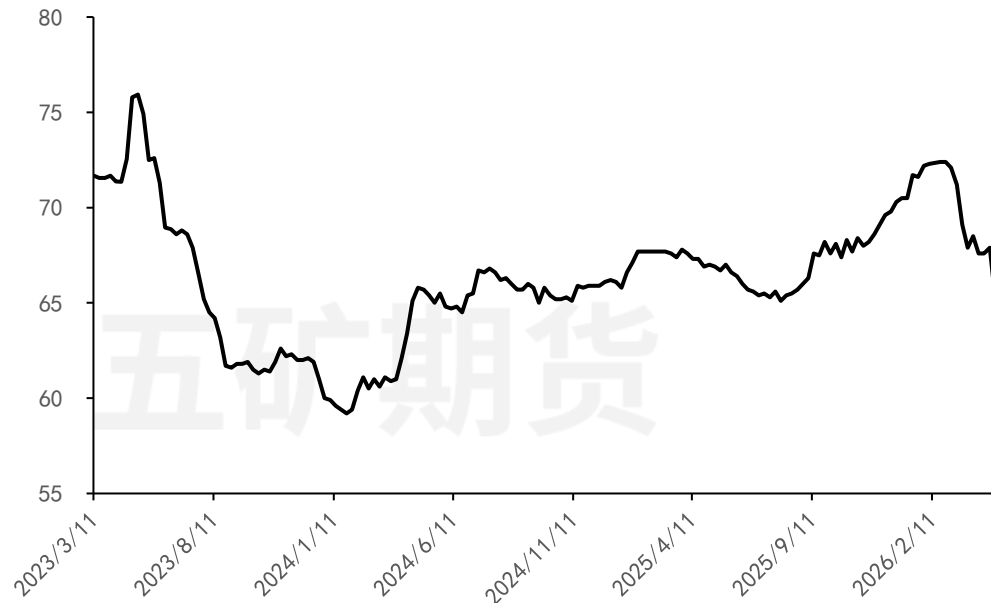
资料来源: 沐甜科技、五矿期货研究中心

图17：原糖较巴西含水乙醇生产优势（美分/磅）



资料来源：ESALQ、五矿期货研究中心

图18：巴西油醇比价（%）



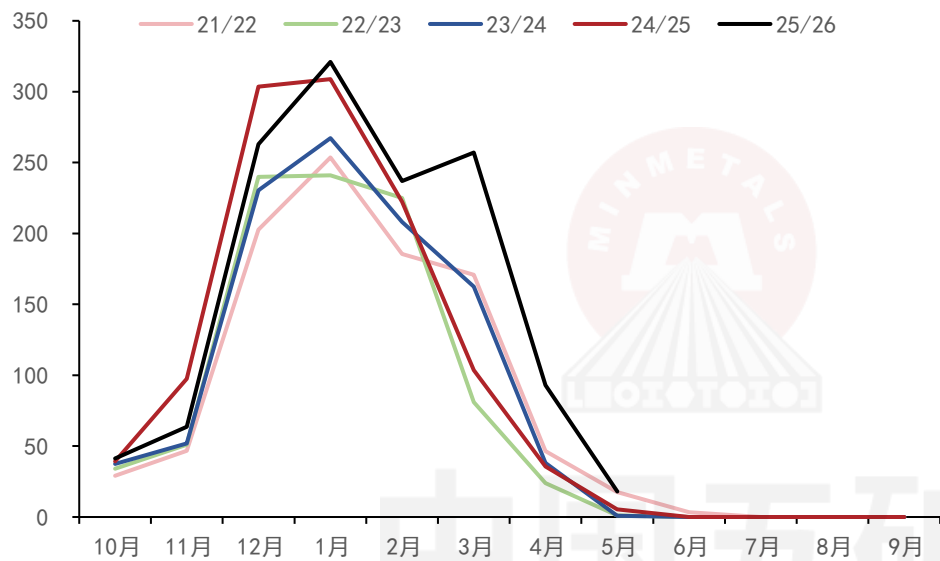
资料来源：UNICA、五矿期货研究中心

03

---

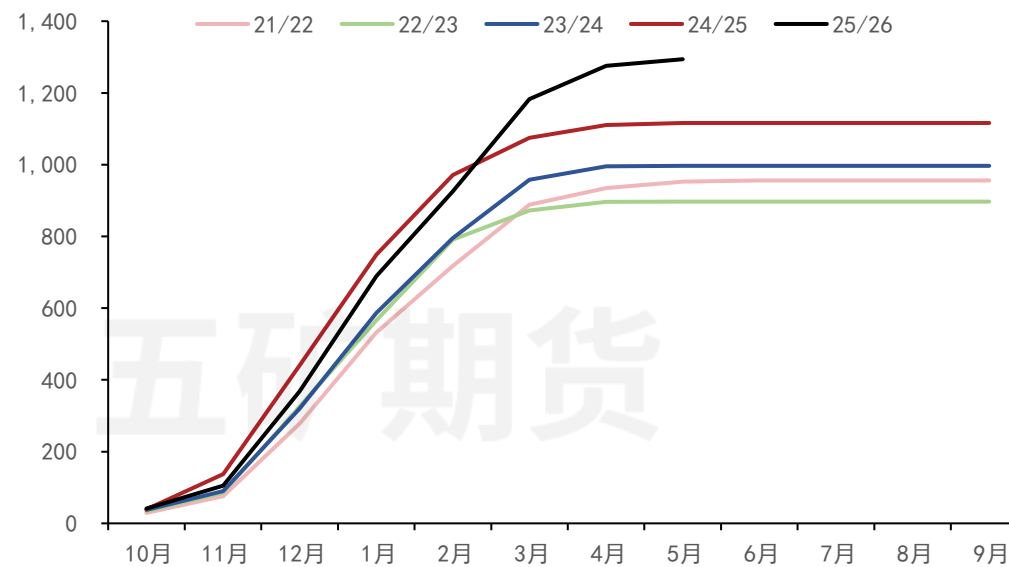
# 国内市场情况

图19：全国月度食糖产量（万吨）



