



长江期货白糖周报

Changjiang
Securities

震荡延续，观望厄尔尼诺影响

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

2026-4-17

【产业服务总部|棉纺团队】

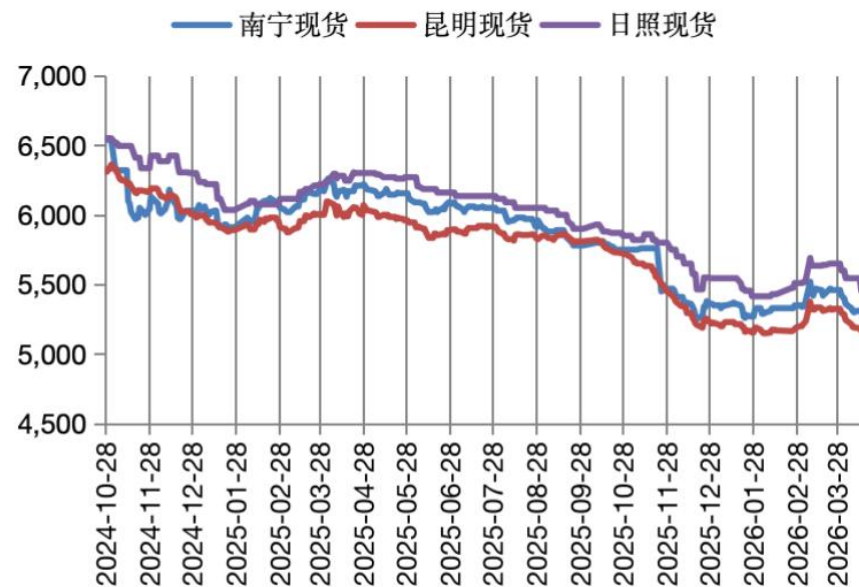
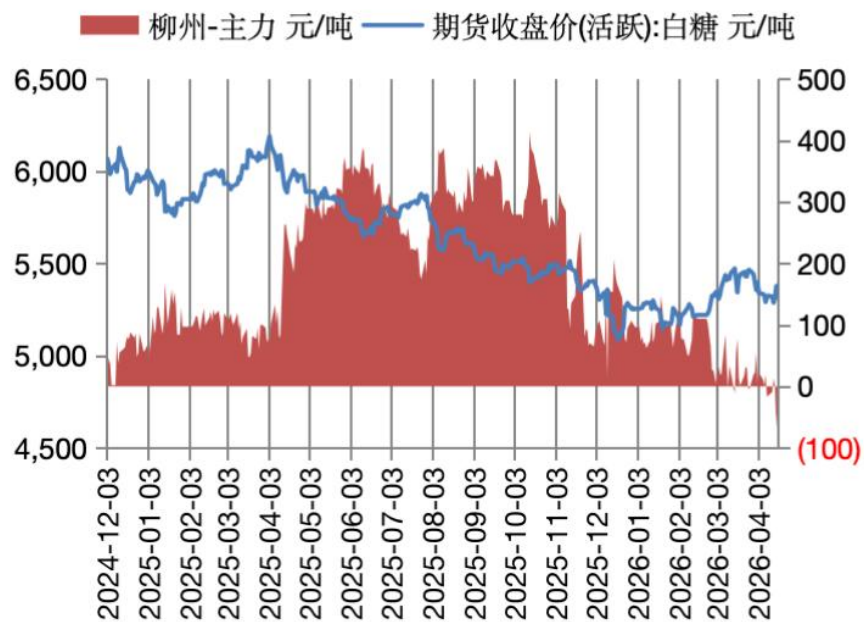
研究员：黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

