



长江期货白糖研究报告

震荡偏弱，谨慎抄底

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

2026-5-22

【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

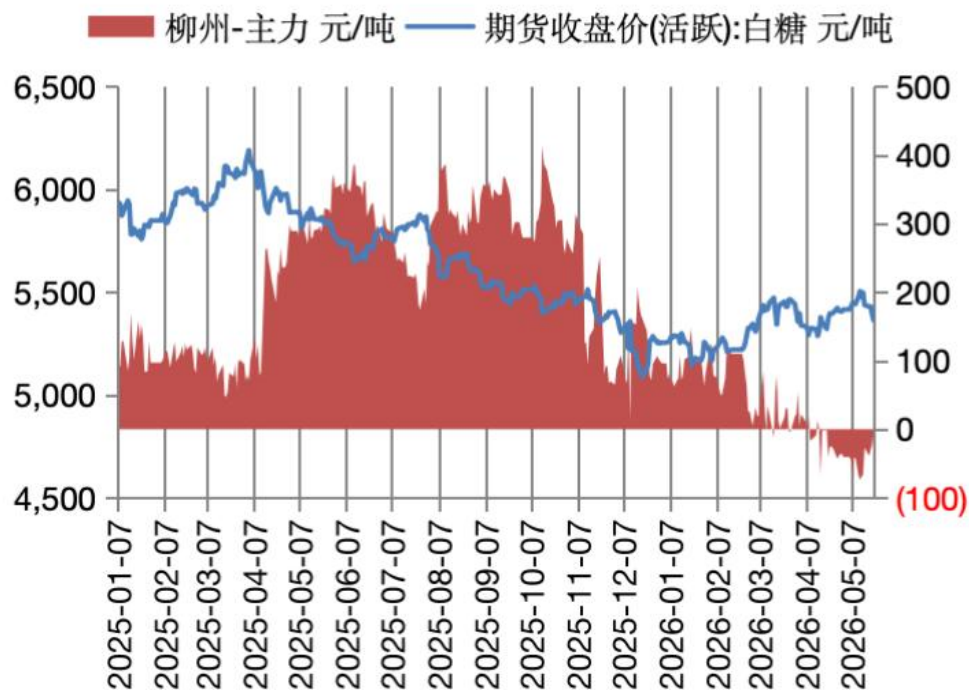


汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

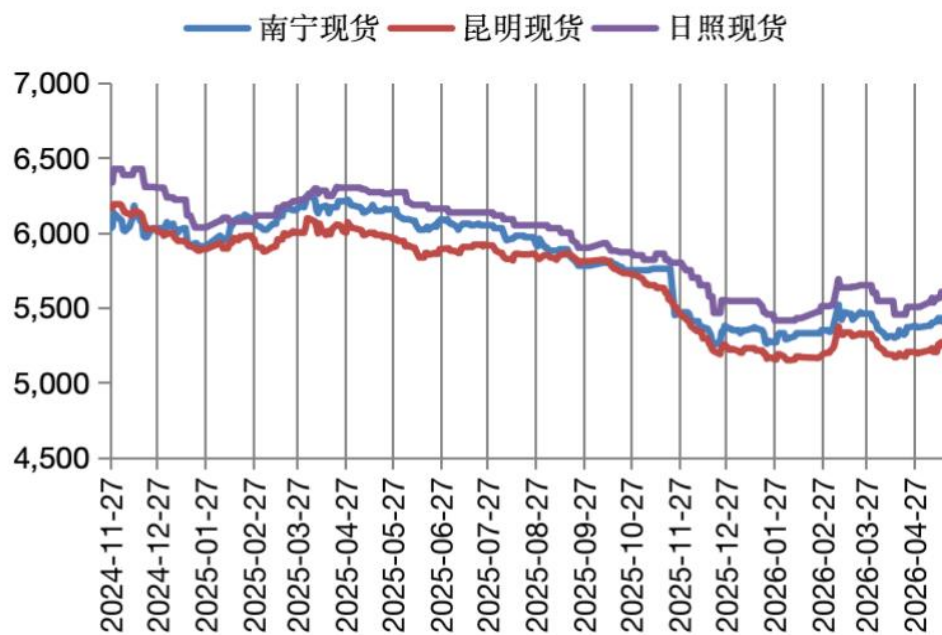
- 1 整体观点：**本周白糖市场震荡偏弱，期价重心持续下移，自高位回落至 5360 附近。外盘支撑力度有限，而国内仓单高企、消费淡季需求偏弱，现货持续压制盘面，短期仍处于弱势通道中。
- 2 策略建议：**操作上以区间偏弱思路为主，不盲目追多，建议谨慎抄底，等待更明确的企稳信号；交易中严控仓位，做好止损，规避价格反复下探风险。
- 3 风险因素：**美联储降息预期反复、美元汇率波动扰动商品估值；巴西天气扰动缓解，出糖率回升，削弱供给偏紧预期；进口糖到港量超预期，进一步加重国内供给压力；油价大幅波动，影响巴西糖厂甘蔗分配结构。