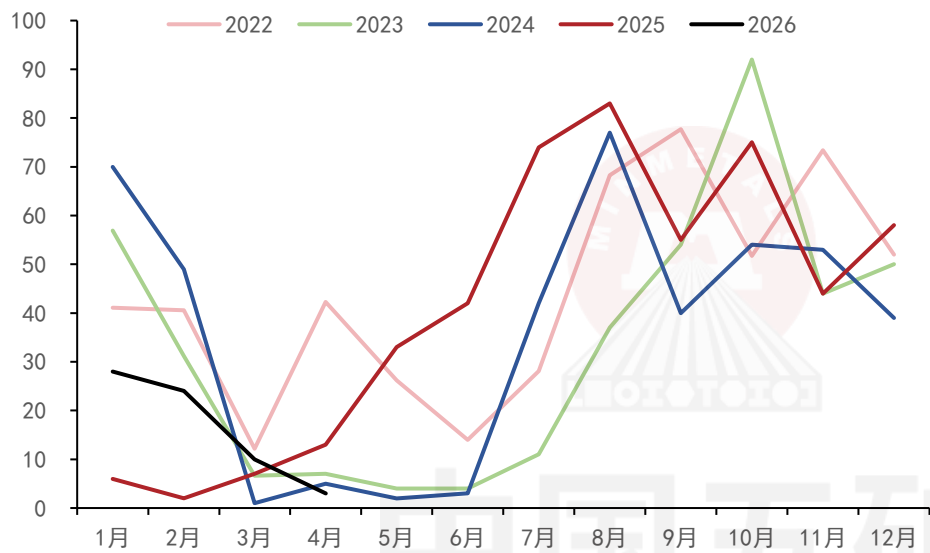
资料来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图20：全国累计食糖产量（万吨）



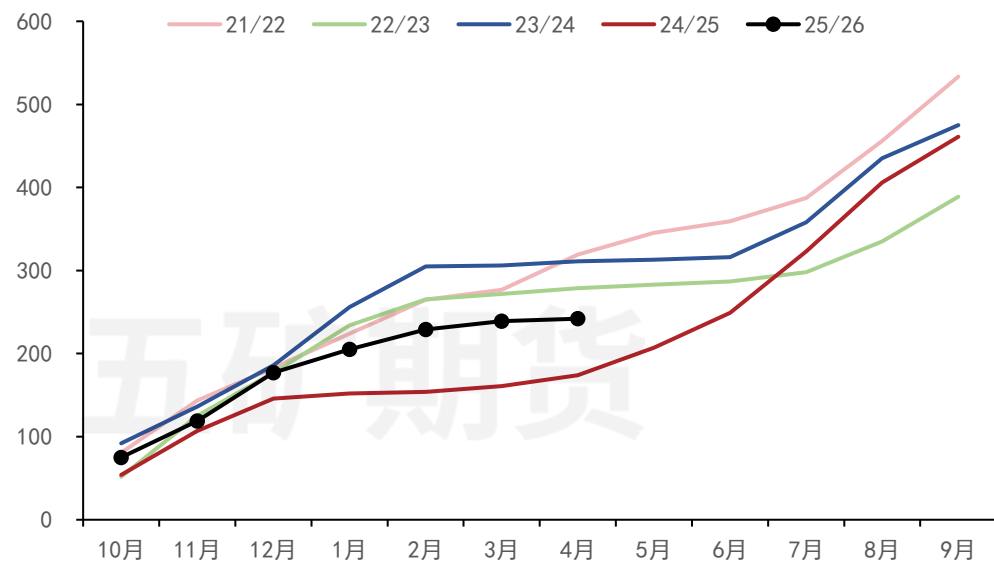
资料来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图21：全国月度食糖进口量（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

