



长江期货白糖周报

震荡偏强

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

2026-3-13

【产业服务总部|棉纺团队】

研究员：黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

Changjiang
Securities

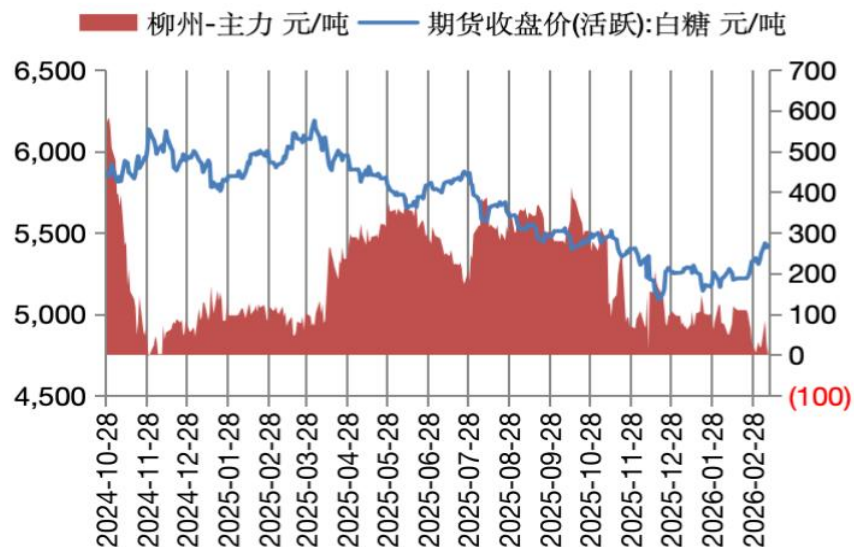


汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 1 整体观点：**本周郑糖震荡偏强运行，盘面上涨除受市场情绪修复带动外，更重要的驱动来自美伊冲突升级引发的地缘风险溢价。中东局势紧张推动国际油价明显上行，市场对能源供应扰动、航运风险及进口成本抬升的担忧升温，带动糖价风险偏好回升。与此同时，原油走强提升巴西乙醇生产经济性，市场对新榨季制糖比例下调预期有所增强，对国际糖价形成支撑。整体看，当前郑糖上涨更多体现为地缘事件驱动下的估值修复与成本支撑，短期盘面或维持偏强震荡，但持续上行仍需观察外盘原糖跟涨力度及国内产销压力释放情况。
- 2 策略建议：**短期以偏强震荡思路对待，关注地缘事件演化、原油价格走势及外盘原糖联动情况；若油价维持高位、外盘继续修复，郑糖仍有上探动能。
- 3 风险因素：**美伊局势缓和导致风险溢价快速回落；巴西压榨进度加快、制糖比例高于预期；国内库存压力继续释放；外盘原糖反弹持续性不足。

- 本周郑糖期货价格震荡偏强运行，主力合约价格小幅上行，盘面重心较上周略有抬升。活跃合约收盘价整体维持在5416—5436 元/吨附近。
- 国内主产区报价整体平稳，南宁现货价格维持在 5450 元/吨附近，昆明现货小幅上升，柳州现货对主力合约基差由上周高位 84 元/吨回落至本周 34 元/吨左右，期货涨幅强于现货。现货市场整体成交平稳。
- 外盘方面：ICE 原糖价格本周小幅回落，维持在 14.43 美分/磅附近震荡，整体走势弱于国内市场。综合来看，本周郑糖表现强于外盘，市场情绪有所修复，价格整体呈震荡偏强走势。



数据来源：IFIND、长江期货

- 供应充足，库存回升 → 国内糖市短期价格上行空间有限。
- 甘蔗主导供应，甜菜增量有限 → 长期结构变化缓慢。
- 进口和国际糖价对国内影响有限，但仍提供一定支撑。

中国食糖供需平衡表

	2023/24	2024/25 (3月估计)	2025/26 (2月预测)	2025/26 (3月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
糖料播种面积	1262	1406	1439	1439
甘蔗	1095	1189	1205	1205
甜菜	167	217	234	234
糖料收获面积	1262	1406	1439	1439
甘蔗	1095	1189	1205	1205
甜菜	167	217	234	234
<i>吨/公顷 (ton per hectares)</i>				
糖料单产	60.70	61.80	59.70	59.70
甘蔗	66.50	61.65	65.30	65.30
甜菜	54.90	61.95	54.10	54.10
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
食糖产量	996	1116	1170	1170
甘蔗糖	882	960	1009	1009
甜菜糖	114	156	161	161
进口	475	462	500	500
消费	1550	1567	1570	1570
出口	15	16	18	18
结余变化	-94	-5	82	82
<i>美分/磅 (cents per pound)</i>				
国际食糖价格	21.70	18.58	14.0-18.5	14.0-18.5
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内食糖价格	6492	5993	5500-6000	5500-6000