- 本周国内白糖期现货价格震荡下行，期货跌幅大于现货，柳州主力基差大幅收敛，盘面受供应宽松及外盘承压影响偏弱运行。



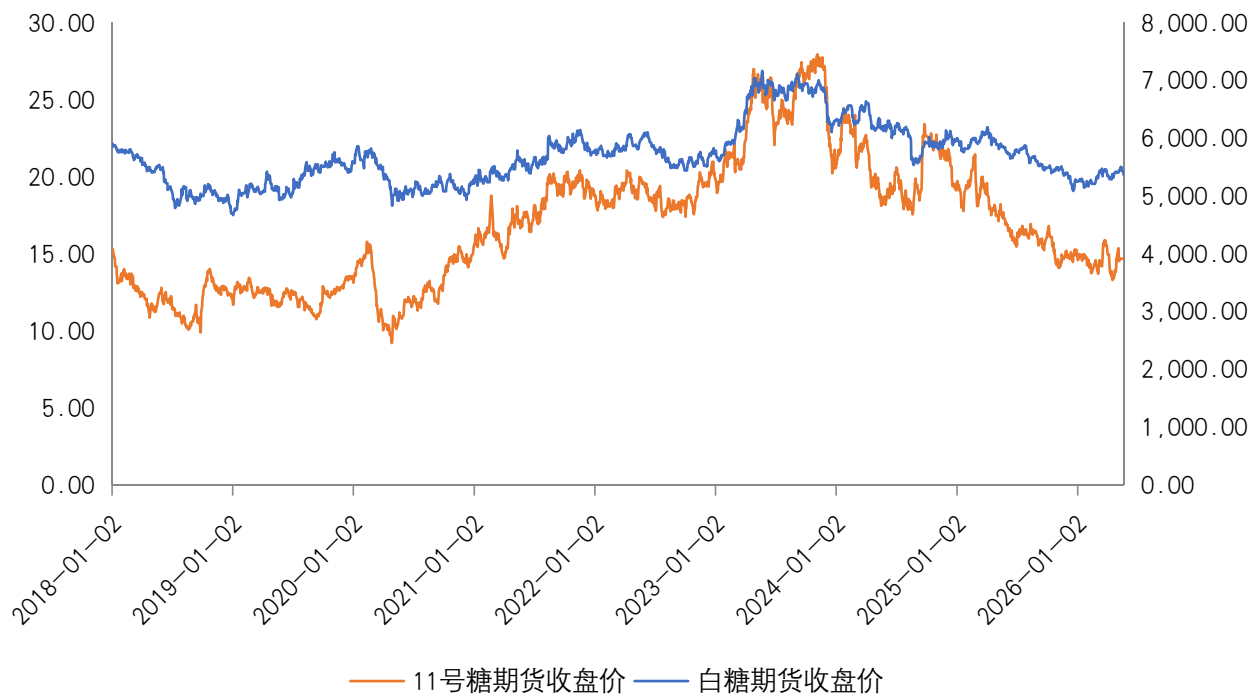
数据来源：同花顺 iFinD、长江期货

- 本周国内多地白糖现货价格整体震荡回落，广西、云南产区报价下调幅度相对偏大，上海、广州、日照等销区价格小幅走低，区域价差保持稳定。产区供应充裕叠加进口到货带来压力，市场采购多以按需拿货为主，整体交投氛围偏弱。