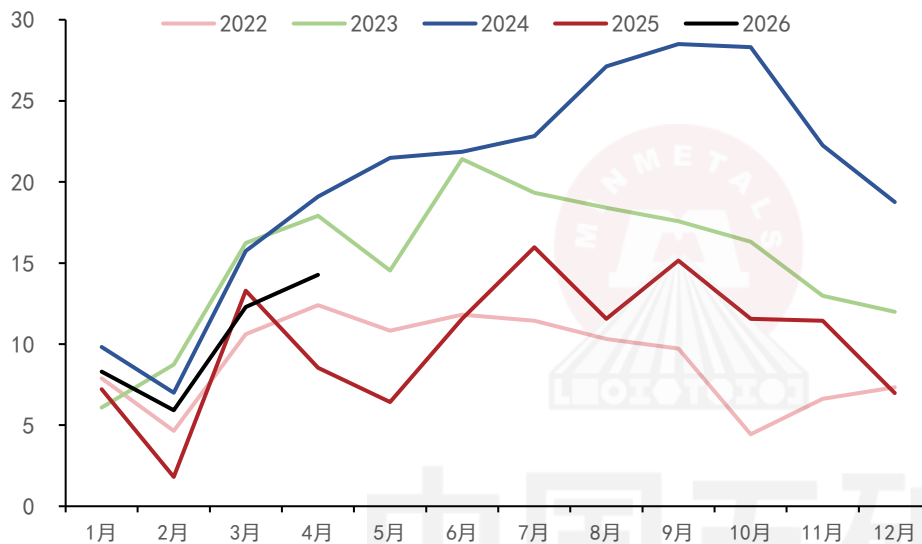
图22：全国食糖年度累计进口量（万吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