注释：食糖市场年度为当年10月至下年9月。

- 本周国际油价明显上涨，地缘冲突推动市场对中东供应风险的担忧升温，WTI与布伦特原油价格同步走强。原油价格上行提升乙醇生产经济性，强化市场对巴西糖醇比向乙醇倾斜的预期，对糖价形成一定支撑。
- 汇率方面，巴西雷亚尔兑美元整体偏弱运行，有利于巴西糖出口，对国际糖价形成一定压制。整体来看，能源价格走强对糖价形成支撑，而汇率因素仍对外盘形成一定影响。

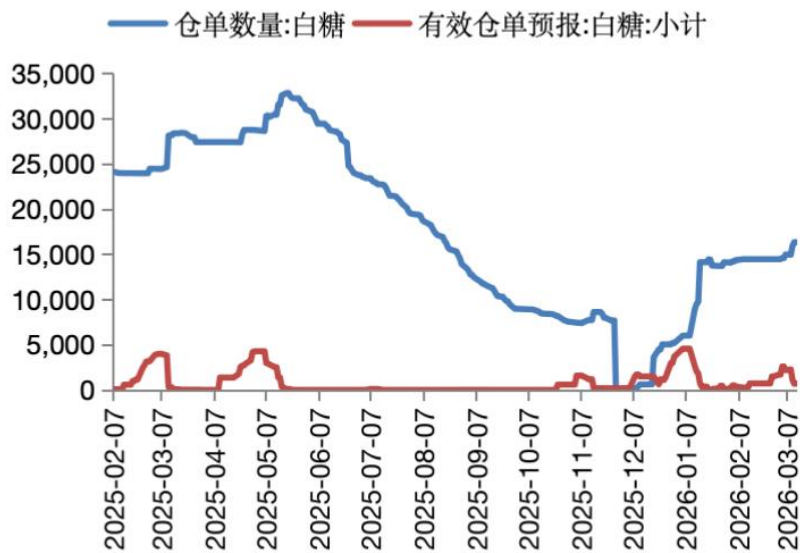


数据来源：IFIND、长江期货

- 据外媒报道，中东局势持续升级，美以对伊朗目标实施军事打击后，伊朗对海湾地区能源设施及油轮展开报复性袭击，霍尔木兹海峡航运一度受到扰动，本周国际原油价格继续突破上涨市场对能源供应中断的担忧升温。
- 巴西对外贸易秘书处（Secex）数据显示，3月第一周巴西出口糖 44.46 万吨，日均 8.89 万吨，较上年 3 月全月日均 9.65 万吨下降约 8%；上年 3 月全月出口量为 183.44 万吨。
- 据外媒《Billionaire Africa》报道，为降低进口依赖，国际金融公司（IFC）拟向埃及甜菜项目投资 4000 万美元。2025 年埃及食糖产量约 280 万吨，官方预计 2026 年增至 290 万吨，自给率由 2024 年的 75.8% 提升至约 81%。埃及国内年需求约 320 万吨，仍需部分进口，但随着政府推动尼罗河糖业扩建，2024/25 榨季进口量已从 180 万吨降至 150 万吨。
- 坦桑尼亚加大糖业投资，政府推动本地及外国资本进入食糖行业，目标未来实现食糖自给自足，每年需求约 70 万吨，新增投资有望缩小供应缺口，营商环境优化鼓励私营部门广泛参与。