数据来源：IFIND、长江期货

- 国内白糖期货与 ICE 原糖（11 号糖）价格走势整体相关，2023-2024 年同步冲高后回落。
- 近期（2026 年 5 月），ICE 原糖价格维持在约 14.68 美分 / 磅，国内郑糖主力合约价格从 5500 元 / 吨附近回落至 5363 元 / 吨，呈现外盘企稳、内盘偏弱的分化格局。



数据来源：长江期货，同花顺 iFinD

根据中国农业农村信息网预测：

- 2025/26 年度：中国食糖产量预测上调 30 万吨至 1280 万吨，主因广西等主产区天气利好，甘蔗含糖量超预期。
- 2026/27 年度：受种植效益驱动，糖料种植面积、单产双增，预计食糖产量 1293 万吨，同比增长 1.0%；国际油价高位、巴西制糖比偏低及厄尔尼诺扰动支撑国际糖价，内外价差有望收窄，进口量预计降至 480 万吨，消费量略增至 1573 万吨。

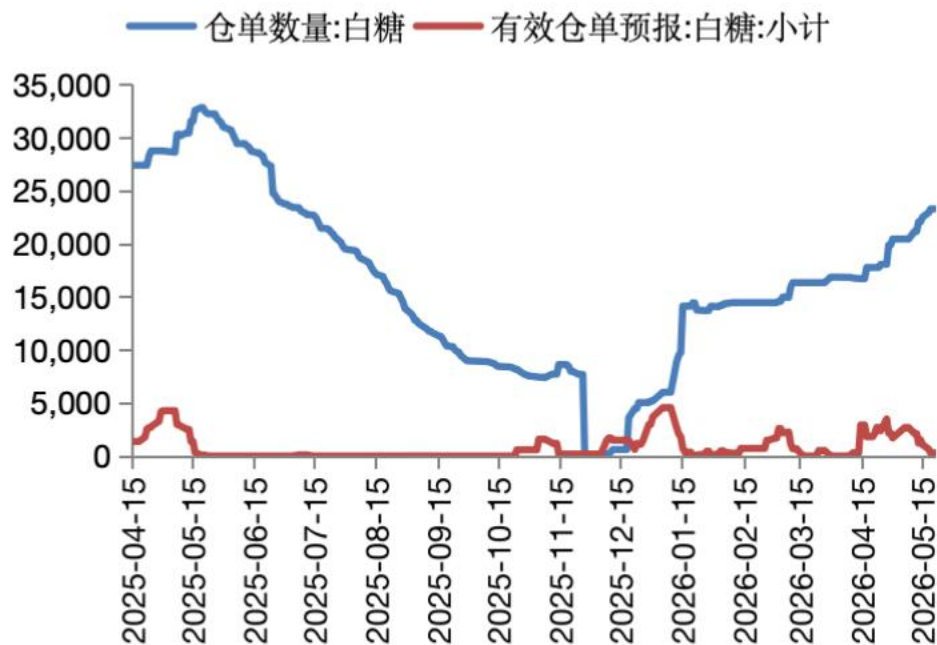
中国食糖供需平衡表

	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。

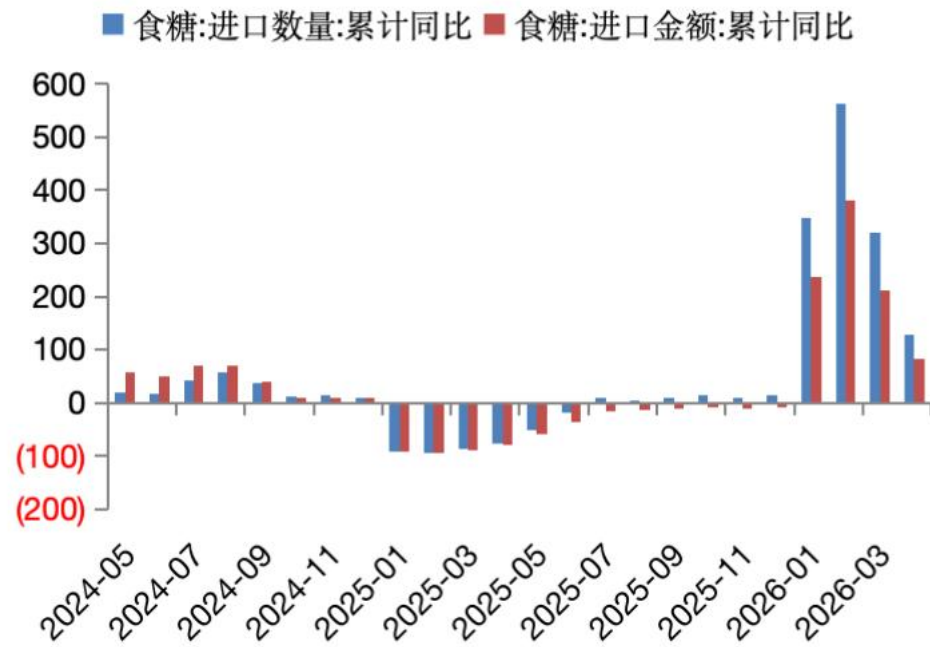
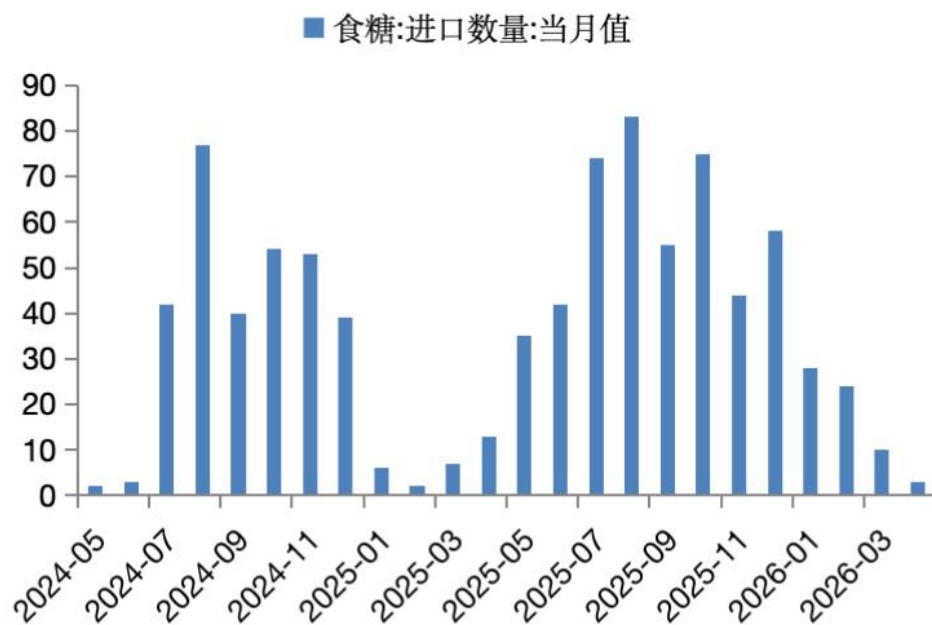
数据来源：长江期货，中国农业农村信息网

- 本周白糖仓单数量维持高位，整体呈小幅增加态势，仓单总计稳定在 23593 张水平，其中仓单数量自 22083 张逐步增至 23293 张，有效仓单预报同步回落至 300 张，显示新增仓单已完成注册。当前仓单规模仍处历史高位，反映国内现货供应充裕，对盘面价格形成持续压制。