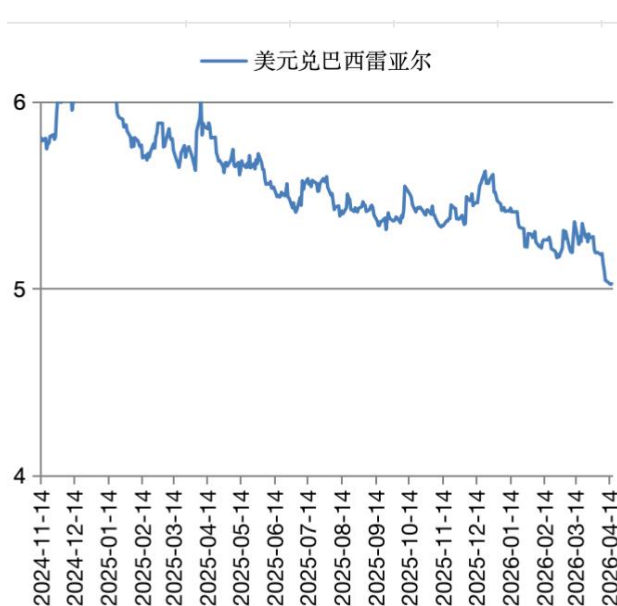
- 1 整体观点：**本周郑糖维持震荡走势，盘面多空因素交织：一方面，厄尔尼诺预期持续升温，市场担忧印度、泰国等主产国出现干旱减产，为原糖及国内糖价提供支撑；另一方面，原油价格高位回落削弱巴西制醇比价，国内库存压力仍存，叠加进口成本下行，对糖价反弹形成明显压制。短期来看，多空博弈下郑糖延续震荡格局，缺乏明确趋势性行情，需重点观察厄尔尼诺实际影响能否转化为实质性的供应收缩。
- 2 策略建议：**短期建议以区间震荡思路为主，观望厄尔尼诺相关天气数据变化，暂不追涨杀跌；可将巴西糖进口成本与国内现货价作为区间参考，等待库存消化或外盘趋势明朗后，再寻找稳健交易机会。
- 3 风险因素：**厄尔尼诺强度不及预期，主产国降水改善，原糖价格回落；原油价格持续下跌，巴西糖厂甘蔗制醇意愿下降，原糖供应增加；国内库存去化慢于预期，现货价格持续承压；地缘冲突缓和，航运风险溢价回落，进口成本进一步下行

- 本周郑糖期货震荡运行，主力合约在快速上涨至5352元/吨后，盘面又经历了一定回调，落在在5310元/吨左右，重心较上周有一定抬高。
- 本周国内白砂糖现货窄幅震荡、小幅走高：南宁、昆明糖价小幅回升，上海、广州、日照价格总体持稳，现货跟随期货回暖，基差维持贴水格局。



数据来源：IFIND、长江期货

- 汇率：美元兑巴西雷亚尔本周小幅走弱，在 5.02–5.04 区间窄幅波动，整体偏弱运行，对巴西糖厂出口有一定提振，但幅度有限。
- 原油：WTI 原油价格本周震荡回落，截至 4 月 16 日收于 93.05 美元 / 桶，布伦特原油价格收于 98.21 美元 / 桶，仍维持在 90—115 美元 / 桶的高位区间。尽管油价有所回落，但高位运行的格局仍可能促使巴西糖厂将更多甘蔗用于乙醇生产而非原糖，对供应端形成一定支撑。



美元兑巴西雷亚尔

2026-04-16	5.03
2026-04-15	5.02
2026-04-14	5.02
2026-04-13	5.03
2026-04-10	5.04
2026-04-09	5.10
2026-04-08	5.13
2026-04-07	5.19
2026-04-16	5.03
2026-04-15	5.02
2026-04-14	5.02
2026-04-13	5.03

单位	WTI原油:ICE	布伦特原油:ICE
	美元/桶	美元/桶
2026-04-16	93.05	98.21
2026-04-15	91.40	94.87
2026-04-14	92.09	95.34
2026-04-13	97.74	98.00
2026-04-10	95.34	94.26
2026-04-09	97.85	96.41
2026-04-08	97.10	96.70
2026-04-07	108.81	103.42

