



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 4 月下半月产糖 148 万吨，同比大增，全球短期供应充足。
- 3.食糖进口量同比增加，补充国内资源，供应端整体宽松。

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.食品饮料行业需求平淡，下游随用随采，采购意愿不强。
- 3.全球需求温和增长，增速约 0.85%，难改国内疲弱格局。

库存端：

国内工业库存约 670 万吨，同比增 41%，处于同期高位，累库压力显著。

利多因素：

- 1.印度宣布禁止食糖出口至 9 月底，短期收紧全球供应预期。
- 2.机构上调 2026/27 全球糖缺口预估，远期供需预期转紧。

利空因素：

- 1.国内工业库存高位累库，现货供应充足，持续压制糖价。
- 2.巴西甘蔗压榨量回升，制糖比恢复，短期增产压力仍存。

观点

国内高库存、需求弱与全球远期缺口预期并存格局，现货成交一般，期价区间震荡。

白糖期货周度价格及价差

2026-05-18	收盘价	涨跌幅	2026-05-18	收盘价	涨跌
SR01	5603	0%	SR01-05	253	0
SR03	5607	0%	SR05-09	-87	0
SR05	5350	0%	SR09-01	-166	0
SR07	5406	0%	SR01-03	-4	0
SR09	5437	0%	SR03-05	257	0
SR11	5472	0%	SR05-07	-56	0
SB	14.78	0%	SR07-09	-31	0
W	438.8	0%	SR09-11	-35	0
			SR11-01	-131	0

白糖现货周度价格及价差

2026-05-15	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5420	40	南宁-柳州	10	0
柳州	5410	40	南宁-昆明	220	30
昆明	5200	10	南宁-湛江	-60	10
湛江	5480	30	南宁-日照	-180	-10
日照	5600	50	南宁-乌鲁木齐	170	40
乌鲁木齐	5250	0	昆明-日照	-400	-40

白糖周度基差

2026-05-15	基差	涨跌	2026-05-15	基差	涨跌
南宁-SR01	-193	21	昆明-SR01	-338	46

南宁-SR03	-197	24	昆明-SR03	-342	49
南宁-SR05	60	12	昆明-SR05	-85	37
南宁-SR07	4	12	昆明-SR07	-141	37
南宁-SR09	-27	15	昆明-SR09	-172	40
南宁-SR11	-62	16	昆明-SR11	-207	41

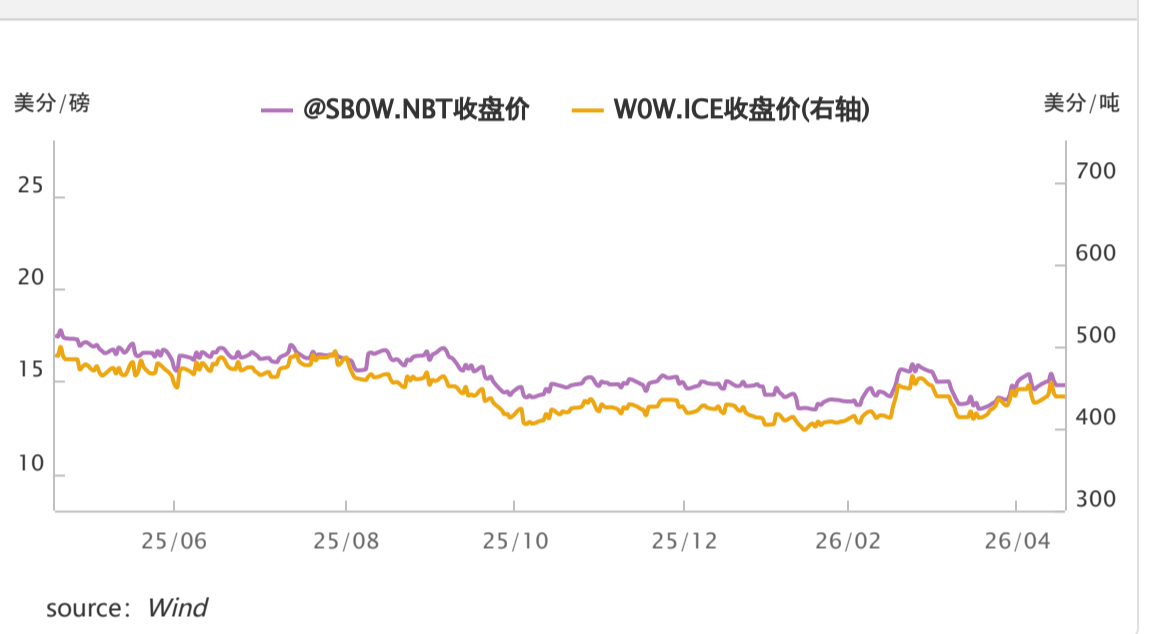
糖周度进口价格变化

2026-05-14	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4100	66	5195	85
日照-巴西	1500	15	405	5
柳州-巴西	1300	-66	205	-85
郑糖-巴西	1397	-16	302	-35
泰国进口价	4071	84	5157	109
日照-泰国	1529	-4	443	-20
柳州-泰国	1329	-84	243	-109
郑糖-泰国	1426	-34	340	-59