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
2026-05-21	23,293.00	300.00	23593	0
2026-05-20	23,293.00	300.00	23593	0
2026-05-19	23,293.00	300.00	23593	358
2026-05-18	22,935.00	658.00	23593	402
2026-05-15	22,533.00	1,060.00	23593	450
2026-05-14	22,083.00	1,510.00	23593	0

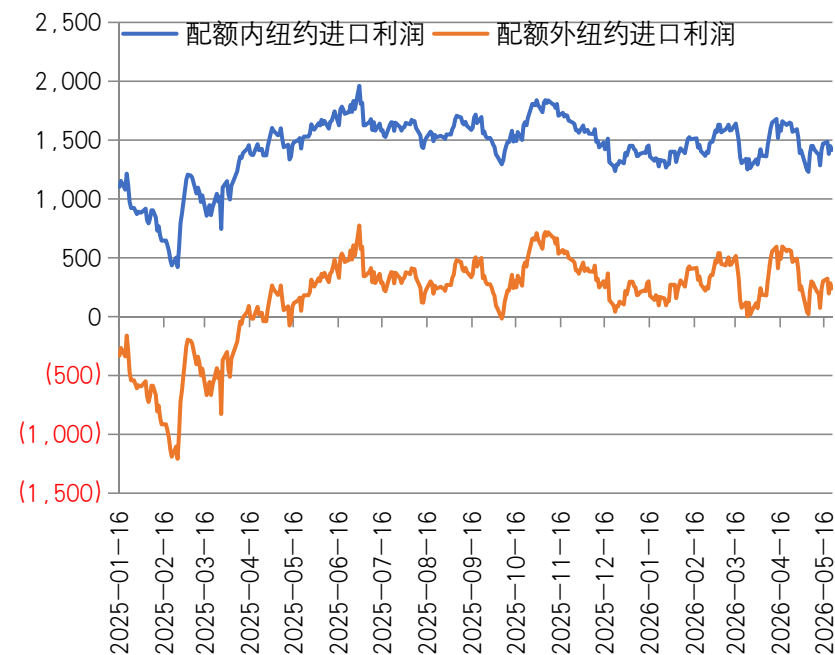
- 2026 年以来国内食糖进口量维持高位，1-4 月累计进口 65 万吨，同比增幅达 129.2%，进口金额 27.17 亿美元，同比增长 82.0%，显示国内供应端进口压力持续释放。分月来看，1-2 月为进口高峰，3-4 月进口量虽逐月回落，但累计同比仍维持较高增速，进口平均单价稳定在 400-440 美元 / 吨区间，整体对国内现货及期货价格形成持续压制。



数据来源：长江期货，同花顺 iFinD

- 本周 11 号原糖价格区间震荡，汇率小幅波动带动进口成本随行调整。当前配额、配额外进口均存在盈利空间，可观利润提振进口意愿，增量到货持续补充国内供给，对糖价形成压制。

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										
2026-05-21	14.90	5,580.0 0	7.29	337.52	2705.93	2761.40	3715.47	4164.09	4846.26	5340.11	1415.91
2026-05-20	14.76	5,580.0 0	7.29	334.35	2682.70	2737.91	3683.86	4131.21	4805.03	5297.23	1448.79
2026-05-19	15.04	5,580.0 0	7.29	340.69	2729.16	2784.90	3747.08	4196.96	4887.50	5383.00	1383.04
2026-05-18	14.71	5,605.0 0	7.29	333.21	2674.40	2729.52	3672.57	4119.47	4790.31	5281.92	1485.53
2026-05-15	14.78	5,605.0 0	7.29	334.80	2686.02	2741.27	3688.37	4135.91	4810.92	5303.36	1469.09