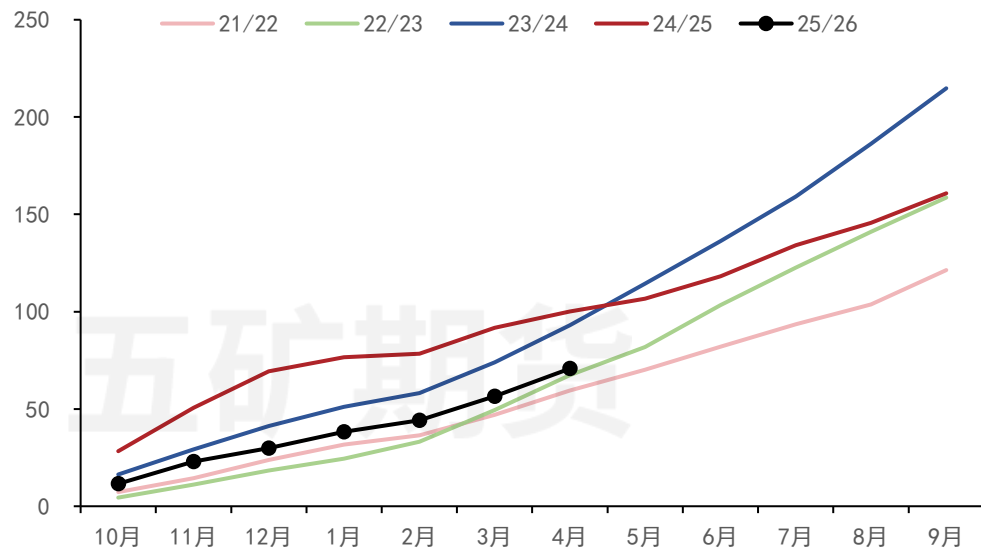
# 糖浆及预拌粉进口量

图23：全国月度糖浆及预拌粉进口量（万吨）



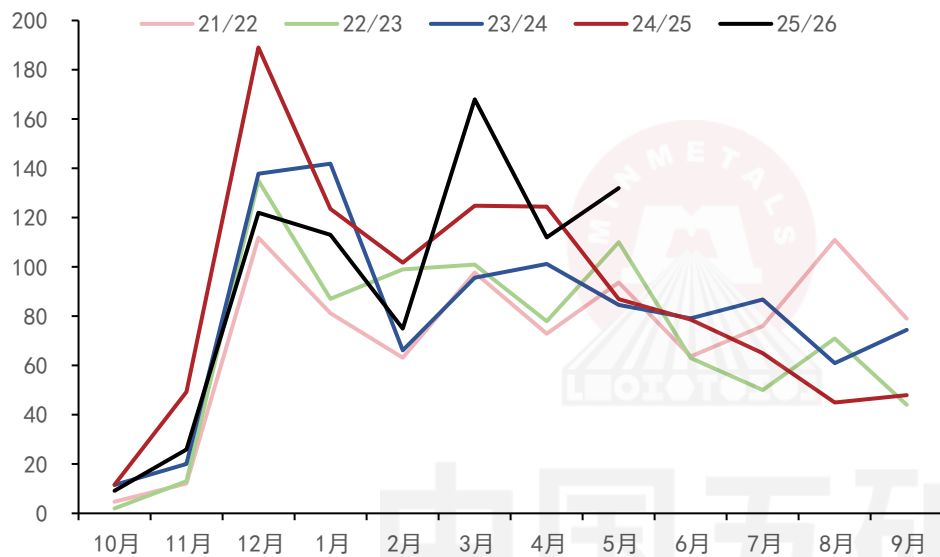
资料来源：海关、五矿期货研究中心

图24：全国糖浆及预拌粉年度累计进口量（万吨）



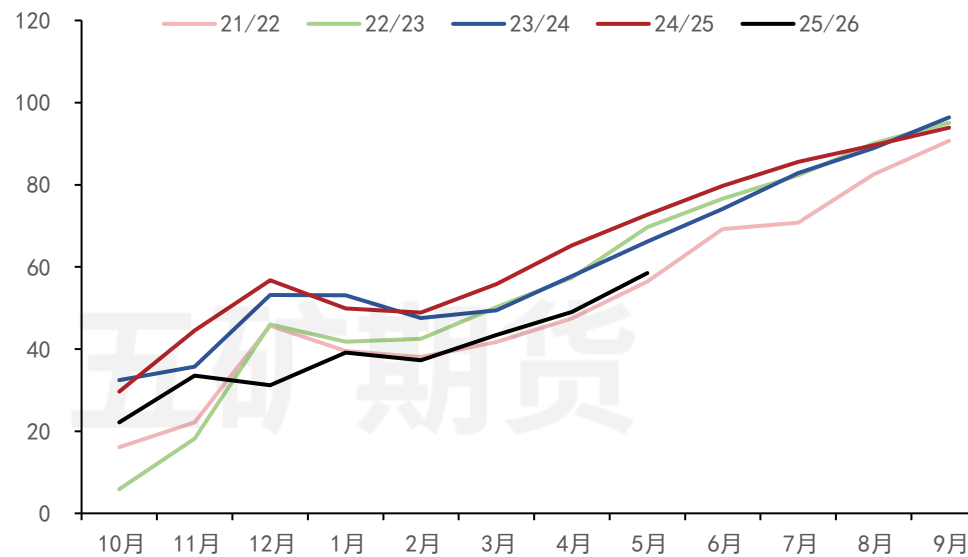
资料来源：海关、五矿期货研究中心

图25: 全国月度销糖量 (万吨)



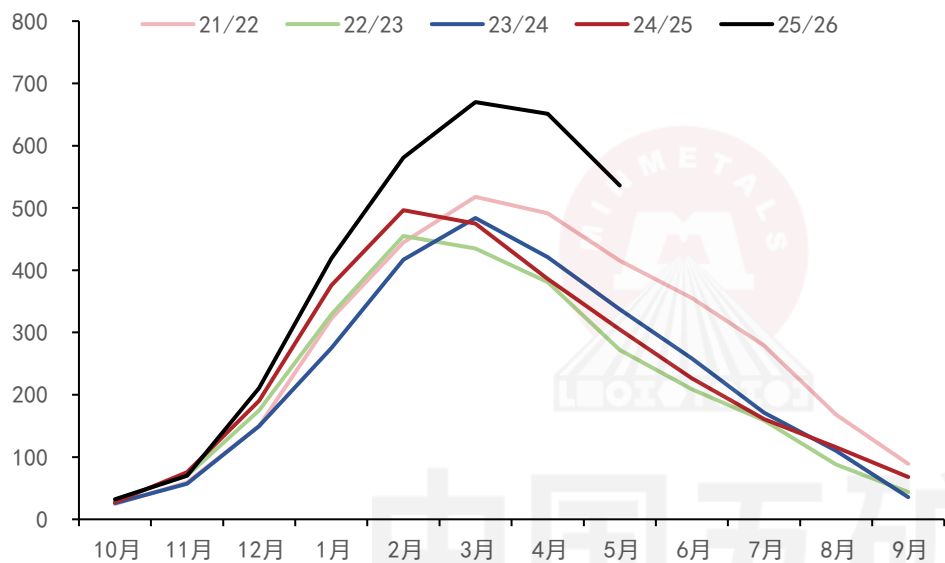
资料来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图26: 全国累计产销进度 (%)



