



白糖：本榨季进口总量同比收缩

2026年5月29日

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462号

上海中期期货研究所
农产品研发团队

主要内容：

国际方面，5月受巴西新榨季压榨提速影响，甘蔗入榨量、产糖量同比大幅翻倍，港口待运糖量持续增加，全球短期食糖供应充裕，直接压制国际原糖价格，令外盘月度走弱。但市场存在坚实中长期支撑，印度9月底前的食糖出口禁令收紧全球贸易供给，叠加巴西制糖比偏低、甘蔗优先生产乙醇，长期产糖增量受限，同时厄尔尼诺天气发酵，为远期糖价提供底部支撑。预计6月国际糖价震荡偏强、重心小幅区间上移。

国内方面，国内基本面呈现高产、低销、高库存特征，本榨季产糖量同比大增，而终端食品、饮料消费复苏乏力，销糖进度滞后，行业库存大幅积压，持续压制糖价上行空间。但本榨季进口总量同比收缩，叠加夏季消费旺季临近、下游补库预期升温、糖厂挺价意愿较强，多重因素支撑内盘底部企稳，未跟随外盘大跌。预计6月国内糖价将延续区间震荡、底部抬升走势。

风险点：

(1) 当前巴西新榨季压榨进度大幅提速，若后续甘蔗入榨量、制糖比例及产糖量持续超市场预期，叠加港口食糖装运效率提升，全球食糖短期供应将进一步宽松，压制国际原糖价格走势，进而拖累国内糖价。

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

影响因素分析

一、国内外白糖价格倒“V”走势运行

图 1：国内期现白糖价格（单位：元/吨）



数据来源：IFinD，上海中期

图 2：国际期糖价格（单位：美分/磅）



数据来源：IFinD，上海中期

2026 年 5 月国内白糖市场呈现先扬后抑走势。郑糖主力 SR2609 合约月初受厄尔尼诺天气预期及国际糖价走强带动，郑糖价格从 5350 元/吨附近震荡上行，中旬触及 5500-5550 元/吨区间后承压回落，月末在 5300-5350 元/吨震荡偏弱运行。广西南宁市场白糖现货价格同步波动，月初白糖现货均价 5370

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

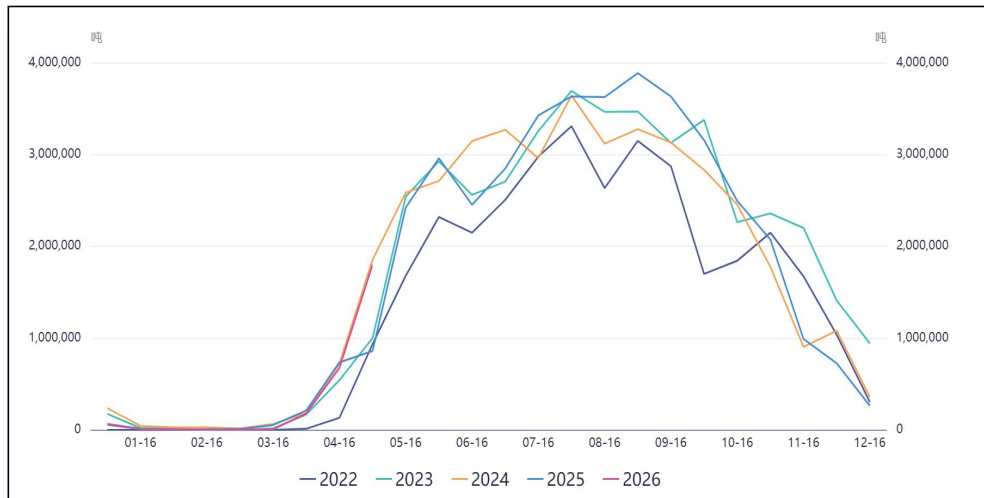
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