- 3 月下半月巴西中南部甘蔗入榨量同比大增 63.88%；但甘蔗含糖率同比走弱，制糖比例大幅下降 19.01 个百分点。糖厂优先生产乙醇，乙醇产量同比增 37.43%，食糖产量同比减少 15.56%，糖醇分流进一步收紧短期食糖供给。

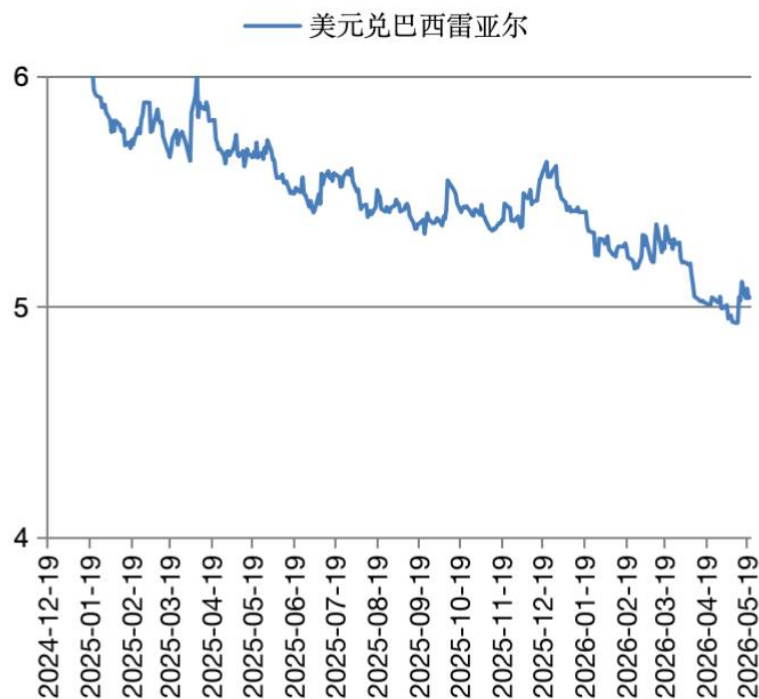
Tabela 2. Safra 2025/2026: posição QUINZENAL referente à 2ª quinzena de março de 2026

Produtos	Centro-Sul			São Paulo			Demais Estados			
	2024/2025	2025/2026	Var. (%)	2024/2025	2025/2026	Var. (%)	2024/2025	2025/2026	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	4.609	7.554	↑ 63,88%	1.945	3.319	↑ 70,63%	2.664	4.235	↑ 58,95%	
Açúcar ¹	211	179	↓ -15,56%	93	97	↑ 4,16%	118	82	↓ -31,05%	
Etanol anidro ²	37	240	↑ 550,26%	0	45	↑	37	195	↑ 423,19%	
Etanol hidratado ²	512	514	↑ 0,41%	81	82	↑ 0,35%	431	432	↑ 0,42%	
Etanol total ²	549	754	↑ 37,43%	81	127	↑ 56,45%	468	628	↑ 34,14%	
ATR ¹	505	752	↑ 48,85%	233	317	↑ 35,99%	272	435	↑ 59,88%	
ATR/ tonelada de cana ³	109,59	99,53	↓ -9,17%	119,92	95,57	↓ -20,30%	102,04	102,64	↑ 0,58%	
Mix (%)	açúcar	43,93%	24,92%	↓	41,86%	32,06%	↓	45,71%	19,71%	↓
	etanol	56,07%	75,08%	↑	58,14%	67,94%	↑	54,29%	80,29%	↑
Litros etanol/ tonelada de cana	37,09	44,16	↑ 19,09%	41,61	38,15	↓ -8,31%	33,78	48,88	↑ 44,68%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	45,87	23,63	↓ -48,48%	47,83	29,19	↓ -38,96%	44,44	19,28	↓ -56,62%	

Fonte: UNICA. Nota: ¹ - mil toneladas; ² - milhões de litros; ³ - kg de ATR/ tonelada de cana. Para efeito do cálculo do "ATR produto", excluiu-se a produção realizada de etanol a partir do milho, especificada na Tabela 8.