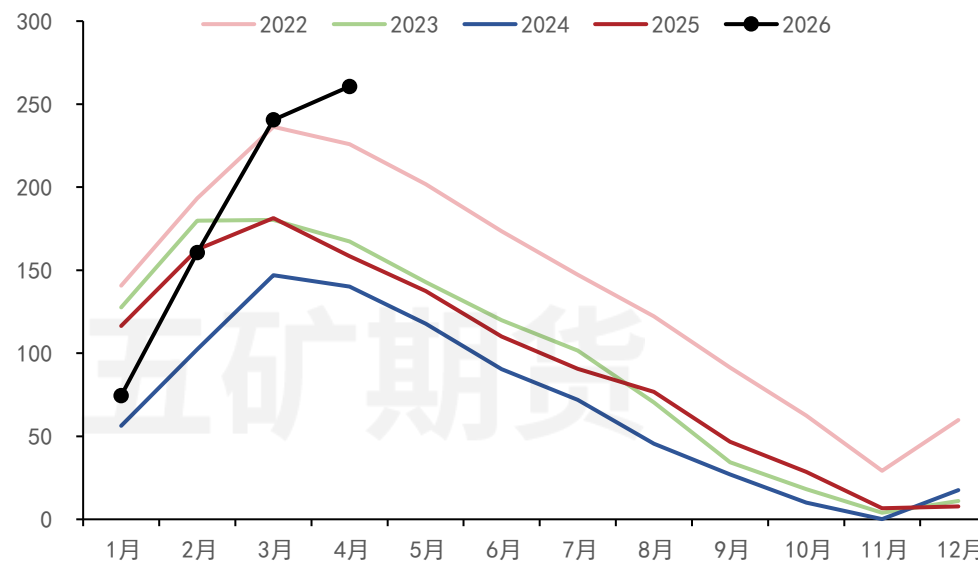
资料来源: 中国糖业协会、五矿期货研究中心

图27：全国月度工业库存（万吨）



资料来源：中国糖业协会、五矿期货研究中心

图28：广西三方仓库库存（万吨）



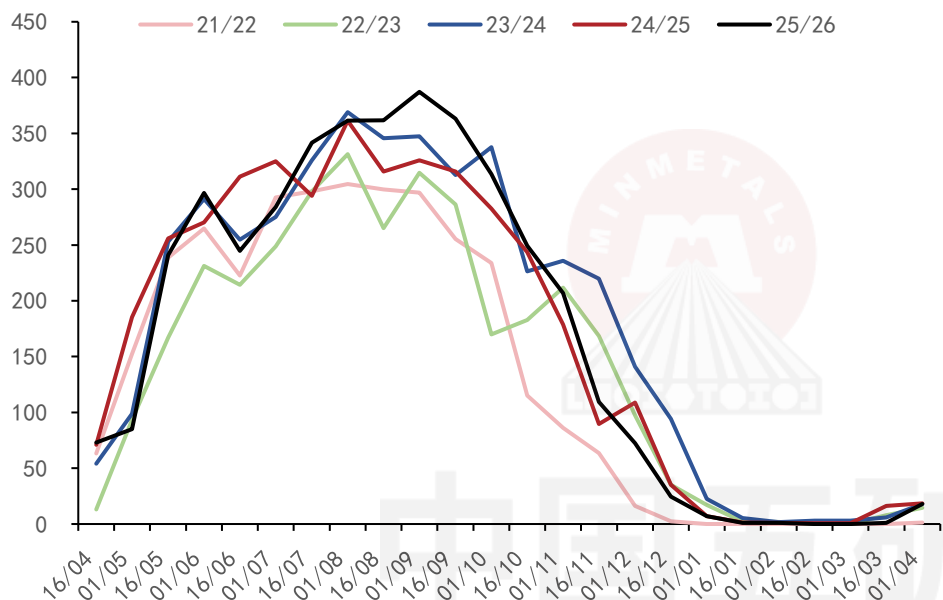
资料来源：郑商所、五矿期货研究中心

04

---

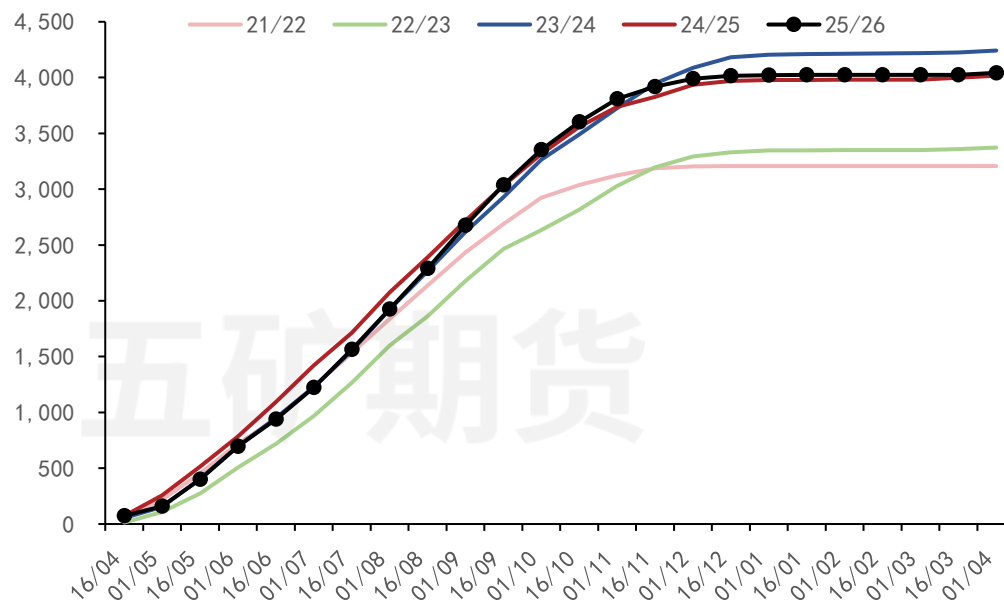