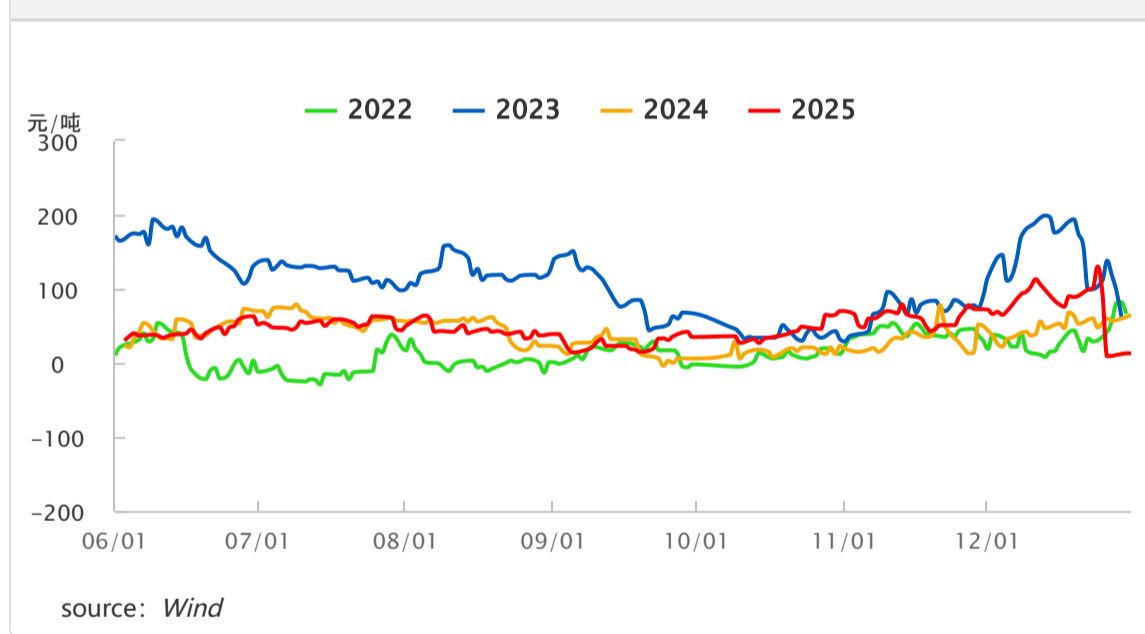
白糖SR主力收盘价



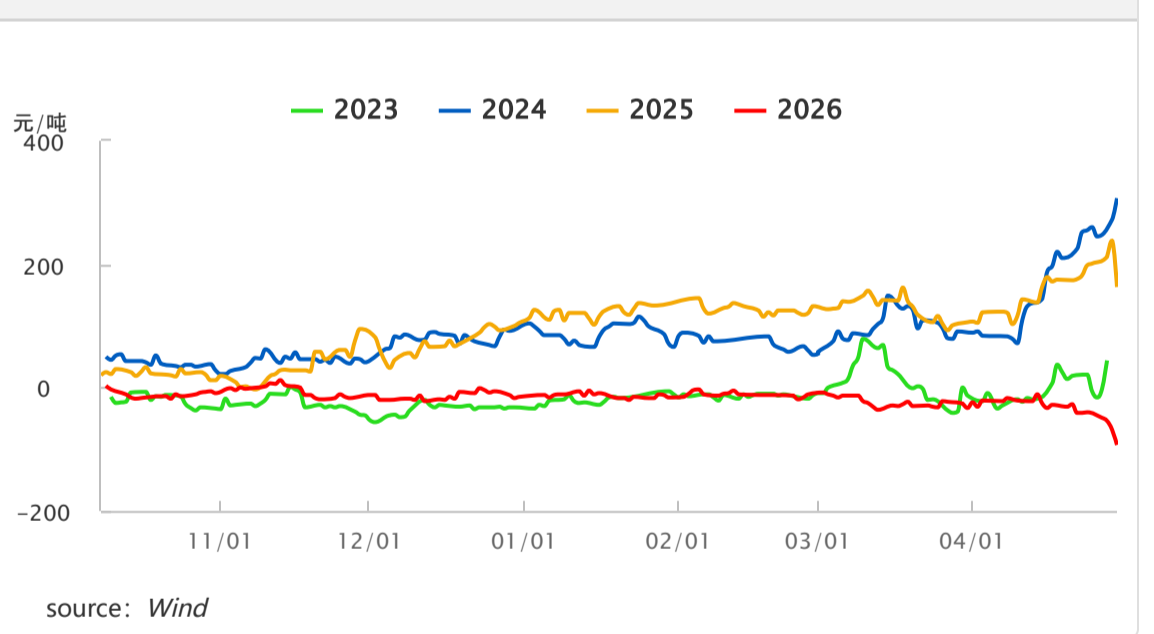
ICE原糖及白糖价格



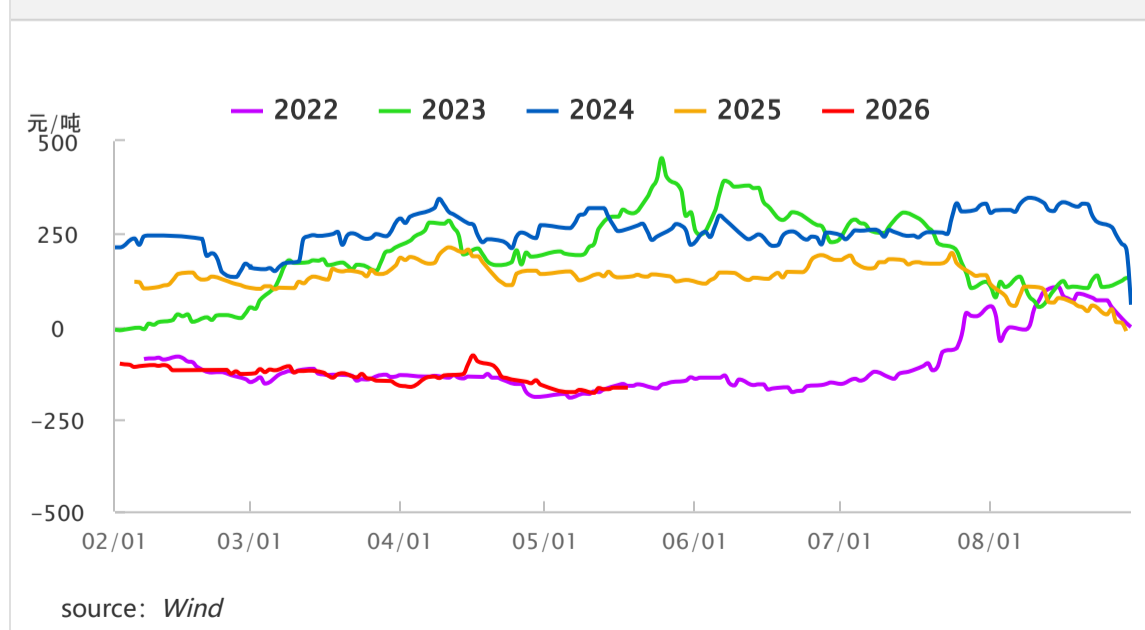
白糖1-5价差