元/吨，中旬涨至 5450 元/吨，下旬受外盘回落及国内高库存拖累回调至 5410 元/吨，整体呈现“内强外弱”特征。

5 月国际 ICE 原糖期货走势震荡偏弱，与国内市场形成分化。月初受印度可能限制出口、巴西制糖比偏低等利多支撑，原糖主力合约短暂冲高至 15.5 美分/磅附近。但随后巴西新榨季压榨进度超预期、产糖量大幅增加，叠加全球 2025/26 榨季过剩预期强化，原糖价格持续回落，月末原糖期价下探至 14.6 美分/磅左右，全月跌幅约 5% 呈现冲高回落走势。

二、全球白糖供应情况

图 3：巴西中南部白糖产量（单位：吨）



数据来源：IFind, UNICA, 上海中期

巴西方面，根据 UNICA 数据，截至 2026 年 4 月底，本制糖期全国共生产食糖 1276 万吨，同比增加 165.28 万吨；全国累计销售食糖 625 万吨，同比减少 99.46 万吨；工业库存 651 万吨，同比增加 264.74 万吨；累计销糖率 48.98%，同比放缓 16.24 个百分点。总的来说，4 月下半月巴西压榨进入高峰期，入榨量与产糖量同比近乎翻倍，短期供应大幅释放，直接压制国际糖价。但制糖比持续偏低，反映乙醇生产利润占优，长期或限制巴西产糖上限，叠加巴西上调乙醇掺混比至 32%，后续制糖比仍有下行空间，长期利多糖价。

另一方面，据巴西航运机构 Williams 发布数据显示，截止 5 月 20 日当周，巴西港口等待装运食糖船只数量为 51 艘，此前一周为 47 艘。港口等待装运食糖数量为 189.89 万吨，此前一周为 183.8 万吨。其中，高等级原糖（VHP）数量为 176.57 万吨。桑托斯港等待出口食糖数量为 147.1 万吨，帕拉纳瓜港等待出口食糖数量为 33.6 万吨。巴西港口食糖待运量连续两周增长，创近期新高，短期出口供应充足，叠加全球需求平稳，加剧国际糖价短期承压。而高等级原糖占比超 90%，符合国际主流需求，出口顺畅，短期供应压力难以缓解，需关注后续装运节奏及全球采购需求变化。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

此外，印度于5月中旬正式宣布禁止食糖出口，有效期至9月底，作为全球第二大出口国，印度退出市场后，全球贸易流高度依赖巴西，短期利多国际糖价，但被巴西增产预期部分抵消。同时，厄尔尼诺天气持续发酵，6-8月或进一步增强，可能影响巴西、印度等主产国甘蔗生长，为中长期糖价提供支撑。

三、国内白糖产销情况

表 1：白糖产销数据（单位：万吨、%）

2025/26 年制糖期全国食糖产销进度（不完全统计）				
单位：万吨、%				
省 区	截至 2026 年 4 月底累计			
	产糖量	销糖量	销糖率	榨季结余库存累计增量
全国合计	1276	625	48.98	651
甘蔗糖小计	1120.94	554.54	49.47	566.4
广东	65.57	43	65.58	22.57
广西	769.51	375.41	48.79	394.1
云南	275.22	131.27	47.7	143.95
海南	5.8	1.36	23.45	4.44
其他	4.84	3.5	72.31	1.34
甜菜糖小计	155.06	70.46	45.44	84.6
内蒙古	68.5	32.38	47.27	36.12
新疆	79.6	34.5	43.34	45.1
黑龙江	3.8	2.43	63.95	1.37
其他	3.16	1.15	36.39	2.01

数据来源：Mysteel，农村农业部，上海中期

根据 Mysteel 数据，截至 2026 年 4 月底，本制糖期全国共生产食糖 1276 万吨，同比增加 165.28 万吨。全国累计销售食糖 625 万吨，同比减少 99.46 万吨；工业库存 651 万吨，同比增加 264.74 万吨。累计销糖率 48.98%，同比放缓 16.24 个百分点。国内本榨季呈现“高产、低销、高库存”格局。主产区广西、云南甘蔗长势良好，产糖率提升，推动产量同比大增。但下游饮料、食品加工行业需求疲软，叠加替代品冲击，销糖量同比下滑，库存积压严重，创历史同期高位。短期白糖产销情况对国内糖价形成强压制，限制上涨空间。