# 国际市场情况

图29：巴西中南部双周产糖量（万吨）



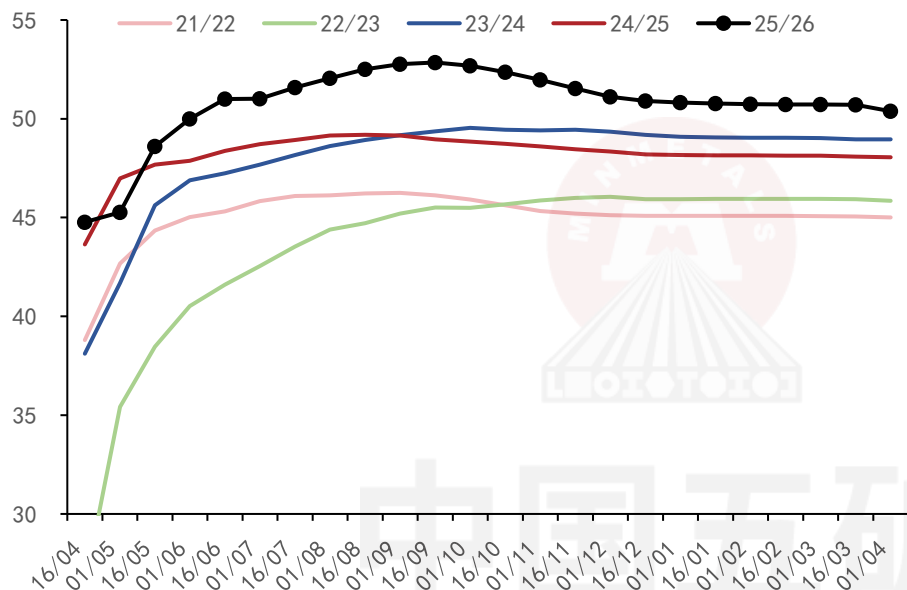
资料来源：UNICA、五矿期货研究中心

图30：巴西中南部累计产糖量（万吨）



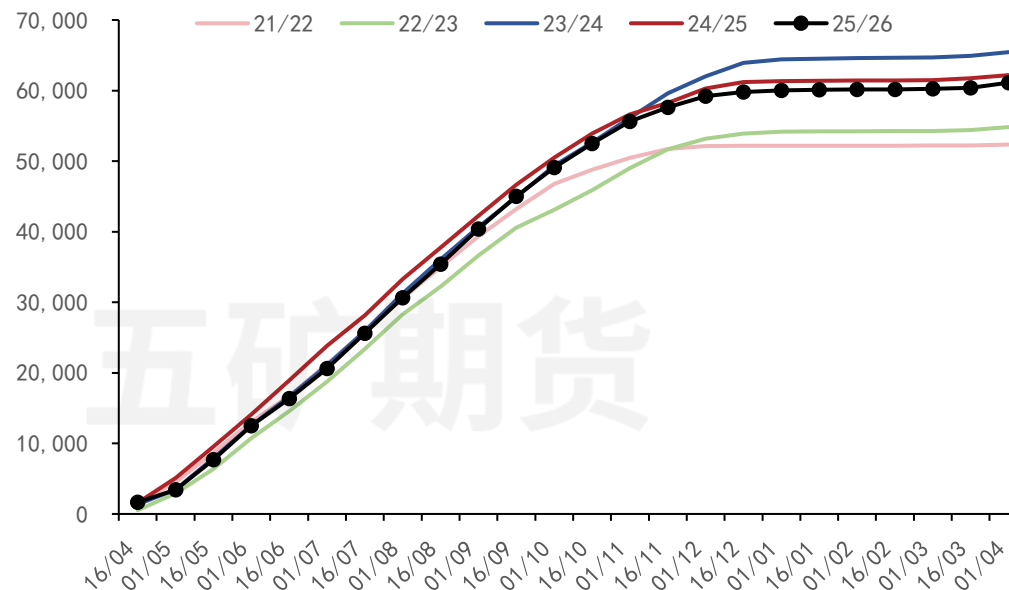
资料来源：UNICA、五矿期货研究中心

图31：巴西中南部累计甘蔗制糖比例（%）



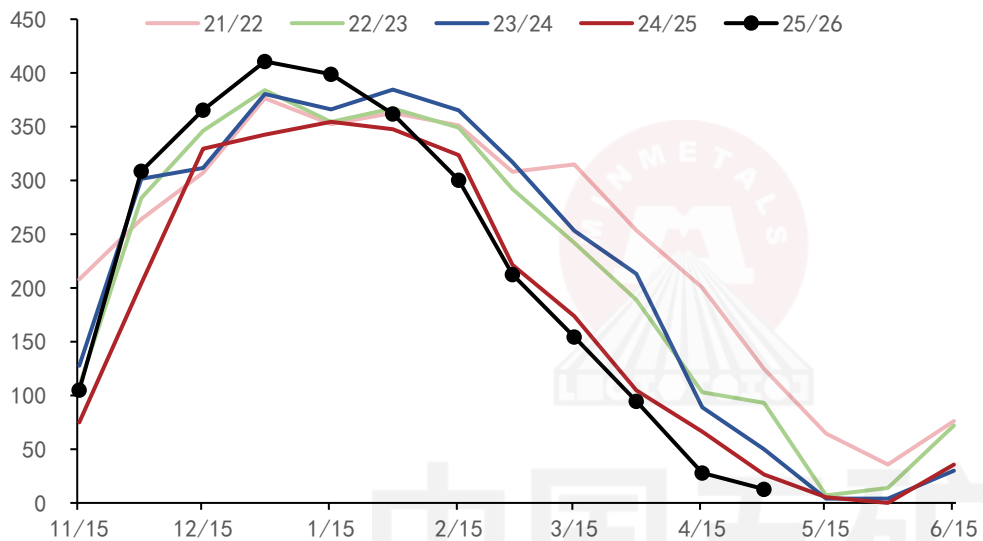