- 据行业机构及市场调研数据显示，国内白糖市场正逐步进入增产周期。中国糖业协会预计 2025/26榨季全国食糖产量约1170万吨，较上榨季继续增长，国内供应压力有所增加。与此同时，国内食糖消费增长相对有限，市场整体供需格局趋于宽松。
- 在进口方面，我国食糖进口仍保持一定规模。根据海关及行业数据，近年来国际糖价回落推动进口成本下降，2025年前10个月中国累计进口食糖约 390万吨，同比增长约 14%，进口增加对国内市场供应形成补充。
- 政策方面，商务部已公布 2026年食糖进口关税配额管理方案，全年进口关税配额总量 194.5万吨，其中约70% 为国营贸易配额。该政策延续了我国食糖进口配额管理机制，对国内食糖市场供需平衡及价格形成具有重要影响。
- 3 月份广西农业气象条件显示，多数地区降雨量偏少、气温偏高，虽有利于甘蔗砍运和运输，但降雨不足可能不利于春植甘蔗出苗与宿根蔗的萌发及后续生长，需加强灌溉与墒情管理以缓解干旱风险。

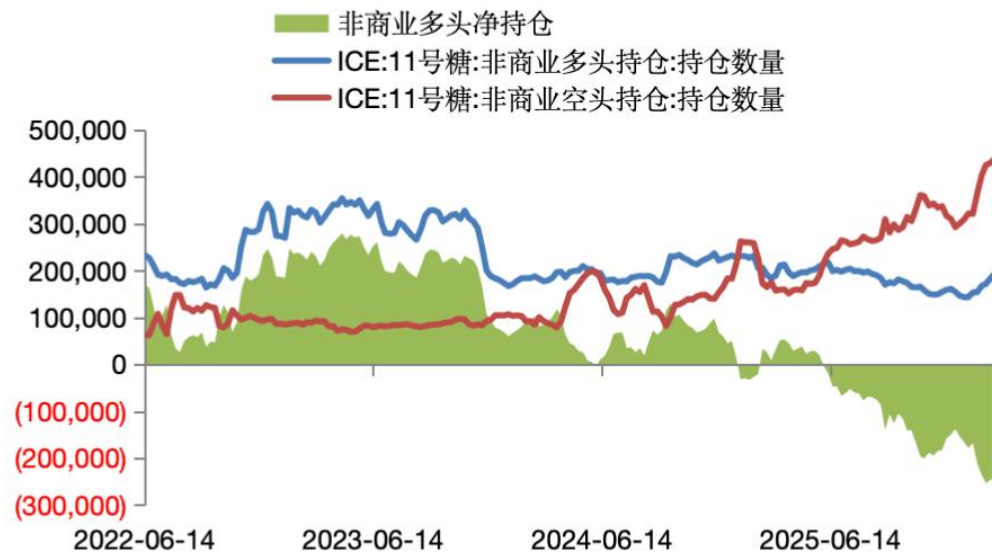
- 近期郑糖仓单数量整体低位运行，进入 2026 年后有所回升，截至 3 月 12 日，交易所白糖仓单数量 16,342 张，有效仓单预报 684 张，仓单总计 17,026 张。与上周相比，本周仓单数量波动有限，新增仓单增速均衡，显示注册仓单压力不大。



指标名称	仓单数量: 白糖	有效仓单预报:白 糖:小计	仓单 总计	仓单变化
单位	张	张	张	张
2026-03-12	16,342.00	684.00	17026	0
2026-03-11	16,342.00	684.00	17026	412
2026-03-10	15,930.00	1,120.00	17050	982
2026-03-09	14,948.00	2,264.00	17212	(38)
2026-03-06	14,986.00	2,184.00	17170	401
2026-03-05	14,585.00	2,585.00	17170	0
2026-03-04	14,585.00	2,585.00	17170	124
2026-03-03	14,461.00	1,689.00	16150	0
2026-03-02	14,461.00	1,689.00	16150	0

