



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

市场信息

供应端：

- 1.国内本榨季产糖 1183 万吨，同比增 108 万吨，供应充裕
- 2.巴西制糖比 32.93%，同比降 11.78 个百分点，国际供给收紧
- 3.泰国增产兑现，全球食糖贸易供给整体趋于宽松

需求端：

- 1.国内累计销糖 513 万吨，同比减 90 万吨，销糖率 43.36%，消费偏弱
- 2.食品加工旺季不旺，下游刚需采购，市场成交清淡
- 3.国际原油走弱，乙醇需求回落，压制食糖替代消费预期

政策信息：

- 1.进口食糖许可证预期收紧，限制进口量，支撑国内糖价
- 2.糖浆进口关税提高，减少替代品冲击，利好白糖消费

观点

国内高库存持续施压，国际低制糖比提供支撑，多空交织下白糖期价呈区间震荡运行态势

白糖期货周度价格及价差

2026-05-08	收盘价	涨跌幅	2026-05-08	收盘价	涨跌
SR01	5614	-0.2%	SR01-05	263	2
SR03	5621	-0.14%	SR05-09	-85	-2
SR05	5352	-0.19%	SR09-01	-178	0
SR07	5408	-0.15%	SR01-03	-4	11
SR09	5442	-0.09%	SR03-05	267	-9
SR11	5478	-0.11%	SR05-07	-54	-4
SB	14.56	0%	SR07-09	-31	2
W	431.2	0%	SR09-11	-37	-2
			SR11-01	-141	2

白糖现货周度价格及价差

2026-05-07	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5380	30	南宁-柳州	10	0
柳州	5370	30	南宁-昆明	190	10
昆明	5190	30	南宁-湛江	-60	-40
湛江	5450	70	南宁-日照	-170	-30
日照	5550	50	南宁-乌鲁木齐	110	0
乌鲁木齐	5250	0	昆明-日照	-360	-40

白糖周度基差

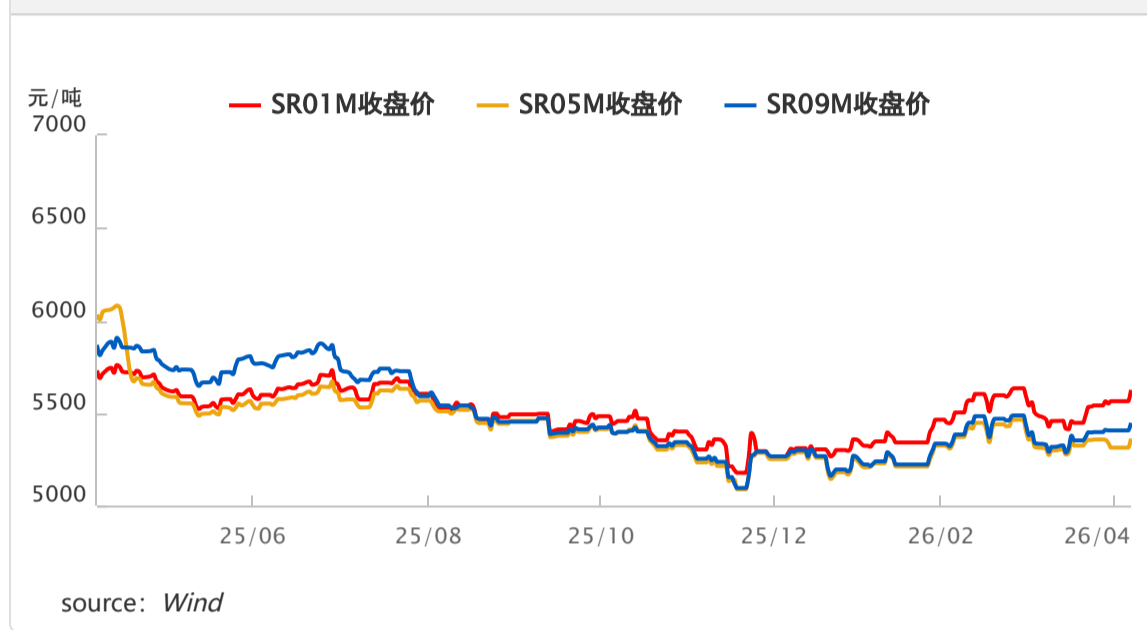
2026-05-07	基差	涨跌	2026-05-07	基差	涨跌
南宁-SR01	-245	-52	昆明-SR01	-410	-42
南宁-SR03	-249	-51	昆明-SR03	-414	-41
南宁-SR05	18	12	昆明-SR05	-147	22
南宁-SR07	-36	-6	昆明-SR07	-201	4

南宁-SR09	-67	-24	昆明-SR09	-232	-14
南宁-SR11	-104	-36	昆明-SR11	-269	-26

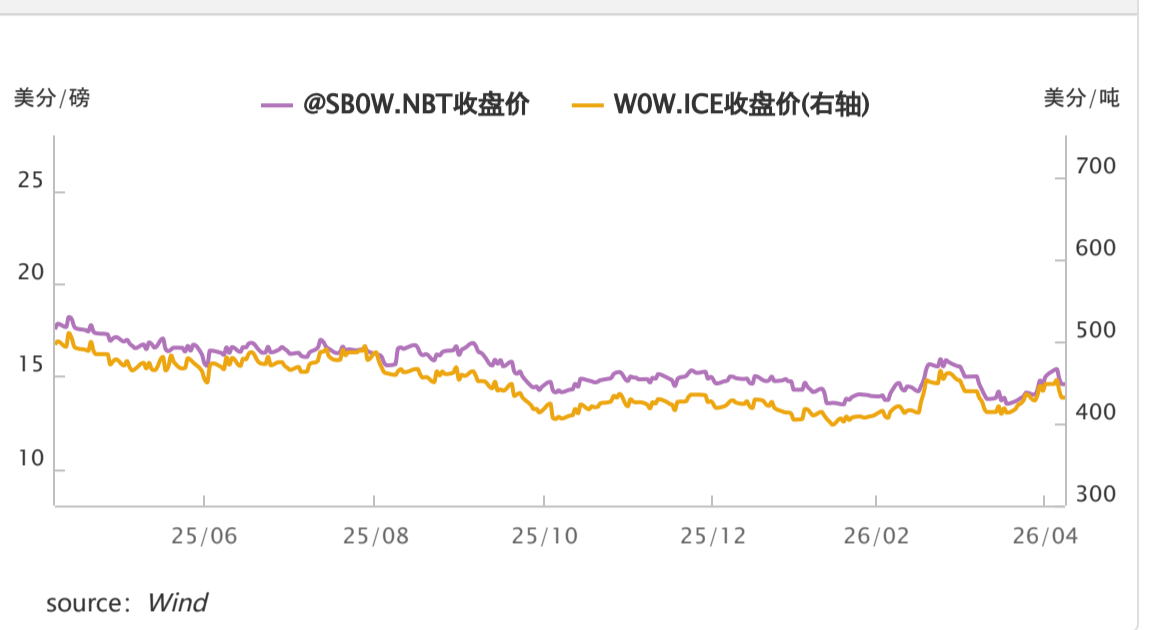
糖周度进口价格变化

2026-05-06	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4084	173	5174	225
日照-巴西	1459	-155	372	-211
柳州-巴西	1266	-163	176	-215
郑糖-巴西	1413	-124	337	-169
泰国进口价	4071	187	5158	244
日照-泰国	1485	-155	406	-212
柳州-泰国	1279	-177	192	-234
郑糖-泰国	1460	-103	267	-216