资料来源：UNICA、五矿期货研究中心

图32：巴西中南部累计甘蔗压榨量（万吨）



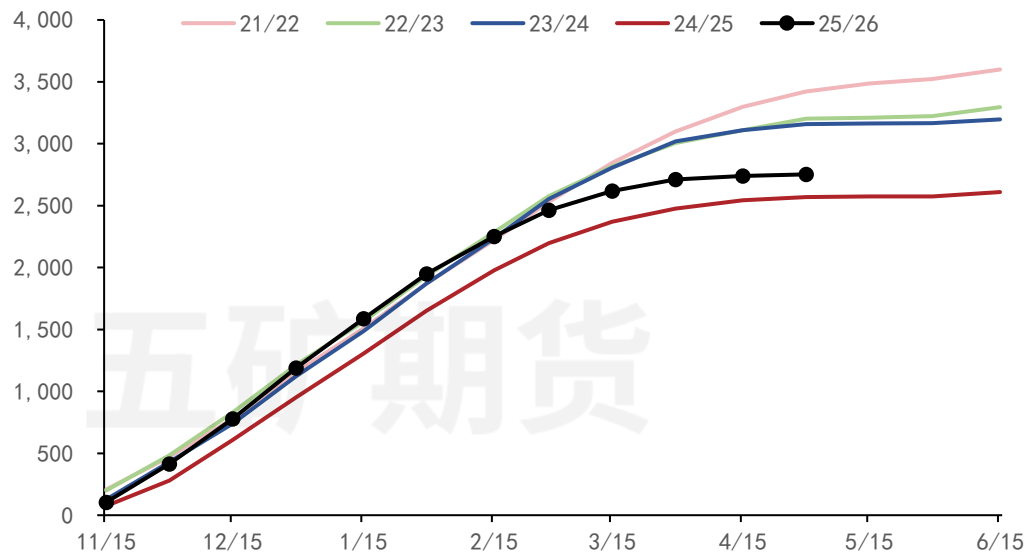
资料来源：UNICA、五矿期货研究中心

图33: 印度双周产糖量 (万吨)



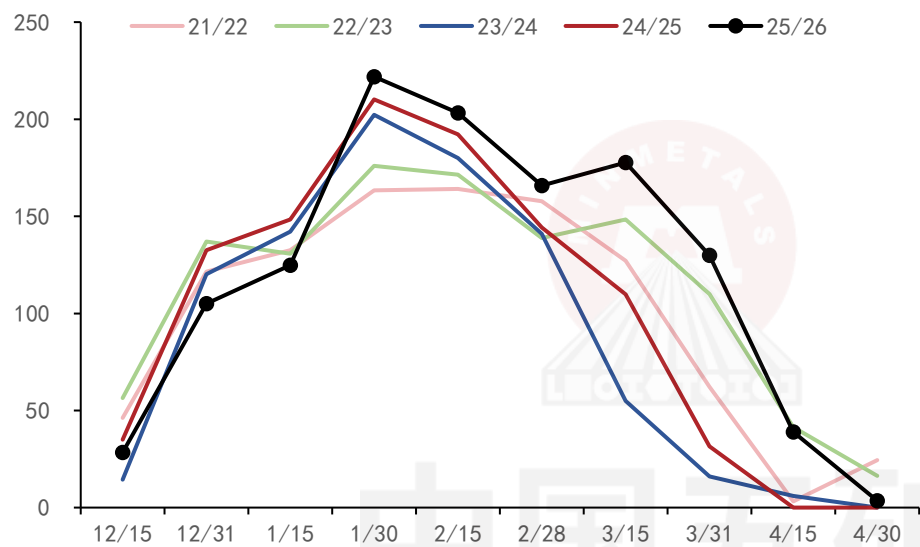
资料来源: ISMA、五矿期货研究中心

图34: 印度累计产糖量 (万吨)