资料来源：沐甜科技、泛糖科技、IFIND、长江期货

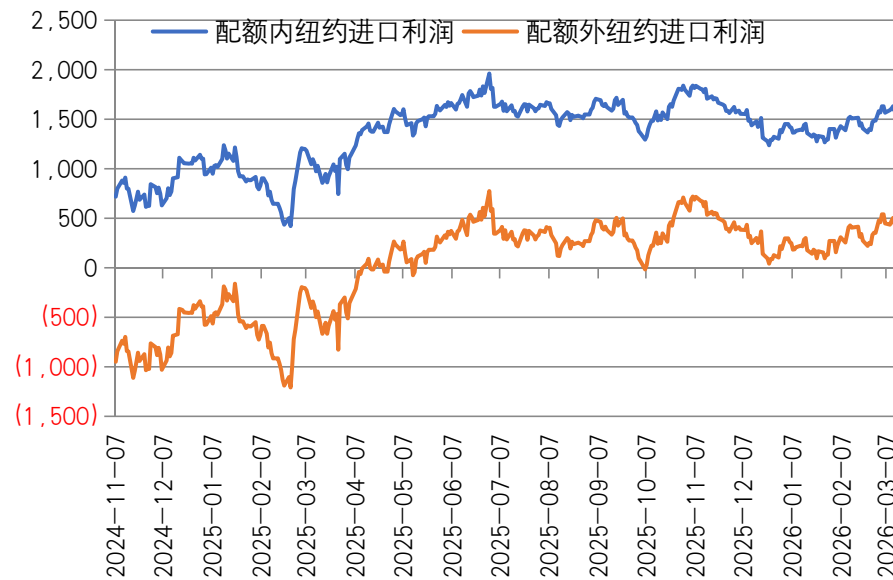
- CFTC 公布的 Commitments of Traders (COT) 报告显示，ICE 11 号糖非商业交易者（主要为基金及大型投机资金）近期多头持仓持续下降，空头持仓明显增加，非商业净持仓为 -245,034 张，显示投机资金偏空。商业持仓方面，多头 557,892 张，空头 306,573 张，显示商业机构仍维持套保多头仓位。
- 整体来看，ICE 糖市场资金情绪偏空，基金净空头压力可能对糖价形成一定压制，需关注后续空头回补带来的阶段性波动。



数据来源：IFIND、长江期货、CFTC

- 本周外盘原糖价格小幅波动，ICE 11 号糖维持在 14.43 美分/磅 附近震荡运行，带动进口成本略有变化。配额内进口糖利润约 1580 元/吨，配额外进口糖利润约 5190 元/吨，较前期有所调整和修复。整体来看，进口仍具有一定利润空间，内外价差依然存在，对国内糖价形成一定约束。

指标名称	NYB OT11 号糖	美元兑 人民币	纽约糖 FOB价	纽约糖 到岸价	纽约糖不 含税成本	配额内 纽约糖 含税成 本	配额内 纽约糖 最终成 本	配额外 纽约糖 含税成 本	配额外 纽约糖 最终成 本	配额内 纽约进 口利润	配额外 纽约进 口利润
单位	美分/ 磅										
2026-03-12	14.43	5,635.00	7.29	326.87	2627.93	2682.53	3609.35	4053.72	4707.84	5196.16	1581.28
2026-03-11	14.22	5,635.00	7.29	322.12	2593.09	2647.29	3561.93	4004.41	4646.00	5131.83	1630.59
2026-03-10	14.32	5,635.00	7.29	324.38	2609.68	2664.07	3584.51	4027.89	4675.45	5162.46	1607.11
2026-03-09	14.62	5,690.00	7.29	331.18	2659.46	2714.42	3652.25	4098.34	4763.80	5254.35	1591.66
2026-03-06	14.09	5,540.00	7.29	319.17	2571.51	2625.47	3532.58	3973.88	4607.71	5092.02	1566.12



- 根据外盘价格、汇率及运费测算，当前配额内进口加工成本约 3980—4068 元/吨，配额外（50% 关税）进口成本约 5048—5154 元/吨。相比之下，国内白糖现货价格维持在 5300 元/吨 附近，仍高于进口成本区间。整体来看，进口成本对国内糖价形成一定支撑，其中配额外进口成本可视为国内糖价的重要参考支撑位。后续需关注外盘糖价、汇率及运费变化对进口成本的影响。

指标名称	运费:巴西糖	运费:泰国糖	进口加工估算价(配额内):巴西糖	进口加工估算价(配额内):泰国糖	进口加工估算价(配额外,50%关税):巴西糖	进口加工估算价(配额外,50%关税):泰国糖
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨
2026-03-11	41.75	18.00	4,068.00	3,987.00	5,154.00	5,048.00
2026-03-10	41.75	18.00	4,100.00	4,019.00	5,195.00	5,090.00
2026-03-09	41.75	18.00	4,164.00	4,083.00	5,279.00	5,173.00
2026-03-06	41.75	18.00	4,055.00	3,973.00	5,136.00	5,030.00
2026-03-05	41.75	18.00	3,970.00	3,889.00	5,027.00	4,921.00
2026-03-04	41.75	18.00	3,976.00	3,895.00	5,034.00	4,928.00

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS 感谢

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司产业服务总部



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth