

白糖早报——2026年2月12日

大越期货投资咨询部 王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

白糖:

- 1、基本面: Covrig Analytics:26/27年度全球糖过剩预计缩减至140万吨, 低于25/26年度的470万吨。Green Pool: 预计26/27年度全球糖供应量过剩15.6万吨, 低于25/26年度的274万吨。2026年1月底, 25/26年度本期制糖全国累计产糖689万吨; 全国累计销糖290万吨; 销糖率42.09%。2025年12月中国进口食糖58万吨, 同比增加19万吨; 进口糖浆及预混粉等三项合计6.97万吨, 同比减少12.08万吨。偏空。
- 2、基差: 柳州现货5360, 基差94(05合约), 升水期货; 中性。
- 3、库存: 截至10月底25/26榨季工业库存79.14万吨; 偏空。
- 4、盘面: 20日均线走平, k线在20日均线上方, 偏多。
- 5、主力持仓: 持仓偏空, 净持仓空增, 主力趋势偏空, 偏空。
- 6、预期: 外盘底部震荡, 郑糖近期走势略有反弹。春节长假即将到来, 节前规避风险, 建议减持仓位。短期05合约预计在5200-5300区间震荡, 关注5300附近压力。

利多：26/27年度巴西糖产量可能下降。糖浆关税增加。
美国可乐改变配方使用蔗糖。

利空：白糖全球产量增加，新一年度全球供应过剩。外
糖价格跌至14.5美分/磅附近，进口利润窗口打开，进
口冲击加大。

- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

白糖早报								
品种	期价	现价	现价变动	地区	进口原糖加工后价（50%关税）	基差	进口价差	库存情况
SR2605	5266	5360	0	柳州	4935	94	-331	国储库存约700万吨
SR2609	5275					85	-340	进口配额194.5万吨
SR2701	5380					-20	-445	2025年12月中国进口食糖58万吨，同比增加19万吨；进口糖浆及预混粉等三项合计6.97万吨，同比减少12.08万吨
	利多					利空		
中期观点	1. 国内供需平衡表白糖供需有缺口，中长期缺口在减少。 2. 国内糖现货销售均价5300附近。 3. 2025年1月开始进口糖浆关税增加，接近原糖配额外进口关税。					ISO: 预计25/26年度全球食糖供应过剩163万吨。StoneX: 预计25/26年度全球糖市供应过剩290万吨。Czarnikow: 上调25/26年度全球食糖过剩预期至740万吨，比8月份预估高出120万吨。		
短期观点	25年1月1日起，进口糖浆及预混粉关税从12%调整到20%，调整后的关税略低于原糖配额外进口关税。川普同意可乐配方修改，长期利多白糖。					Green Pool: 预计26/27年度全球糖供应量过剩15.6万吨，低于25/26年度的274万吨。USDA: 预计25/26年度全球食糖产量同比增长4.7%，消费增长1.4%，过剩1139.7万吨。		
预期	外盘底部震荡，郑糖近期走势略有反弹。春节长假即将到来，节前规避风险，建议减持仓位。短期05合约预计在5200-5300区间震荡，关注5300附近压力。							

白糖：现货价：南宁(日)(元/吨) 数据最新日期:20260210



数据来源：大越整理

白糖：泰国产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



数据来源：大越整理

白糖：泰国产：配额外：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



数据来源：大越整理

白糖：巴西产：配额内：利润：中国（日）

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



白糖：巴西产：配额外：利润：中国（日）

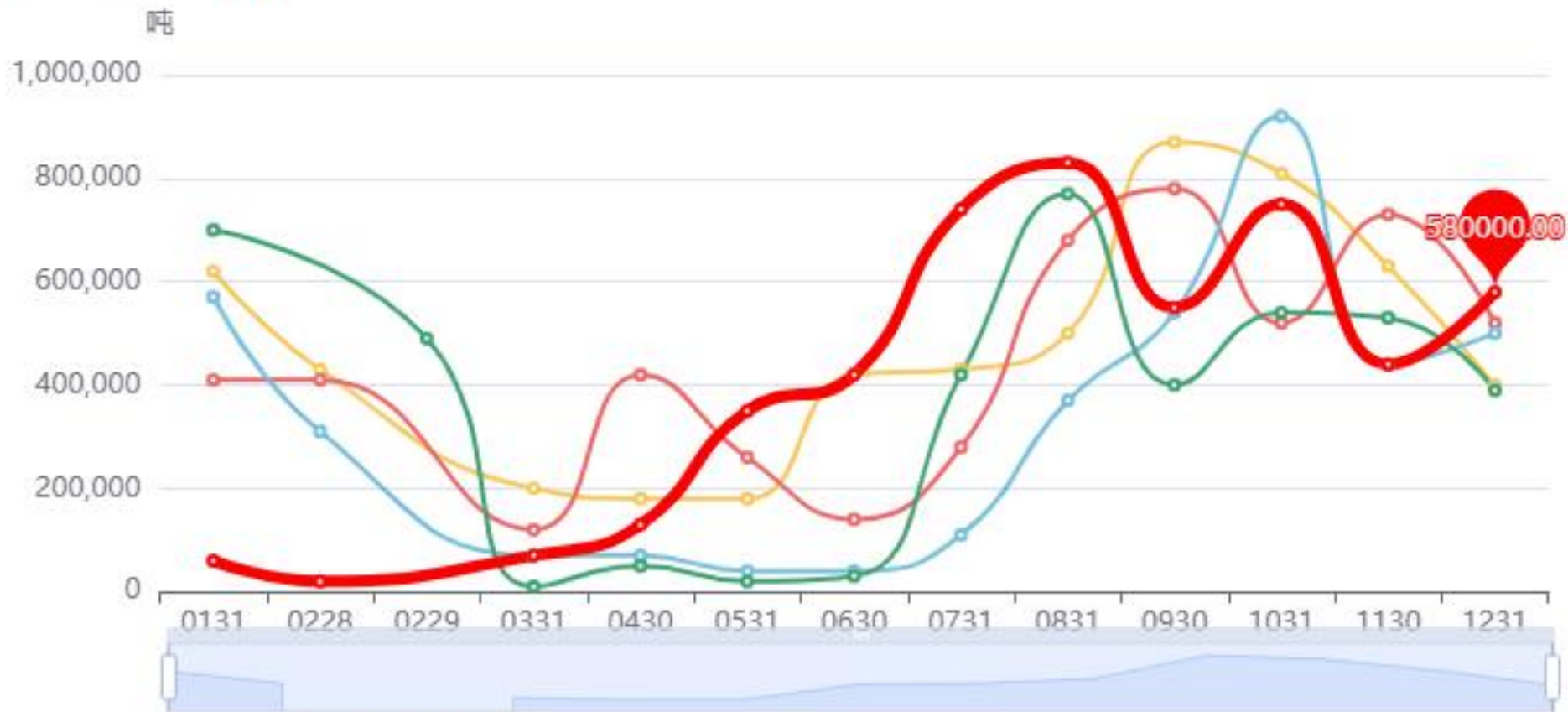
2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



数据来源：大越整理

进口数量:食糖:当月值(月)(吨) 数据更新日期:20251231

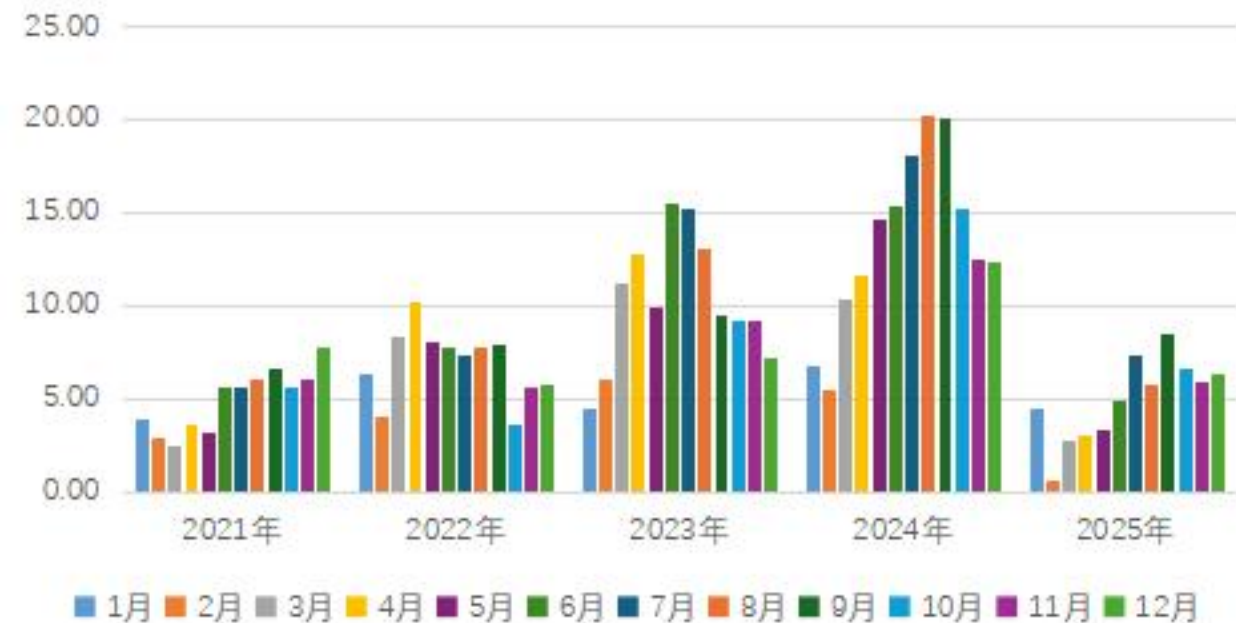
2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
2023 2024 2025



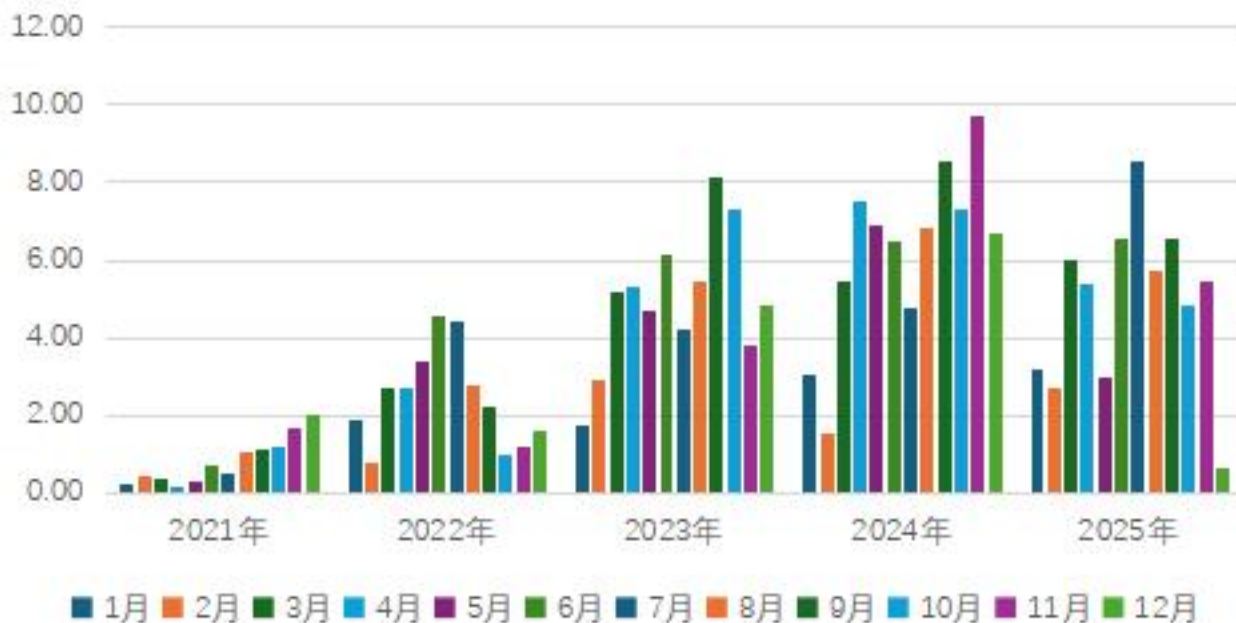
数据来源: 大越整理

中国进口糖浆及预混粉

近五年我国进口糖浆数量（万吨）

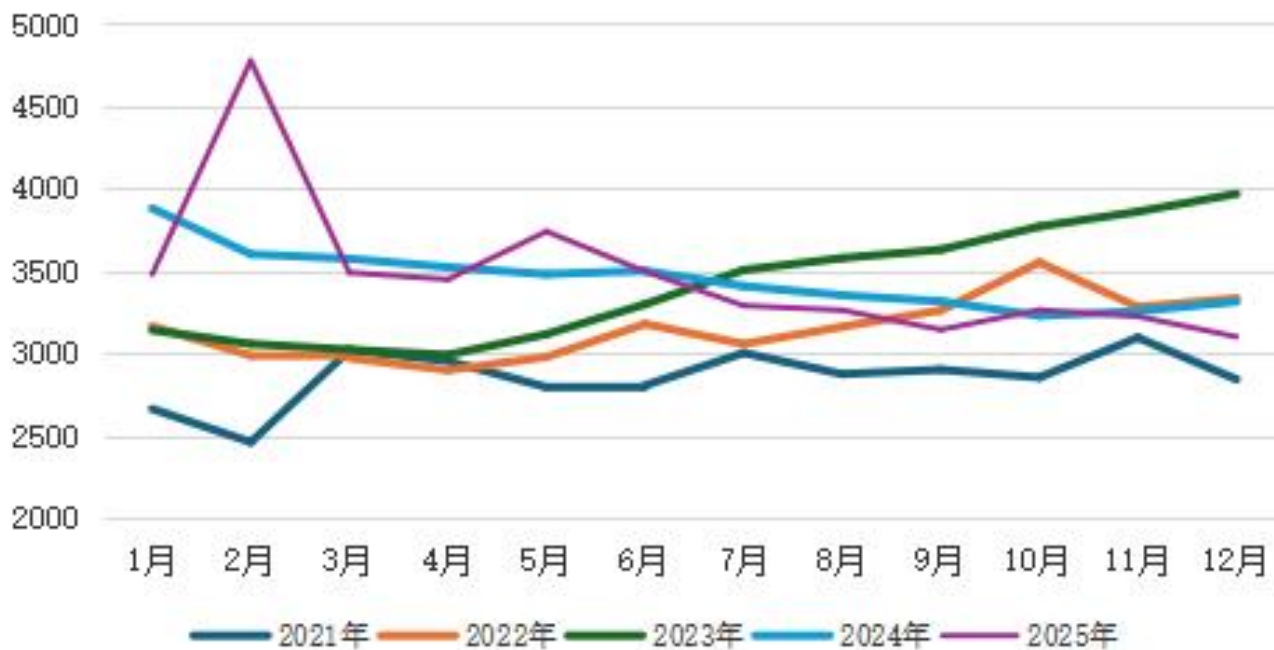


近五年我国进口预混粉数量（万吨）

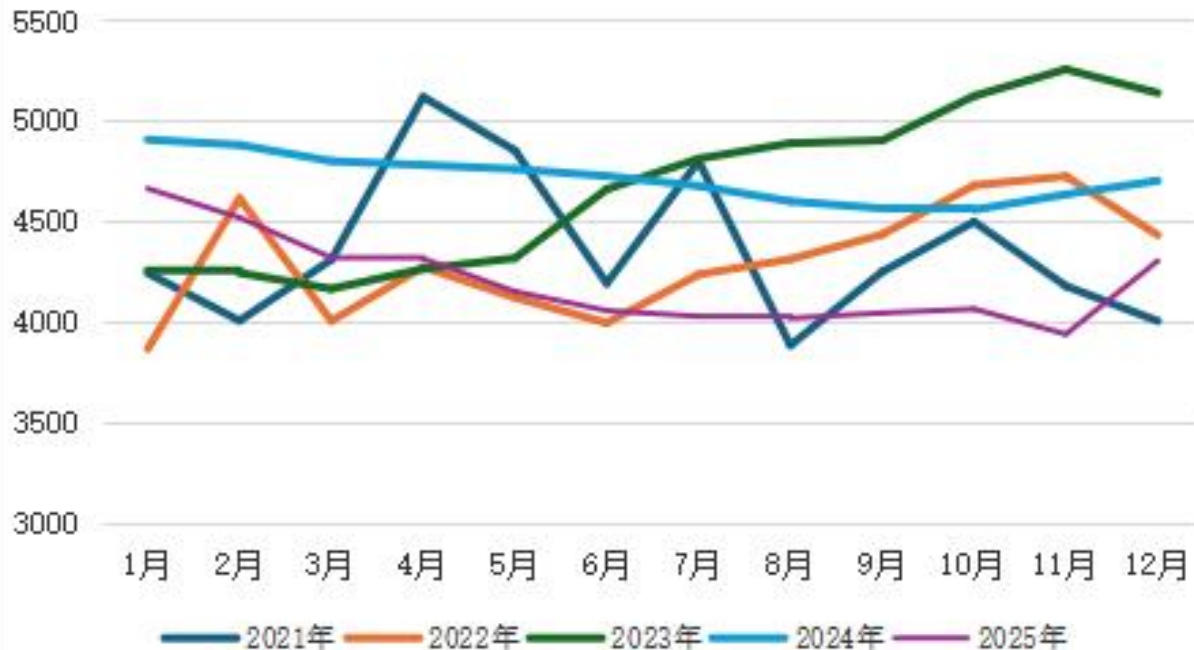


中国进口糖浆及预混粉价格

近五年我国糖浆单月进口均价（元/吨）



近五年我国预混粉单月进口均价（元/吨）



白糖：工业库存：中国(月)(万吨) 数据最新日期:20260131



数据来源：大越整理

25/26年度供需情况近3个月机构预测情况（DeepSeek）

机构名称	预测发布时间	针对榨季	供需平衡预测	核心依据简述
StoneX	2025年11月 ¹	2025/26年度	过剩370万吨	巴西、印度、泰国产量增加，全球消费增长乏力 ¹ 。
国际糖业组织（ISO）	2025年11月 ⁴ ⁸	2025/26年度	过剩163万吨	全球糖产量预计增长3.15%，而消费量仅增长0.6% ⁴ ⁸ 。
Datagro	2025年9月 ⁹	2025/26年度	过剩153万吨	预期全球供应将从上一季度的短缺明显转向盈余 ⁹ 。

中国食糖供需平衡表

	2023/24	2024/25 (2 月估计)	2025/26 (1 月预测)	2025/26 (2 月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
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
吨/公顷 (ton per hectares)				
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
万吨 (10000 tons)				
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
美分/磅 (cents per pound)				
国际食糖价格	21.70	18.58	14.0-18.5	14.0-18.5
元/吨 (yuan per ton)				
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。

数据来源：农村部

成品糖：销量(月)(万吨) 数据最新日期:20260131

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



进口原糖加工后完税（50%关税）成本（AI）

日期	配额外巴西原糖加工后完税成本(元/吨)	利润(元/吨)
2025-12-09	5132	618
2025-12-31	5034	746
2026-01-06	5057	463
2026-01-07	5003	472
2026-01-08	5113	407
2026-01-09	5048	472
2026-01-13	5076	444
2026-01-15	4984	503
2026-01-16	4956	494

白糖05基差

SR1205 SR1305 SR1405 SR1505 SR1605 SR1705 SR1805 SR1905 SR2005 SR2105 SR2205 SR2305 SR2405 SR2505 SR2605

单位(元/吨)



白糖05 -09 价差

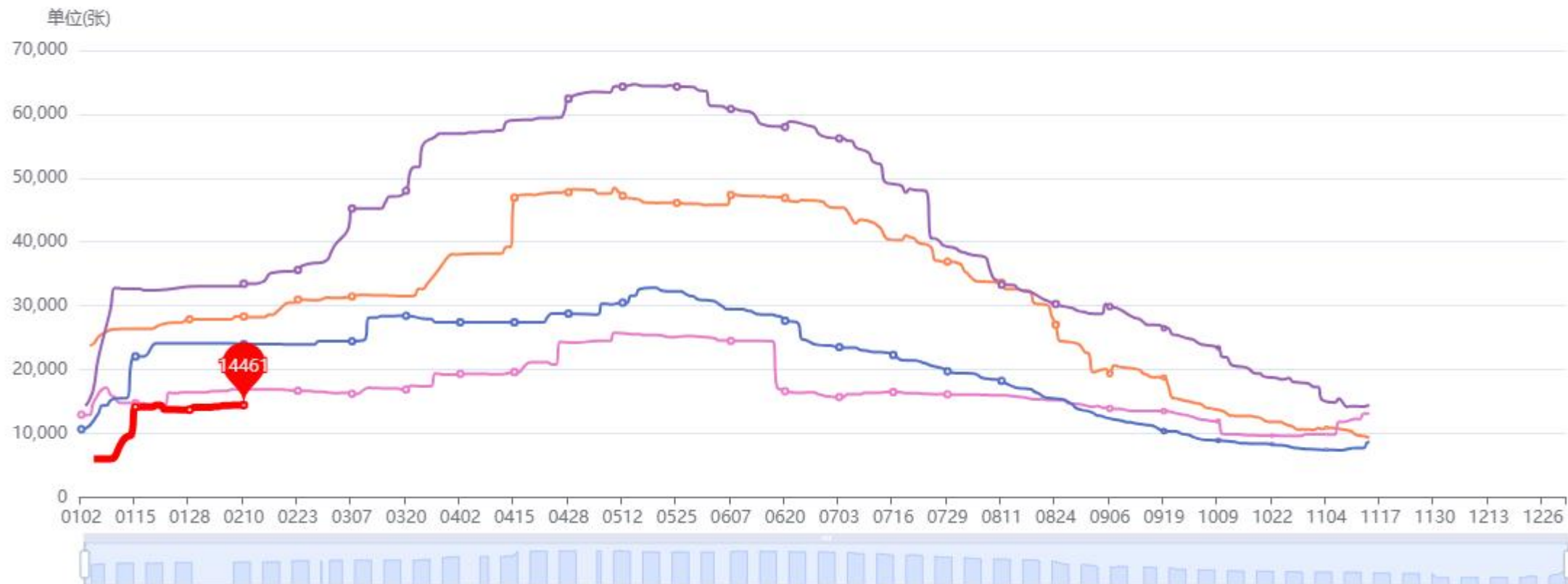
SR1205-SR1209 SR1305-SR1309 SR1405-SR1409 SR1505-SR1509 SR1605-SR1609 SR1705-SR1709 SR1805-SR1809 SR1905-SR1909 SR2005-SR2009 SR2105-SR2109 SR2205-SR2209
SR2305-SR2309 SR2405-SR2409 SR2505-SR2509 SR2605-SR2609

单位(元/吨)



白糖仓单

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info