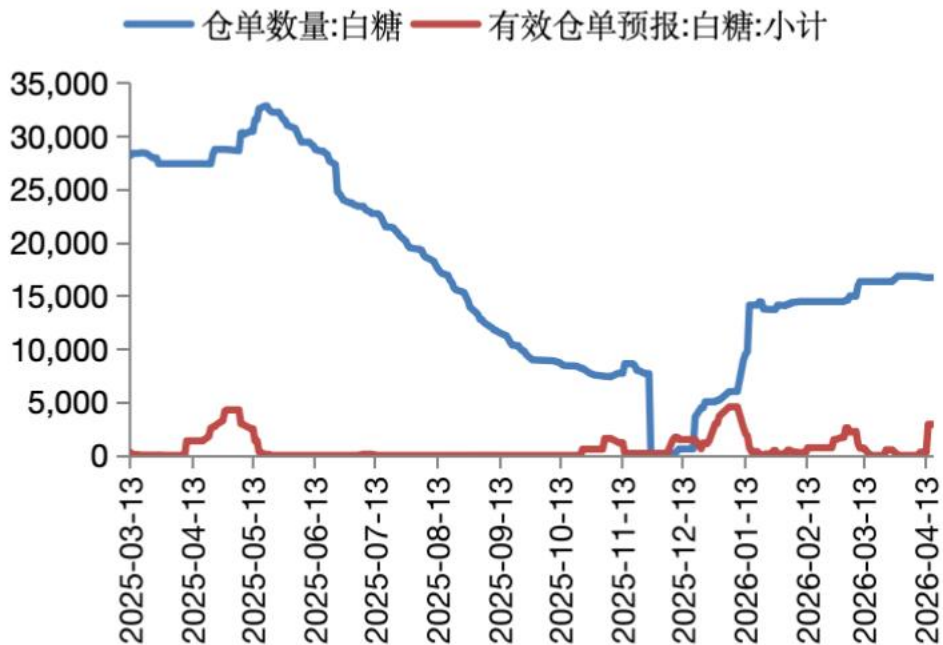
数据来源：IFIND、长江期货

- 厄尔尼诺对白糖的影响核心在于**扰动主产国天气**，改变全球糖市供需格局，其影响存在明显的滞后性与不确定性，需重点跟踪后续演变。
- 对供应端的冲击：厄尔尼诺易引发印度、泰国等北半球主产国降水偏少、干旱加剧，直接影响甘蔗生长与压榨进度，进而削弱产量预期；同时，巴西中南部降水偏多的概率上升，或利好甘蔗压榨，但也可能推迟开榨节奏，形成阶段性供应扰动。
- 对价格的传导逻辑：当前市场已逐步开始定价厄尔尼诺带来的减产风险，这也是近期原糖在供应宽松背景下仍维持震荡偏强的重要支撑。不过，厄尔尼诺的实际强度、持续时间仍存变数，短期难以完全扭转当前全球糖市的过剩格局，更多体现为对远期供应的**潜在利多预期**。
- 后续关注重点：需持续跟踪气象机构对厄尔尼诺的监测数据、印度及泰国的甘蔗生长进度、巴西乙醇比价变化，这些因素将决定厄尔尼诺预期能否转化为实质性的供应收缩与价格上涨。

- 霍尔木兹海峡航运仍处功能性封锁状态，尽管停火协议生效，但船舶通行安全风险溢价高企，航运活动受限，全球能源与大宗商品物流成本抬升。
- 泰国 25/26 榨季进度偏慢，截至 4 月初仍有 24 家糖厂未开榨，远高于去年同期的 3 家；累计产糖量同比增长 15.7%，但厄尔尼诺引发的干旱风险或对后续产量形成压制。
- 巴西中南部榨季稳步推进，截至 4 月中旬累计甘蔗压榨量同比增长超 10%，但原油价格高位运行支撑乙醇比价，糖厂仍倾向于将甘蔗优先用于乙醇生产，原糖供应增量受限。
- NOAA 上调 2026 年夏季厄尔尼诺发生概率至 70% 以上，印度、泰国等北半球主产国降水偏少风险加剧，或对甘蔗生长与后期产量形成潜在冲击。