数据来源：同花顺 iFinD，UNICA

- 本周美元兑雷亚尔汇率回落、雷亚尔走强，原油价格同步下行，巴西糖厂出口竞争力及制醇利润均受影响，对国际糖价的支撑整体偏弱。



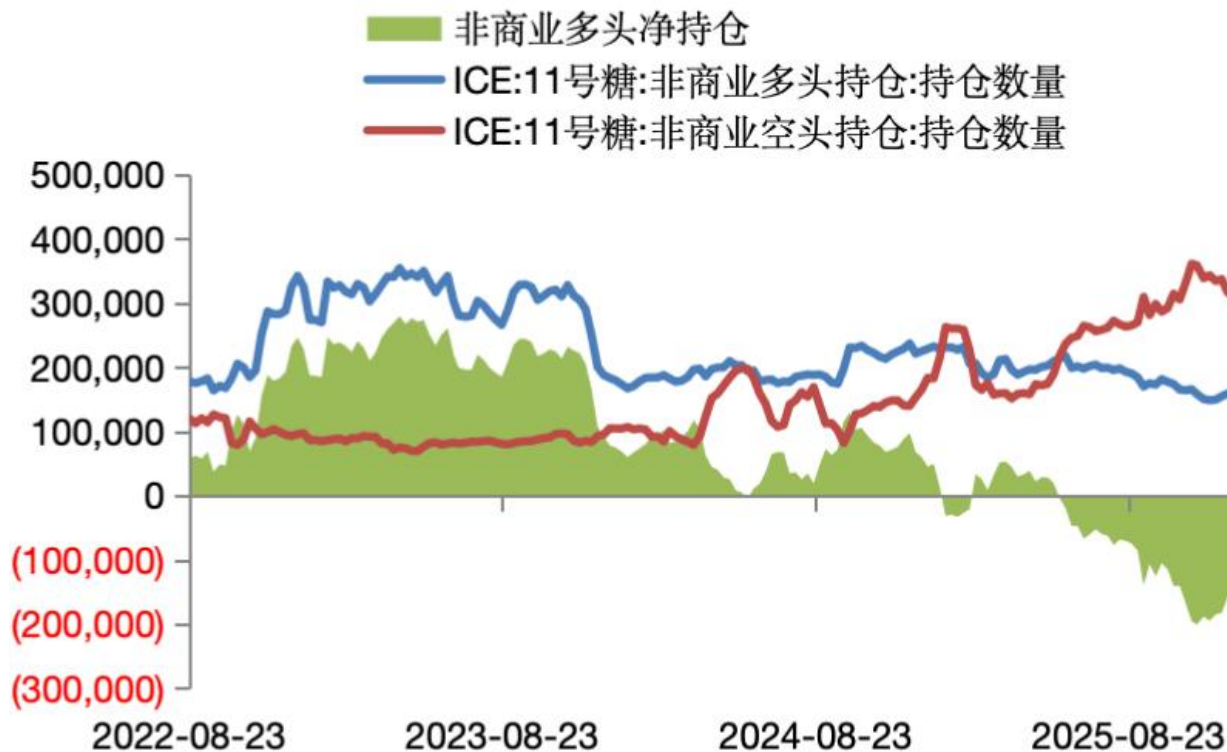
美元兑巴西雷亚尔

2026-05-21	5.04
2026-05-20	5.04
2026-05-19	5.08
2026-05-18	5.04
2026-05-15	5.11
2026-05-14	5.03
2026-05-13	5.04
2026-05-12	4.93
2026-05-11	4.93



数据来源：同花顺 iFinD、长江期货

- 本周 ICE11 号糖总持仓维持在 96 万张左右，非商业空头持仓持续高于多头，净空单规模维持高位，反映市场对原糖价格仍偏谨慎，短期缺乏资金推动上涨动力。



数据来源：同花顺 iFinD、长江期货、CFTC

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