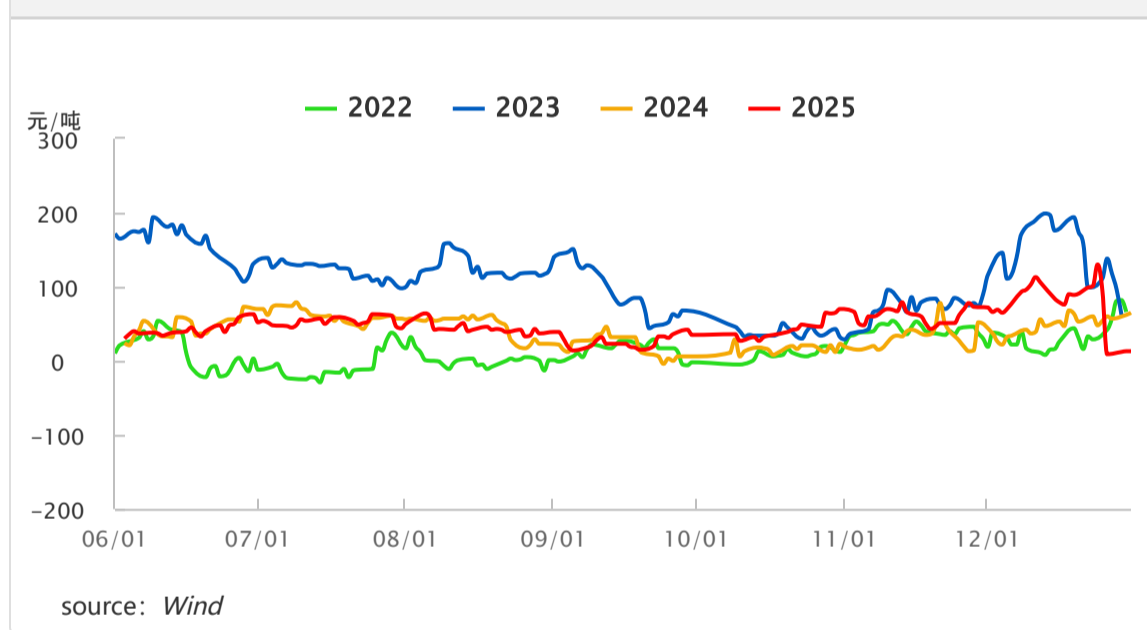
白糖SR主力收盘价



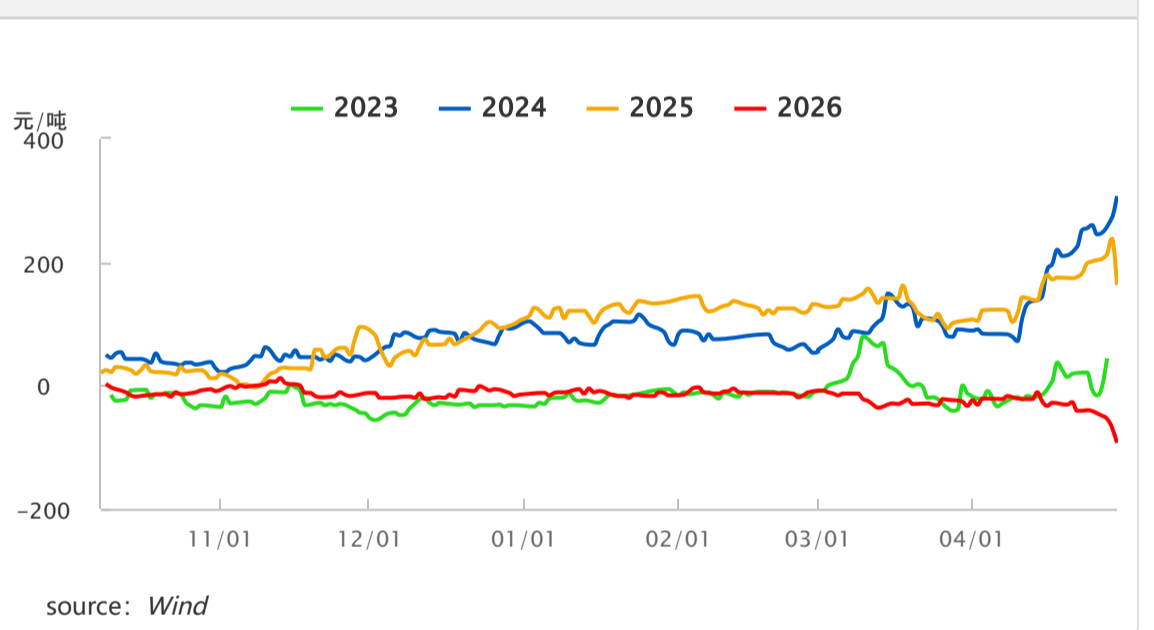
ICE原糖及白糖价格



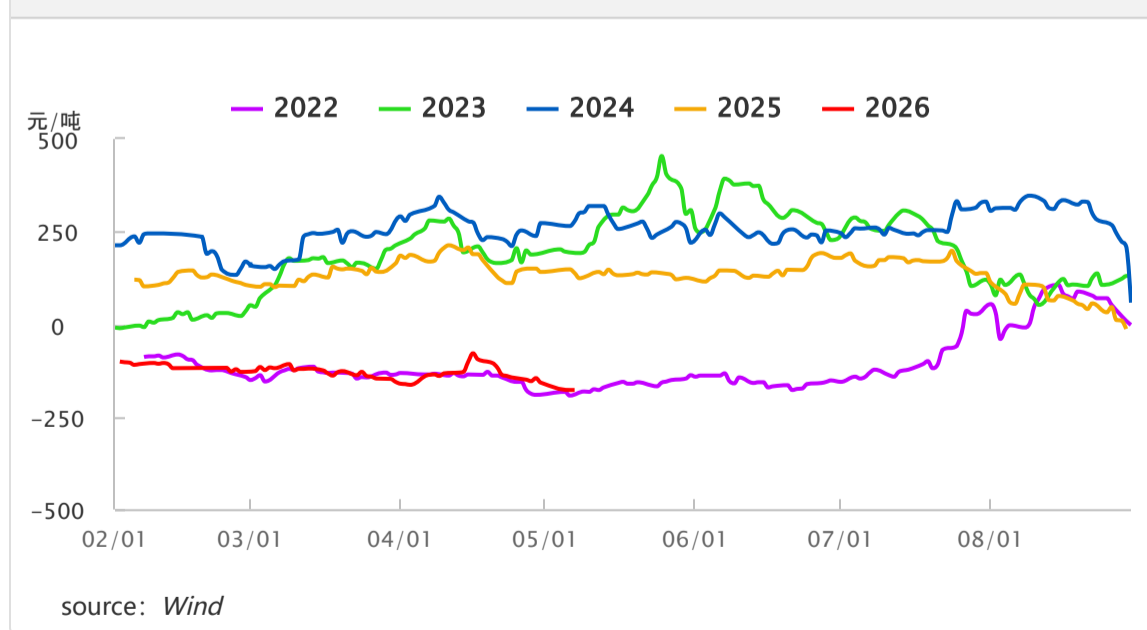
白糖1-5价差



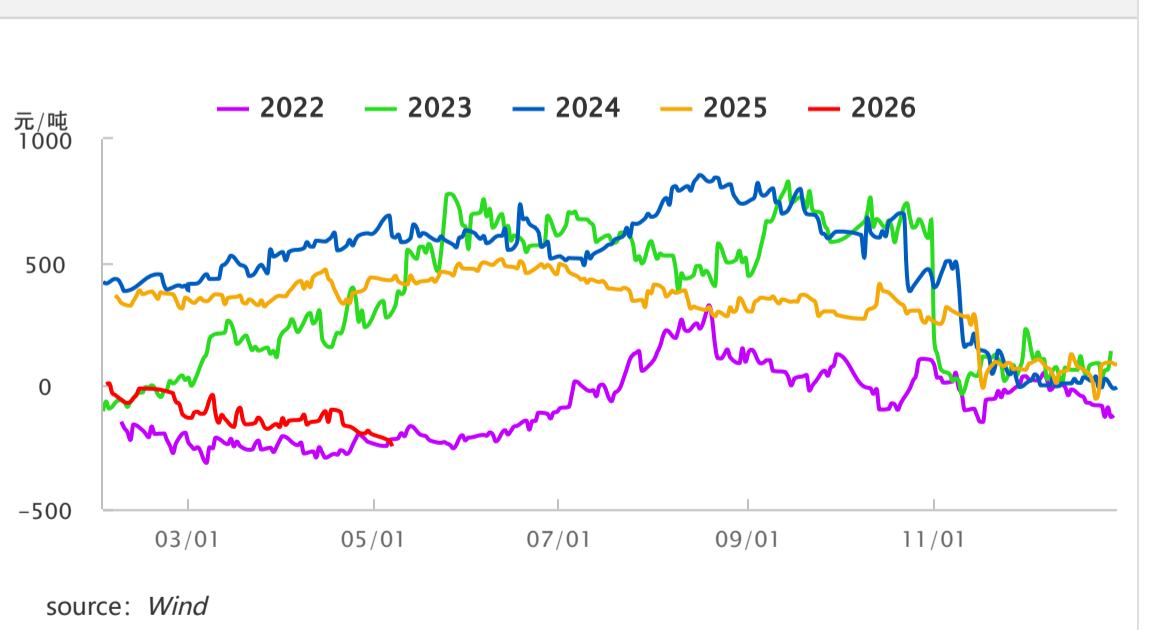
白糖5-9价差



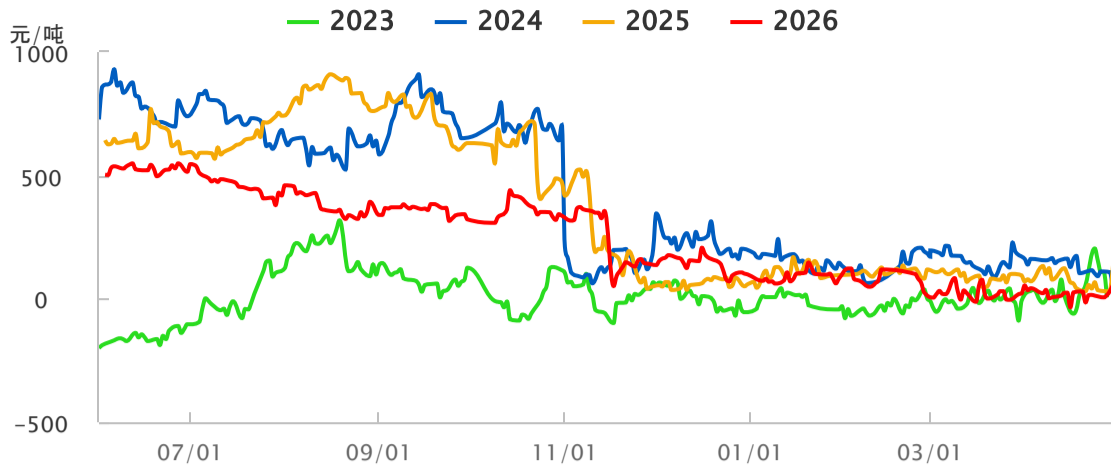
白糖9-1价差



南宁-SR01

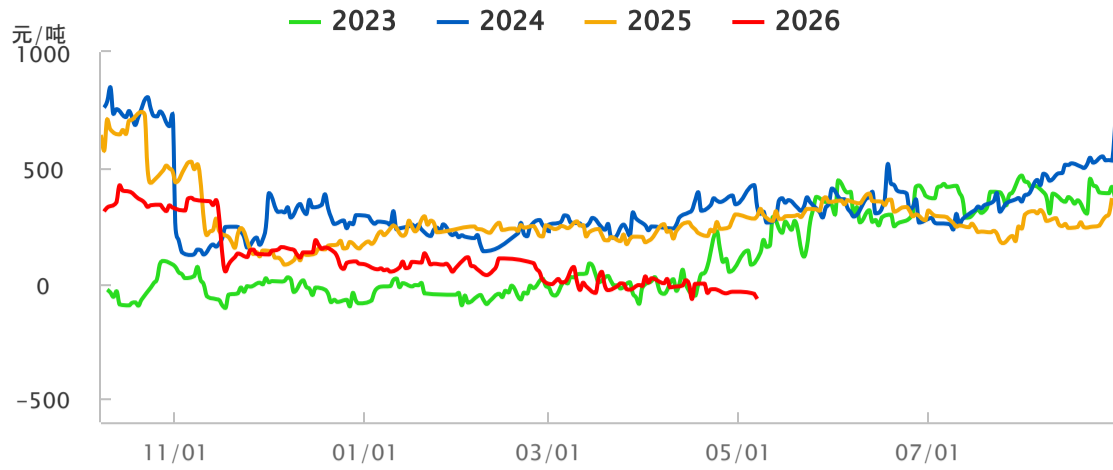


南宁-SR05



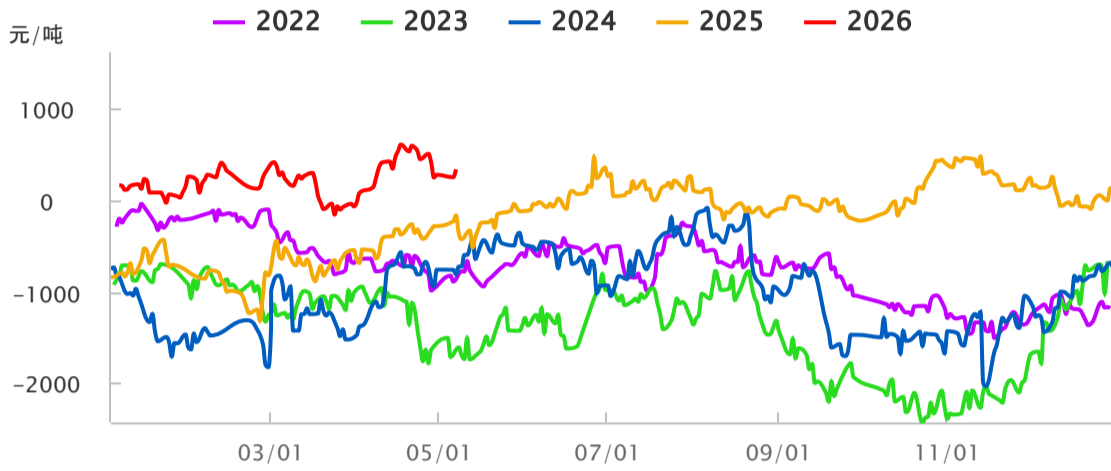
source: Wind

南宁-SR09



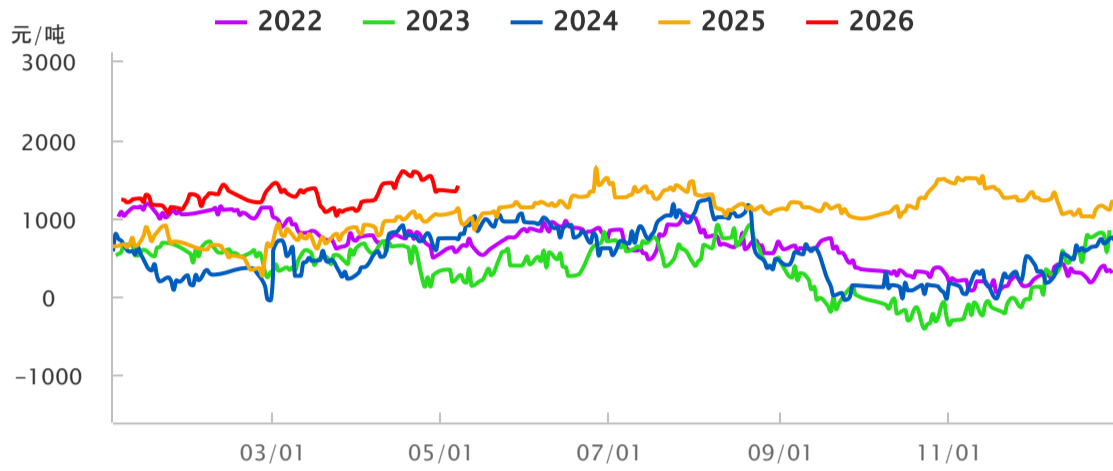
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



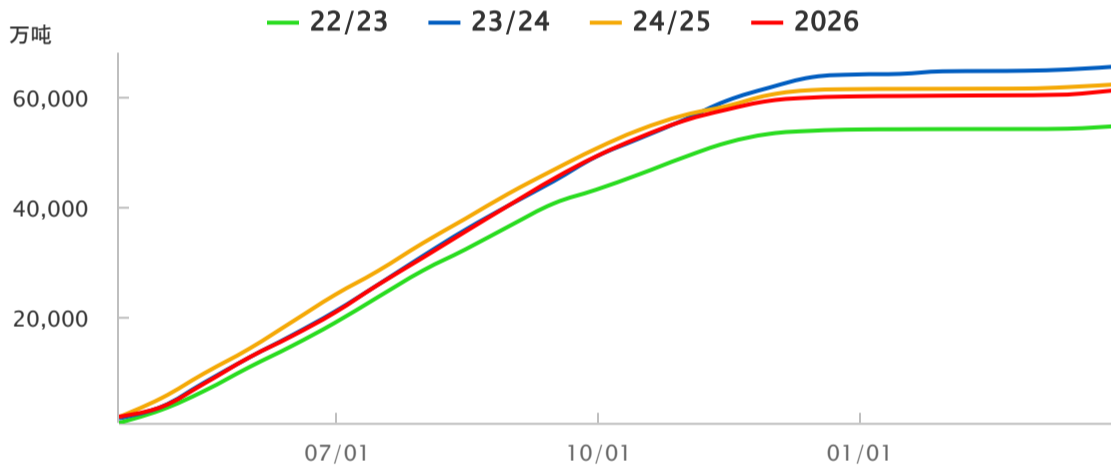
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



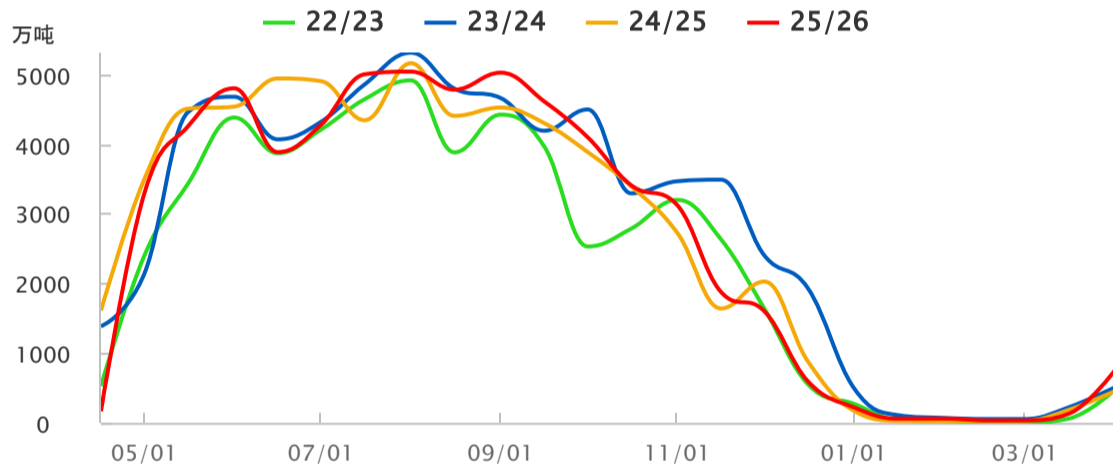
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



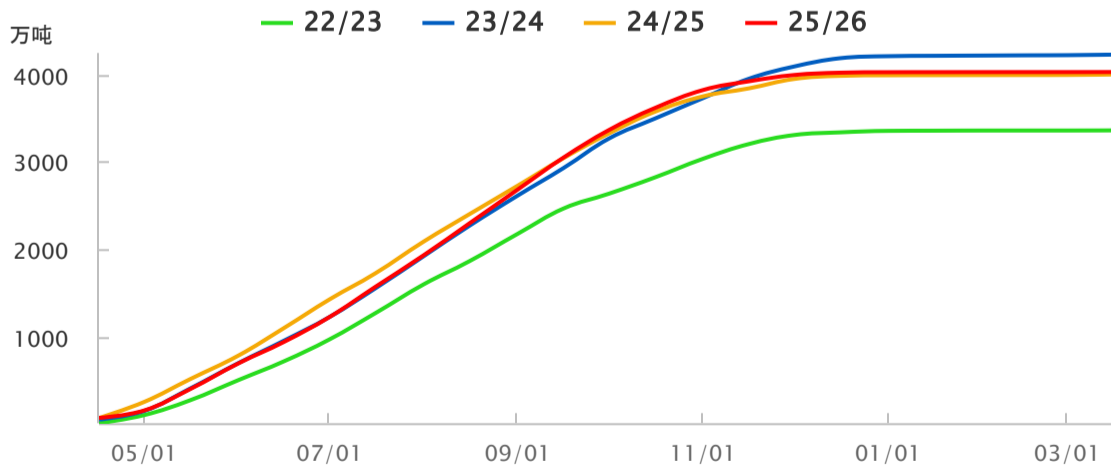
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



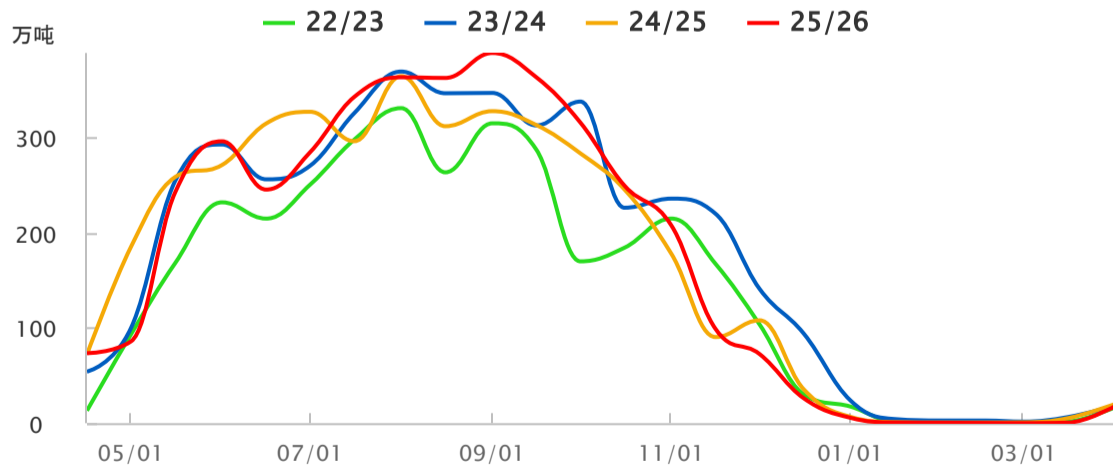
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



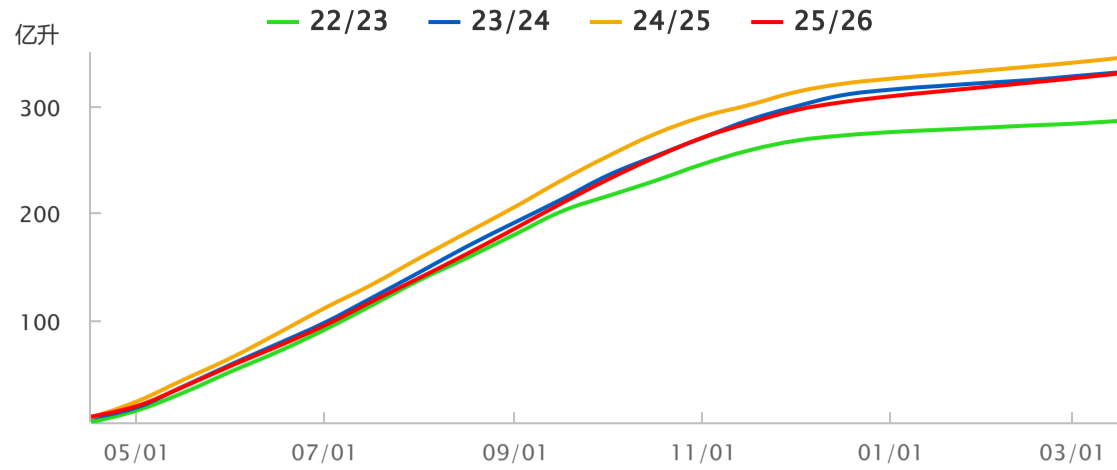
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



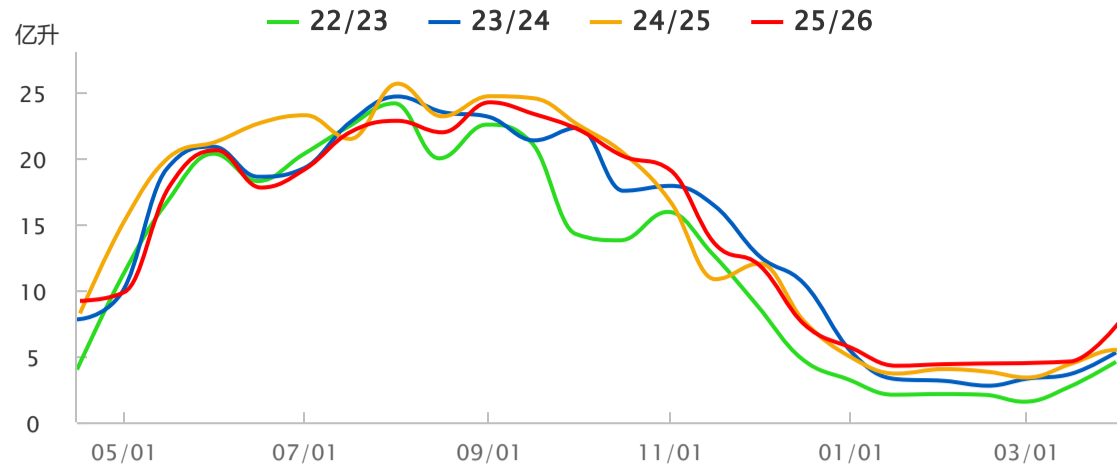
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



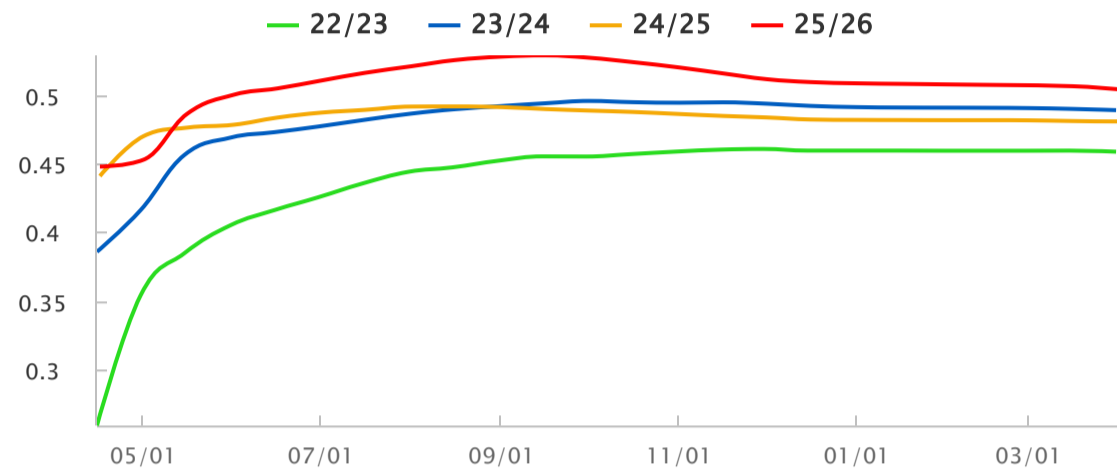
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



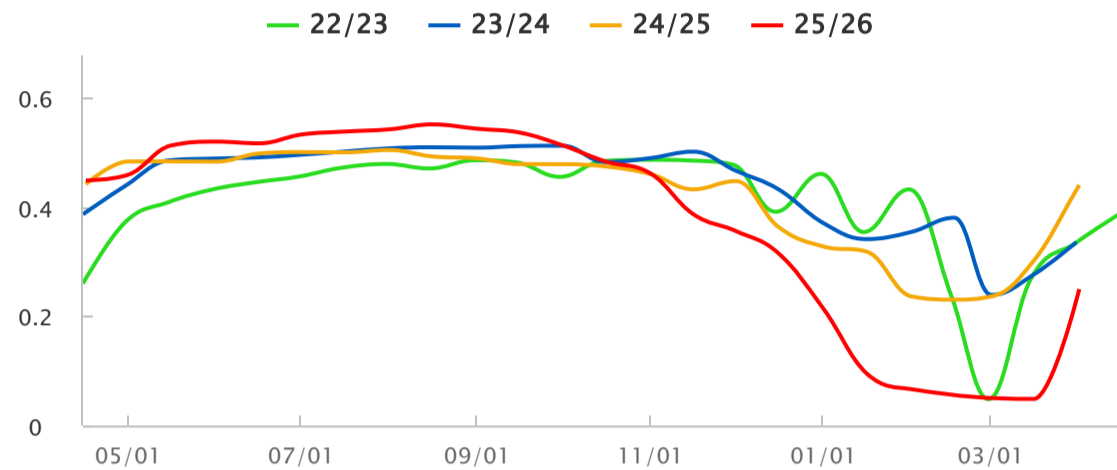
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



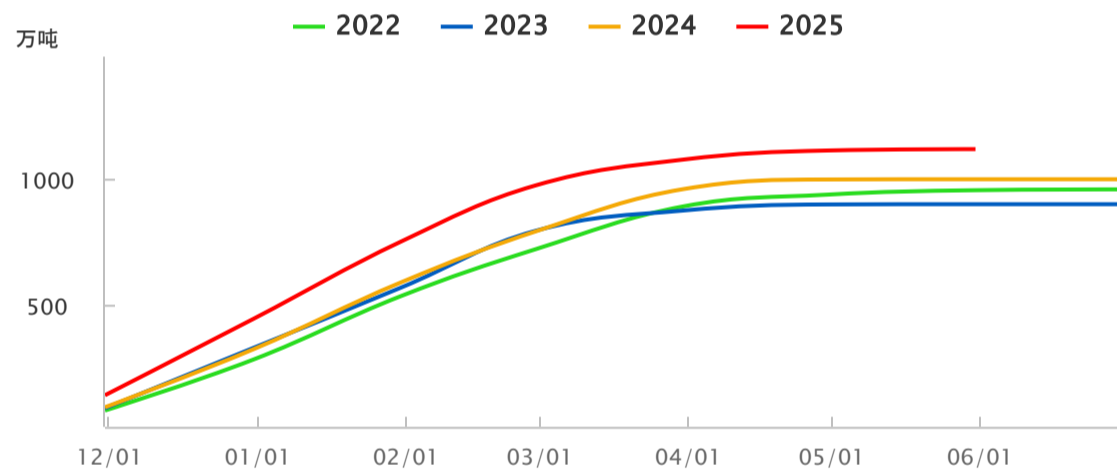
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



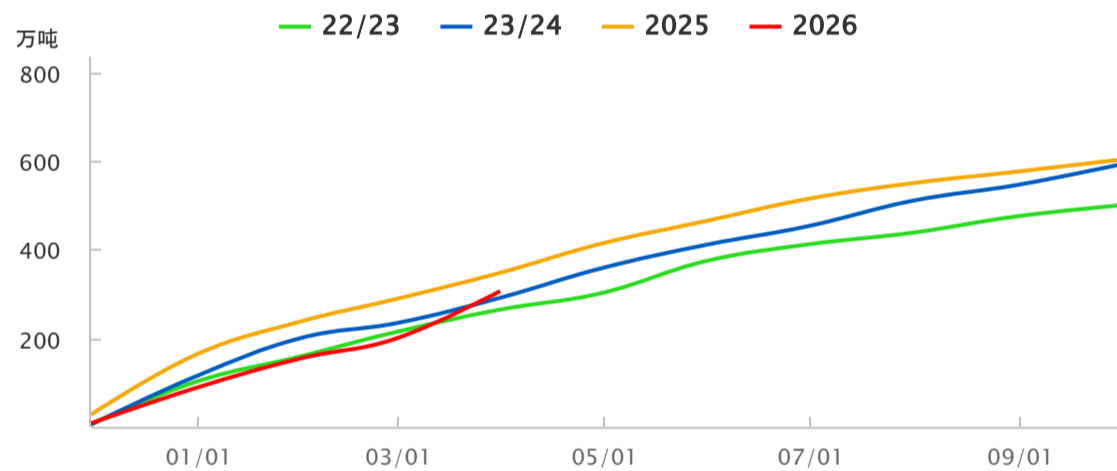
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



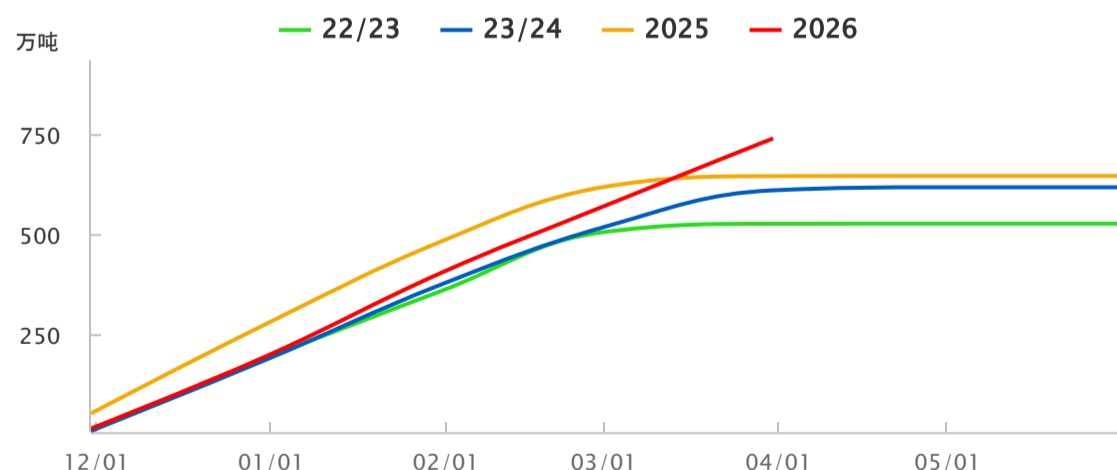
source: Wind

广西累计糖销量季节性



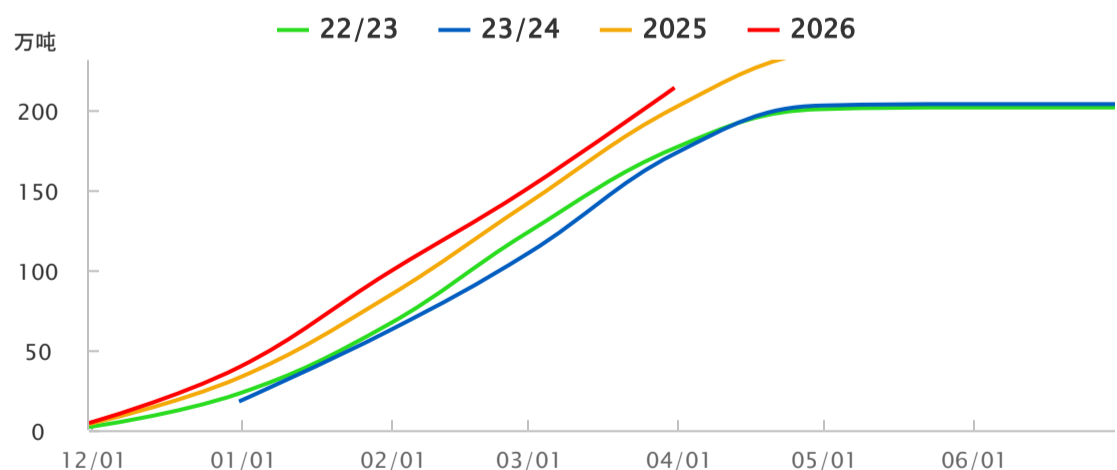
source: Wind

广西累计食糖产量季节性



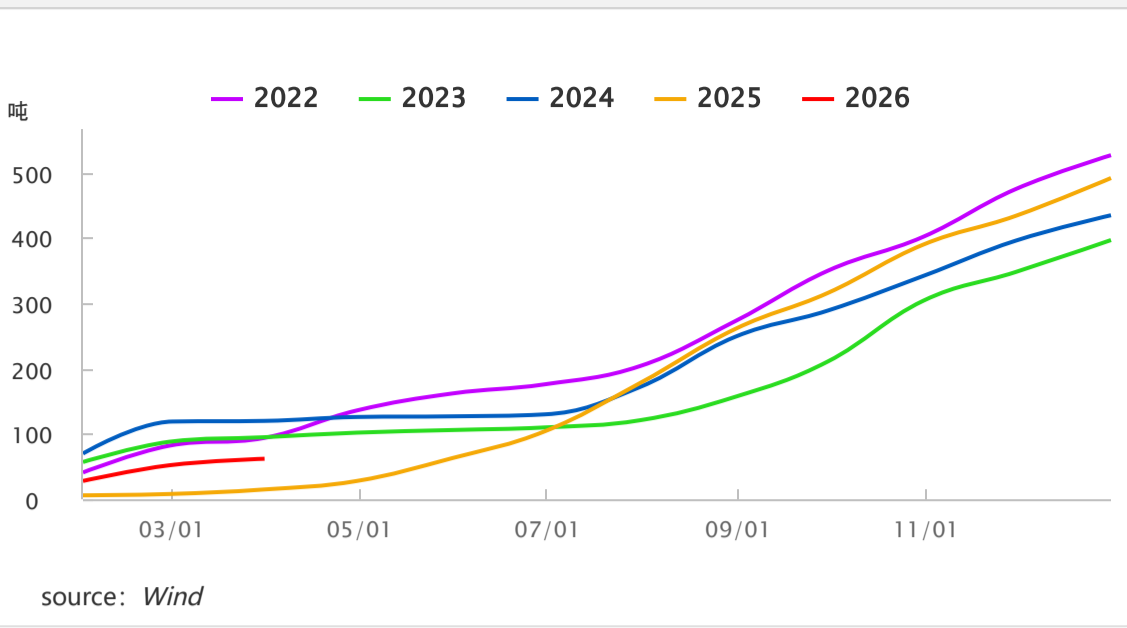
source: Wind

云南累计食糖产量季节性

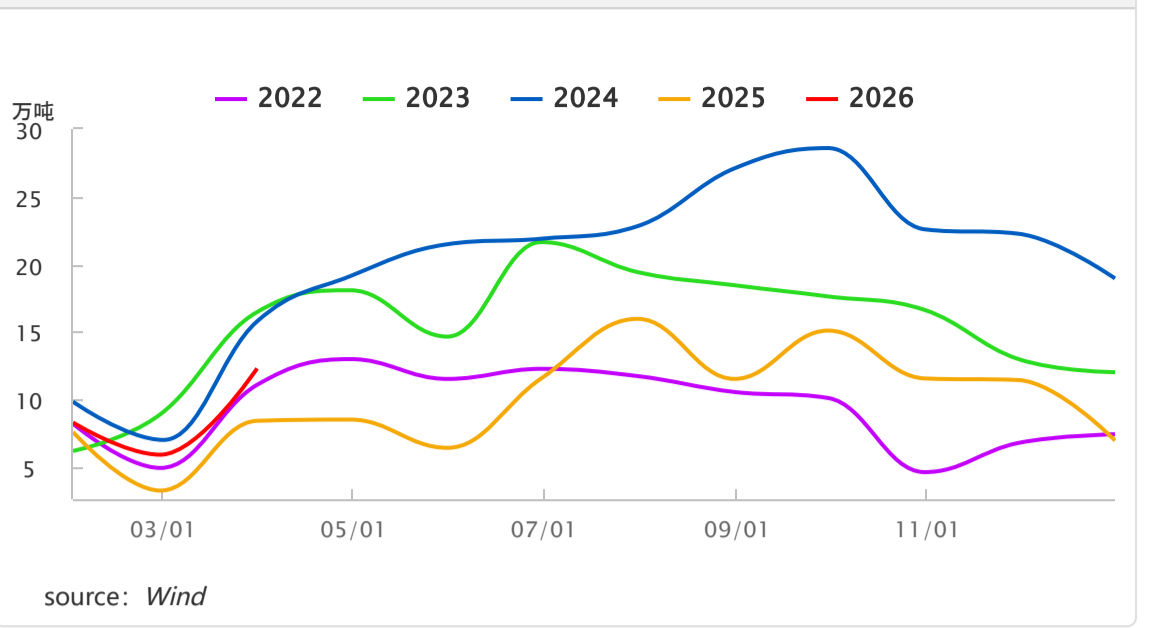


source: Wind

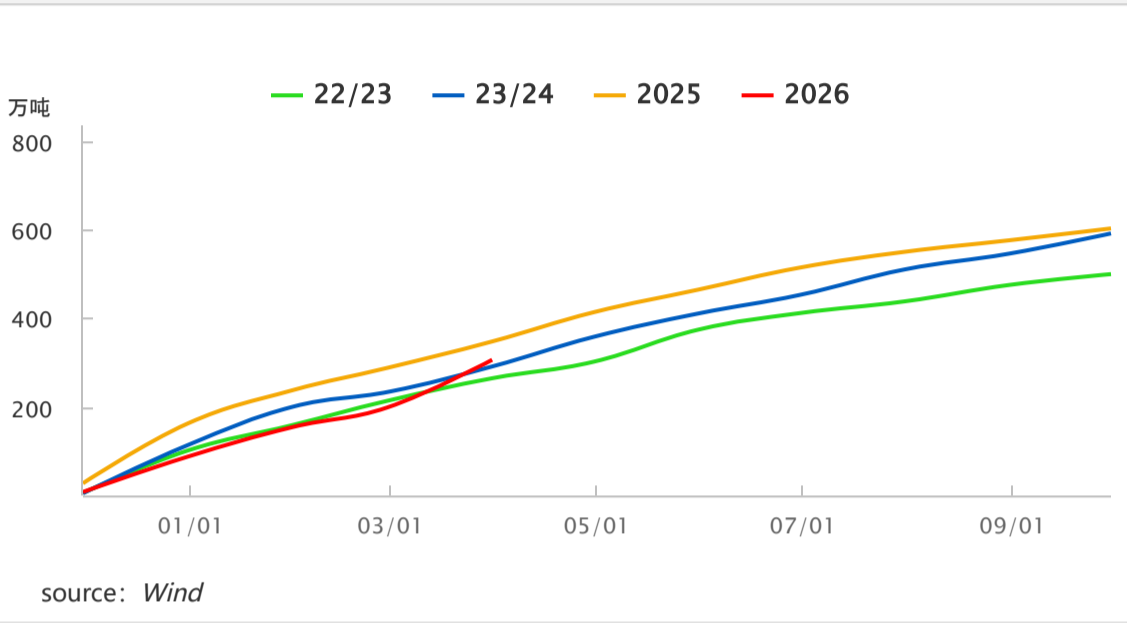
中国食糖累计进口季节性



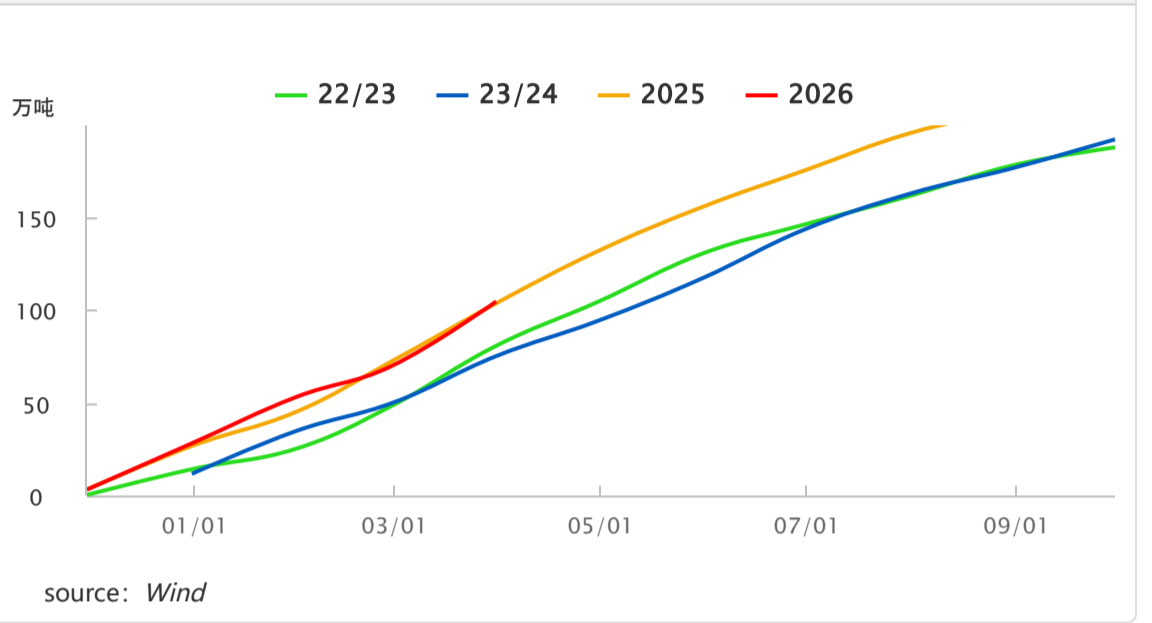
糖浆及预混粉进口量季节性



广西累计糖销量季节性



云南累计销糖量季节性



巴西食糖出口量季节性