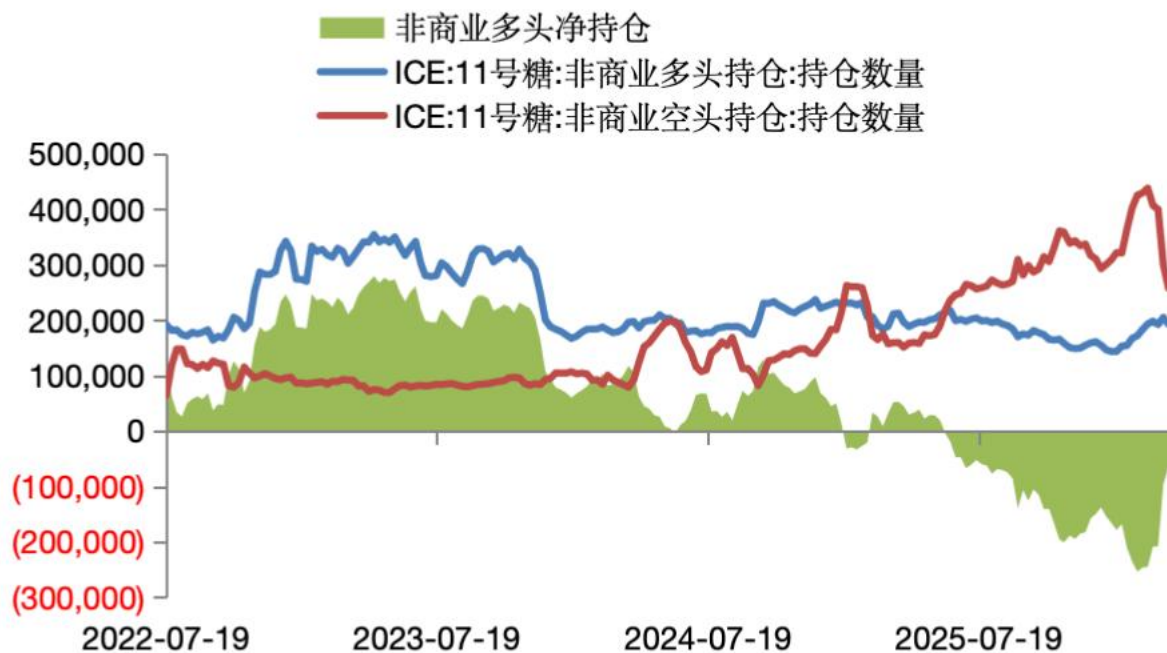
- 截至 4 月中旬，国内主产区广西、云南 25/26 榨季收榨进度稳步推进，累计产糖量同比增长约 8%，但后期受春植期干旱影响，市场对新季甘蔗产量的担忧有所升温。
- 国内白糖现货成交整体偏淡，下游终端随用随采意愿较强，贸易商库存压力仍存，南宁糖价维持在 5300-5350 元 / 吨区间波动，现货对期货仍呈贴水格局。
- 海关数据显示，2026 年 1-3 月我国食糖进口量同比小幅增长，巴西、泰国仍为主要进口来源国，进口糖对国内现货市场的冲击仍在持续。
- 广西、云南产区春植甘蔗进入关键生长期，部分地区出现持续高温少雨天气，气象部门已发布干旱预警，后续灌溉情况将直接影响新季甘蔗出苗率与宿根蔗长势。

- 本周郑商所白糖仓单整体变化不大，呈小幅增加后企稳的态势。截至 4 月 16 日，仓单数量为 16721 张，有效预报 2921 张，仓单总计 19642 张，较周初小幅抬升后维持高位水平，反映出当前现货供应仍相对充裕，期现货压力暂无明显缓解迹象。



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
2026-04-16	16,721.00	2,921.00	19642	0
2026-04-15	16,721.00	2,921.00	19642	0
2026-04-14	16,721.00	2,921.00	19642	0
2026-04-13	16,721.00	300.00	17021	(61)
2026-04-10	16,782.00	300.00	17082	(60)
2026-04-09	16,842.00	0.00	16842	0

- ICE 11 号糖总持仓自 2 月中旬的 109.97 万张持续回落，截至 4 月 7 日降至 92.43 万张，资金整体流出明显。非商业持仓端，空头力量持续收缩，净空持仓从 2 月 17 日的 25.36 万张降至 4 月 7 日的 7.08 万张，空头回补带动市场情绪有所改善，但非商业多头持仓始终维持在 19 万张附近，多头主动增仓意愿不强，当前市场更多以空头离场为主，尚未形成明确的趋势性做多力量。

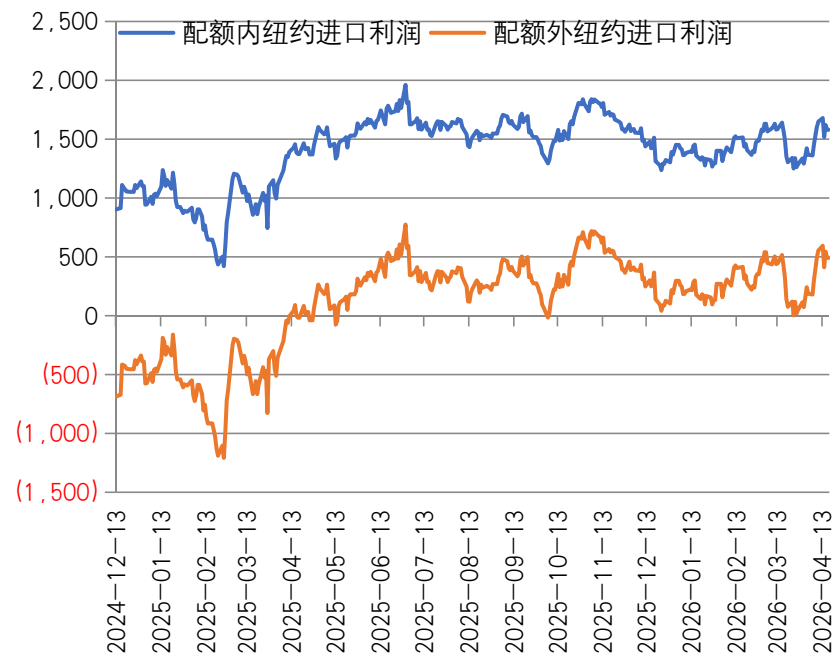


数据来源：IFIND、长江期货、CFTC

- 本周 ICE11 号糖价在 13.50–13.93 美分 / 磅区间震荡，受国际原糖波动影响，国内进口成本同步变化。截至 4 月 17 日，配额内纽约糖含税成本约 3438 元 / 吨，配额外成本约 4484 元 / 吨，对应配额内进口利润约 1580 元 / 吨，配额外利润约 - 4963 元 / 吨。整体来看，当前配额内进口仍具显著利润空间，而配额外进口持续大幅亏损，预计将继续抑制非配额进口，对国内供应形成一定支撑。

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										
2026-04-17	13.67	5,455.0 0	7.29	309.66	2501.82	2554.99	3437.74	3875.25	4484.01	4963.37	1579.75
2026-04-16	13.67	5,455.0 0	7.29	309.66	2501.82	2554.99	3437.74	3875.25	4484.01	4963.37	1579.75
2026-04-15	13.50	5,455.0 0	7.29	305.81	2473.61	2526.46	3399.36	3835.33	4433.95	4911.30	1619.67
2026-04-14	13.93	5,455.0 0	7.29	315.55	2544.96	2598.62	3496.45	3936.31	4560.59	5043.01	1518.69
2026-04-13	13.63	5,545.0 0	7.29	308.75	2495.18	2548.28	3428.71	3865.86	4472.23	4951.12	1679.14



数据来源：IFIND、长江期货

- 本周巴西、泰国糖进口加工估算价同步回落，配额内巴西糖估算价从 3987 元 / 吨回落至 3828 元 / 吨，泰国糖从 3935 元 / 吨回落至 3775 元 / 吨；配额外巴西糖从 5049 元 / 吨回落至 4841 元 / 吨，泰国糖从 4980 元 / 吨回落至 4772 元 / 吨。当前配额外进口成本仍显著高于国内现货价格，进口窗口持续关闭，对国内供应形成支撑；而配额内巴西、泰国糖成本与国内价格基本倒挂，进口利润空间有限。

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
2026-04-15	41.25	18.00	3,828.00	3,775.00	4,841.00	4,772.00
2026-04-14	41.25	18.00	3,905.00	3,853.00	4,942.00	4,873.00
2026-04-13	41.25	18.00	3,871.00	3,818.00	4,897.00	4,828.00
2026-04-10	41.25	18.00	3,885.00	3,833.00	4,916.00	4,847.00
2026-04-09	41.25	18.00	3,924.00	3,871.00	4,966.00	4,897.00
2026-04-08	41.25	18.00	3,987.00	3,935.00	5,049.00	4,980.00

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