四、白糖进口情况

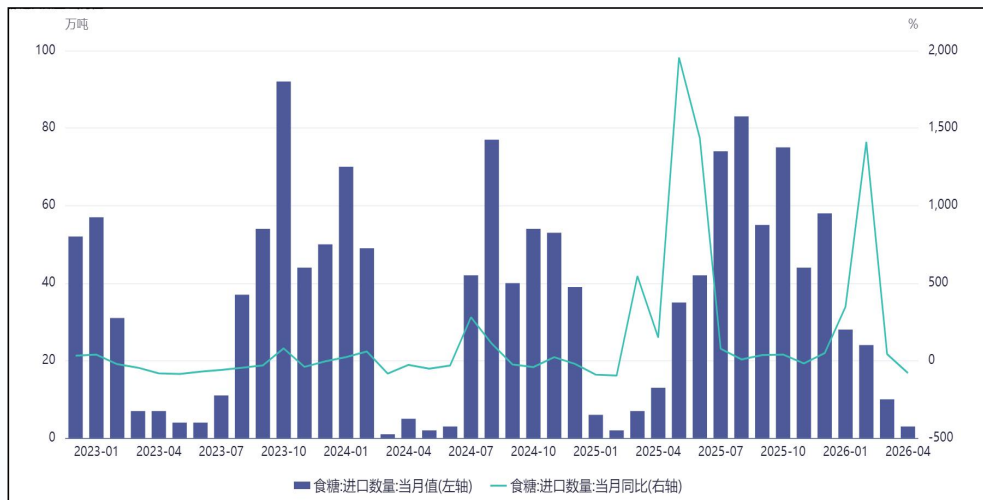
据海关总部数据，2026 年 4 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉数量 14.27 万吨，同比增加 5.75 万吨。其中，4 月税号 1702.90 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 12.10 万吨，同比增加 7.77 万吨。税号 2106.906 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 2.17 万吨，同比减少 2.01 万吨。1—4 月，我国进口糖浆和

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

白砂糖预混粉数量 40.64 万吨，同比增加 12.82 万吨。2025/26 榨季（10—4 月），我国进口糖浆和白砂糖预混粉合计 70.61 万吨，同比减少 21.13 万吨，降幅 23%。4 月进口量同比大增，主因国际原糖价格回落，进口成本下降，下游企业采购低价糖浆替代国产糖，导致 1702.90 项下进口量显著增长。但榨季累计进口同比降幅明显，反映国内高库存下进口需求整体偏弱，且政策端对糖浆进口监管趋严，中长期进口量或维持低位，减少国内供应压力。

图 4：我国食糖进口数据（单位：万吨）



数据来源：Mysteel，海关总署，上海中期

五、观点及风险提示

国际方面，5 月受巴西新榨季压榨提速影响，甘蔗入榨量、产糖量同比大幅翻倍，港口待运糖量持续增加，全球短期食糖供应充裕，直接压制国际原糖价格，令外盘月度走弱。但市场存在坚实中长期支撑，印度 9 月底前的食糖出口禁令收紧全球贸易供给，叠加巴西制糖比偏低、甘蔗优先生产乙醇，长期产糖增量受限，同时厄尔尼诺天气发酵，为远期糖价提供底部支撑。预计 6 月国际糖价震荡偏强、重心小幅区间上移。

国内方面，国内基本面呈现高产、低销、高库存特征，本榨季产糖量同比大增，而终端食品、饮料消费复苏乏力，销糖进度滞后，行业库存大幅积压，持续压制糖价上行空间。但榨季进口总量同比收缩，叠加夏季消费旺季临近、下游补库预期升温、糖厂挺价意愿较强，多重因素支撑内盘底部企稳，未跟随外盘大跌。预计 6 月国内糖价将延续区间震荡、底部抬升走势。

风险点：

(1) 当前巴西新榨季压榨进度大幅提速，若后续甘蔗入榨量、制糖比例及产糖量持续超市场预期，叠加港口食糖装运效率提升，全球食糖短期供应将进一步宽松，压制国际原糖价格走势，进而拖累国内糖价。

(正文结束)

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。