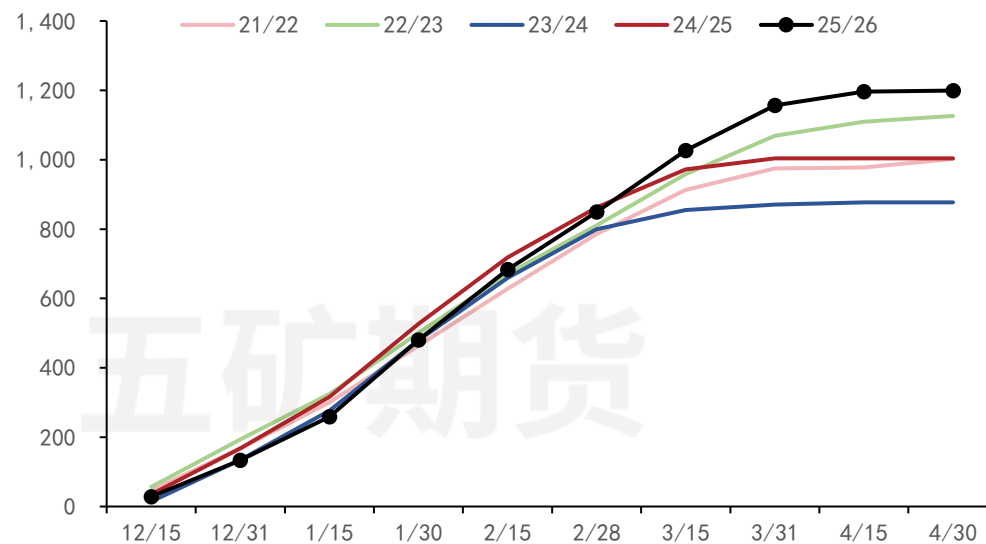
资料来源: ISMA、五矿期货研究中心

图35: 泰国双周产糖量 (万吨)



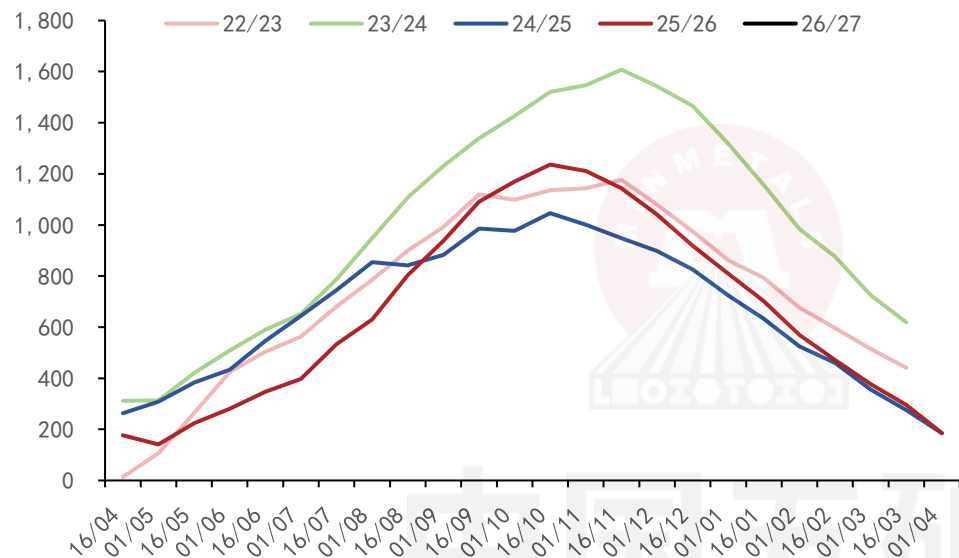
资料来源: OCSB、五矿期货研究中心

图36: 泰国累计产糖量 (万吨)



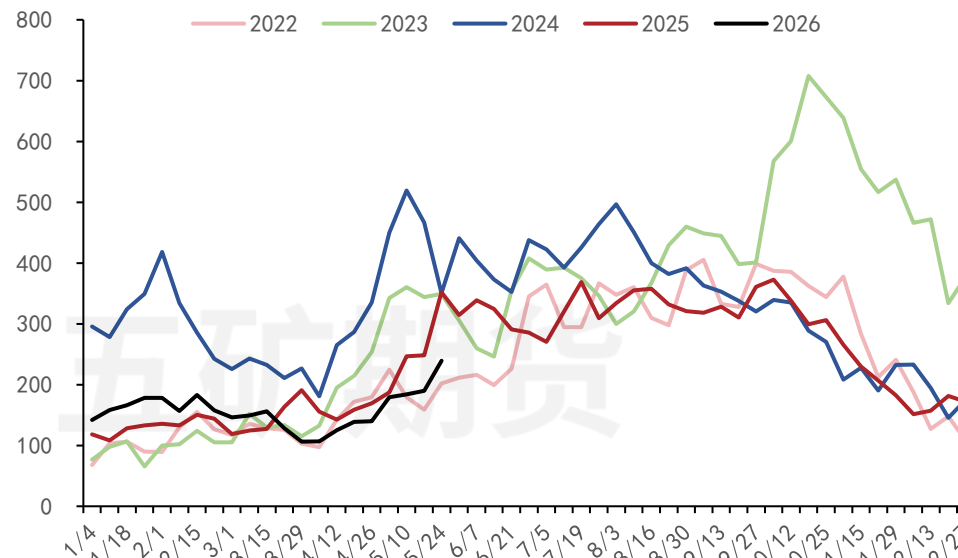
资料来源: OCSB、五矿期货研究中心

图37：巴西中南部食糖库存（万吨）



资料来源：巴西农业部、五矿期货研究中心

图38：巴西港口食糖待装运数量（万吨）



资料来源：WILLIAMS、五矿期货研究中心

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户