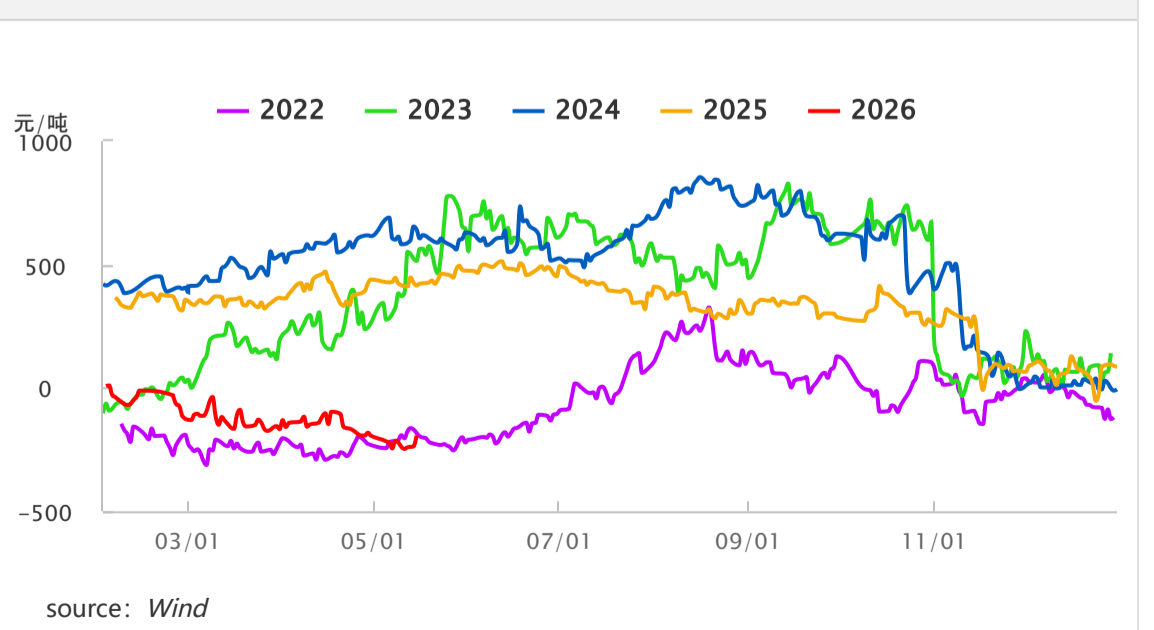
白糖5-9价差



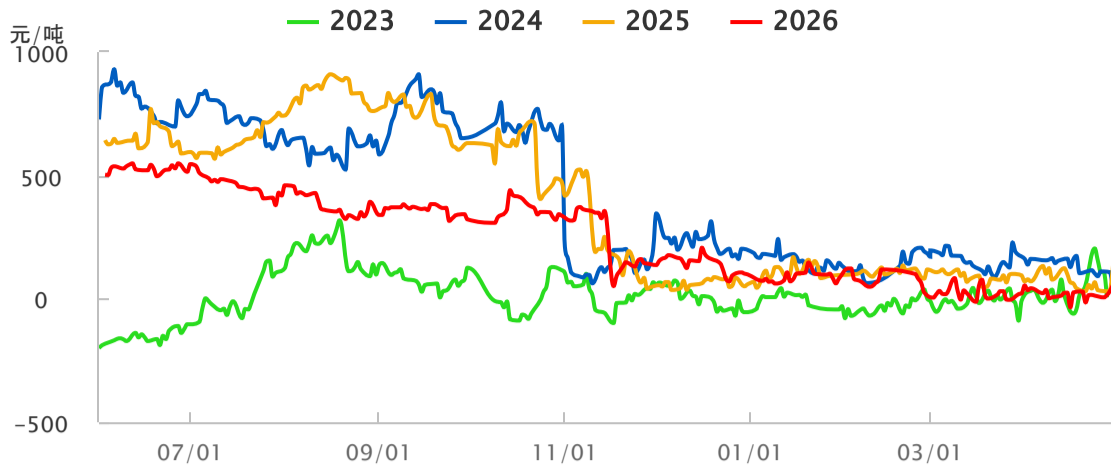
白糖9-1价差



南宁-SR01

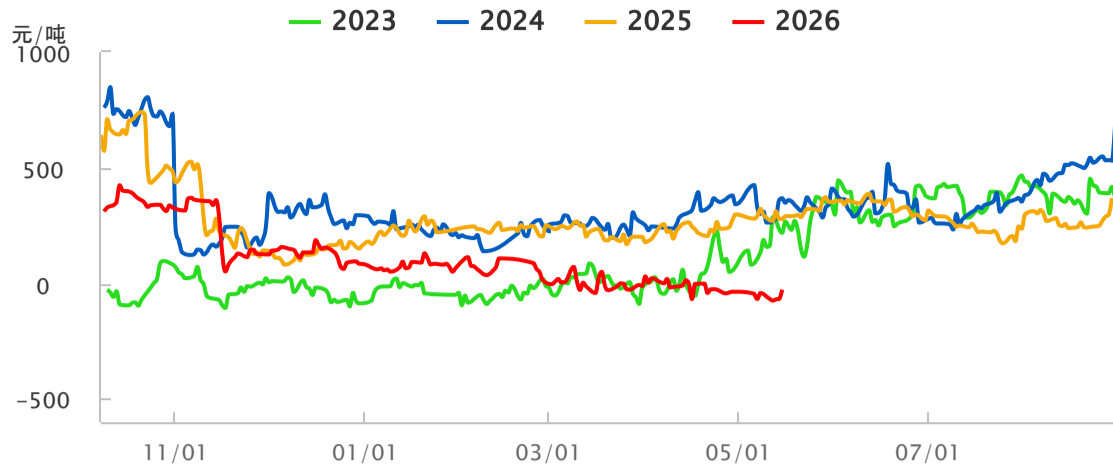


南宁-SR05



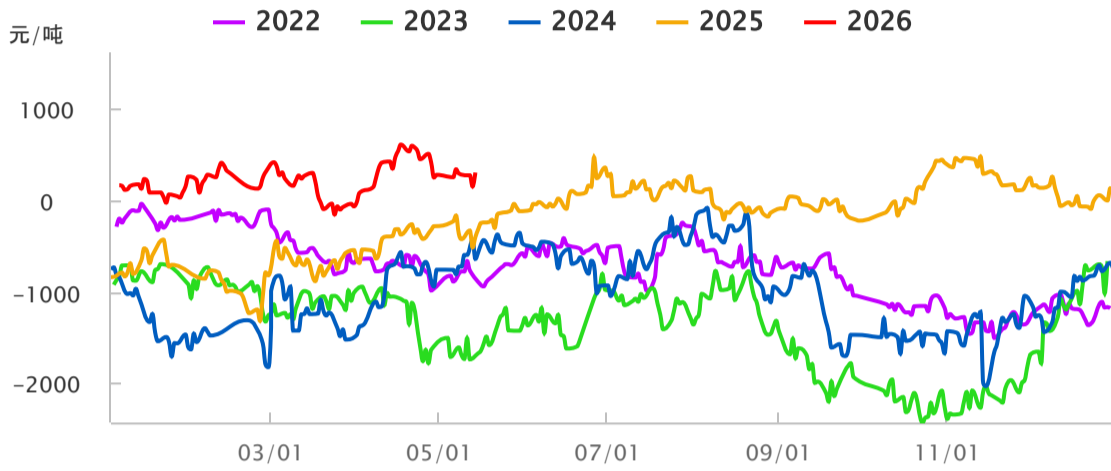
source: Wind

南宁-SR09



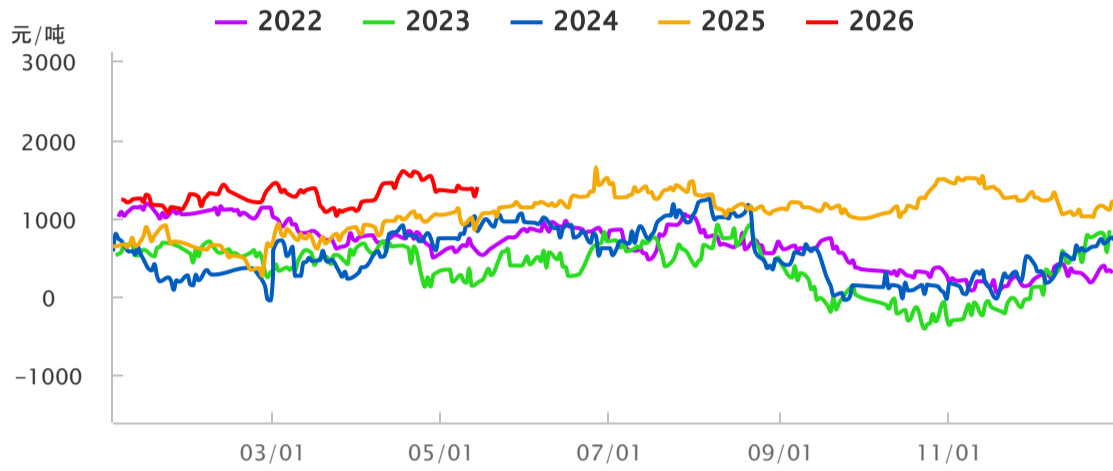
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



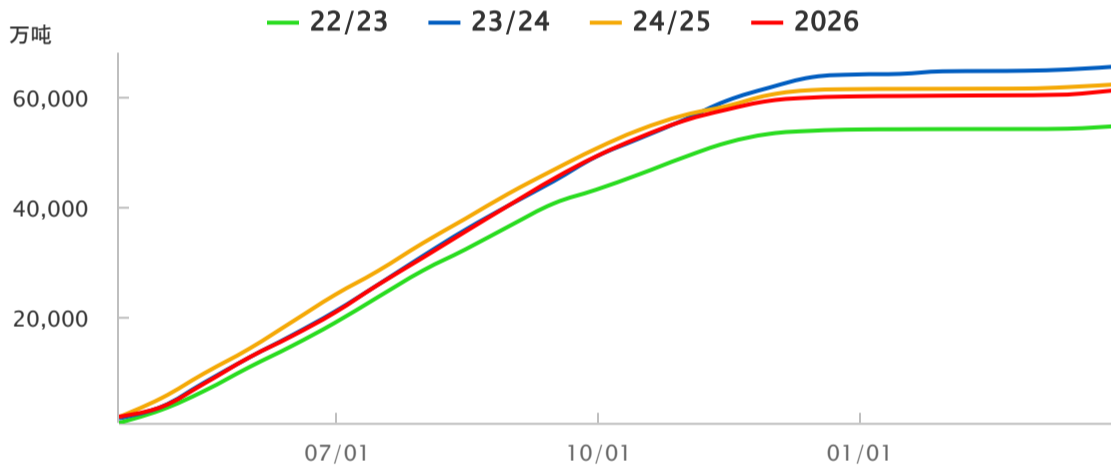
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



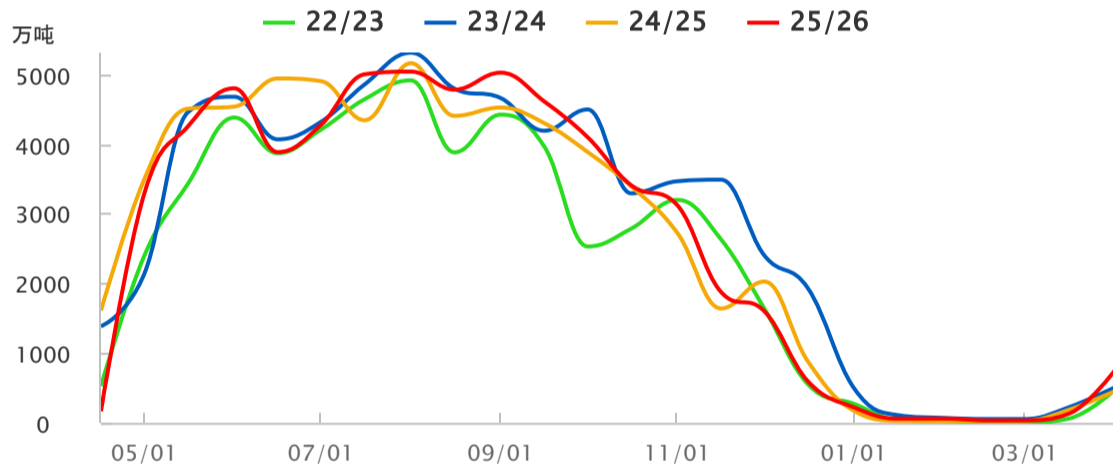
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



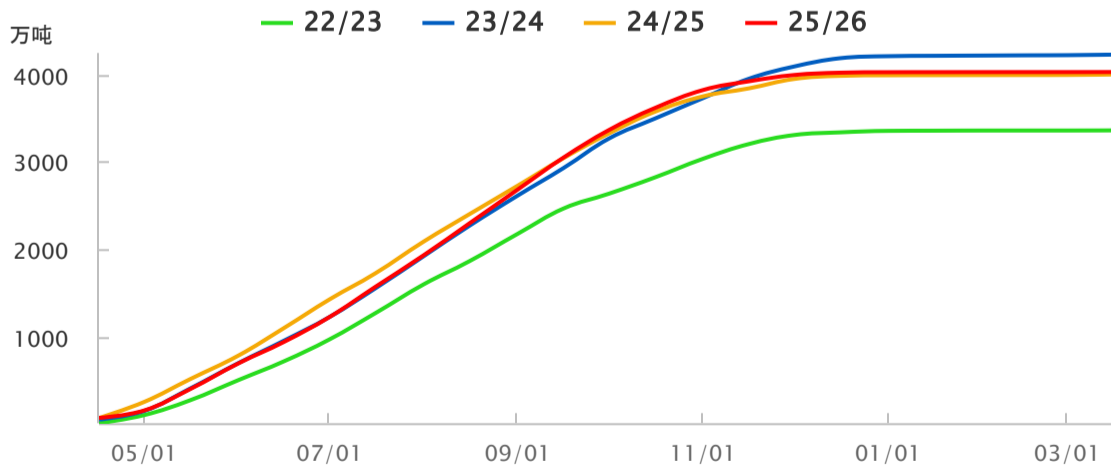
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



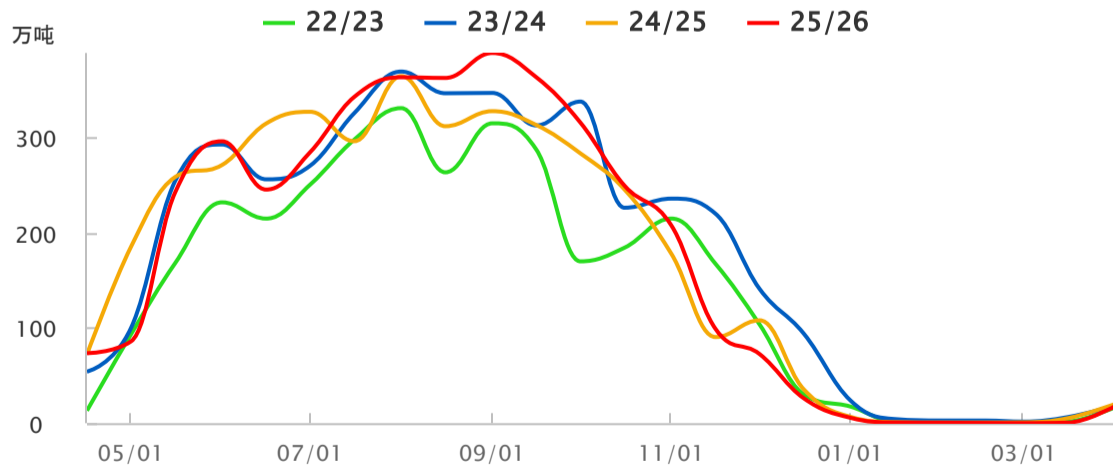
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



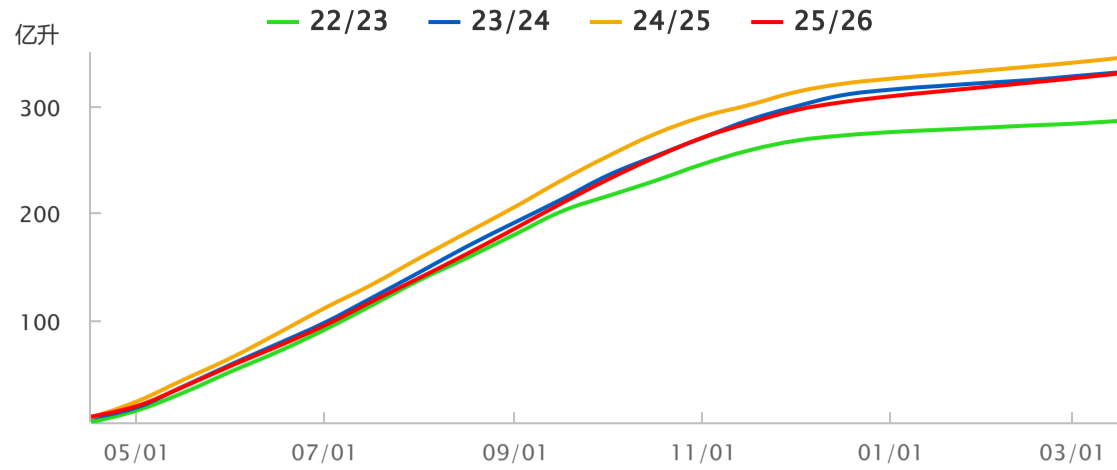
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



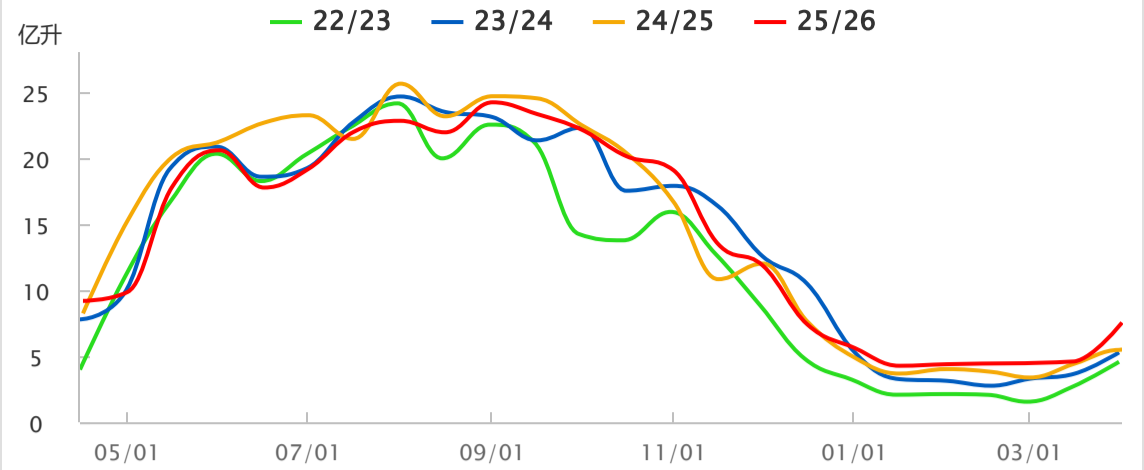
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



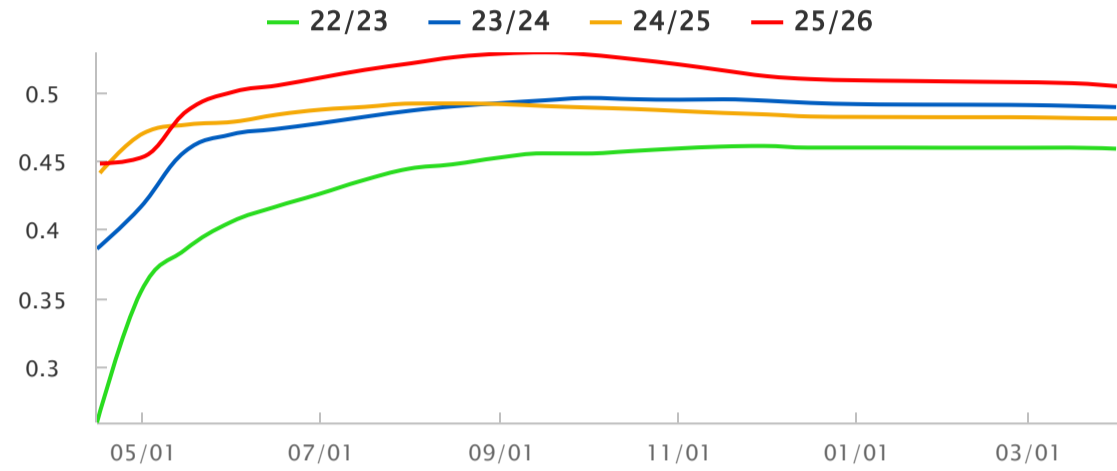
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



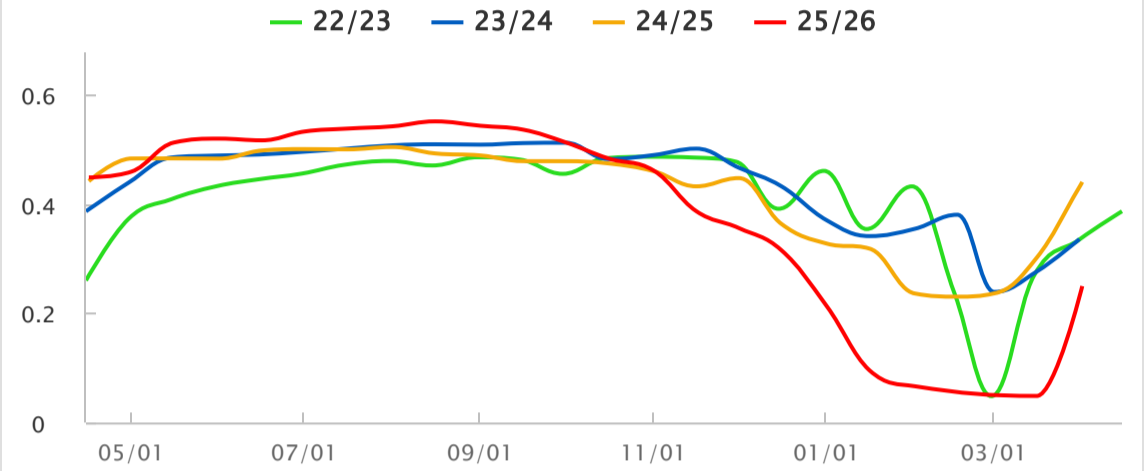
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



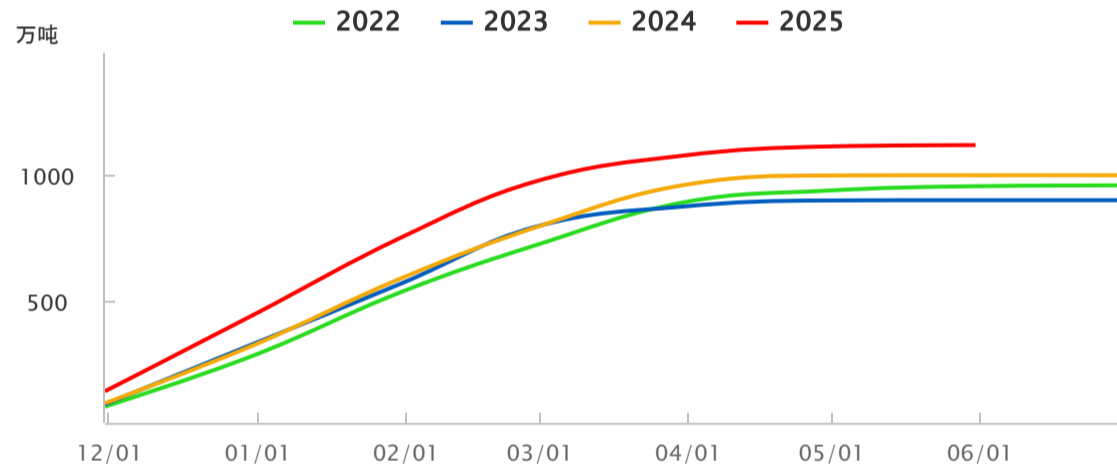
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



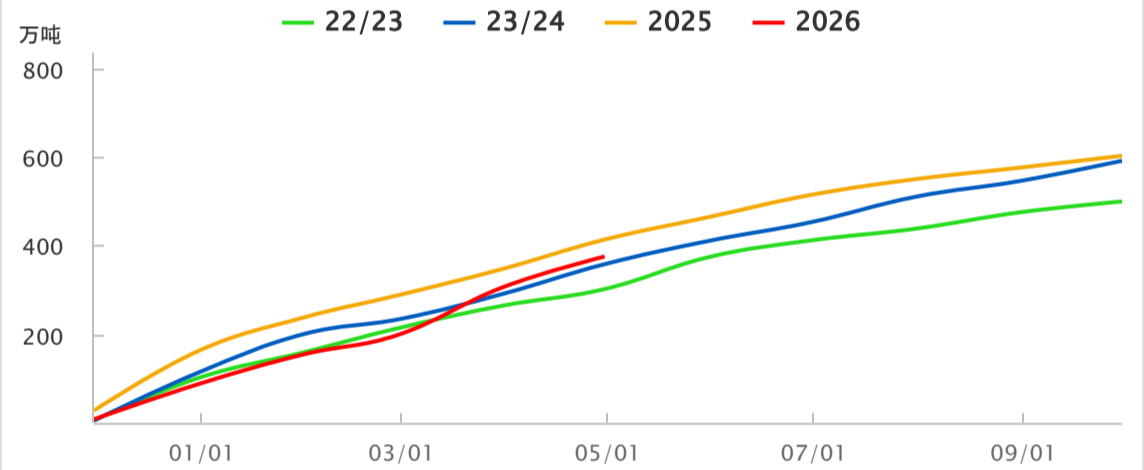
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



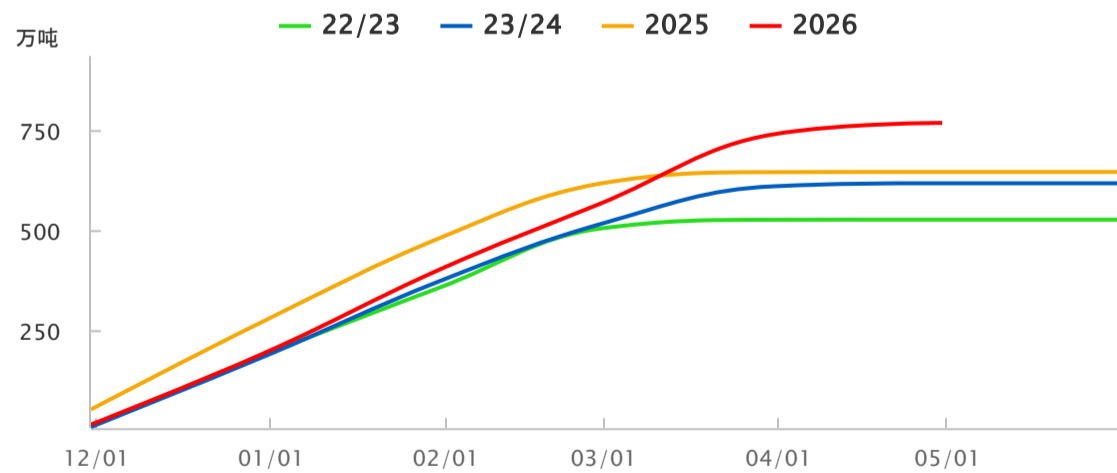
source: Wind

广西累计糖销量季节性



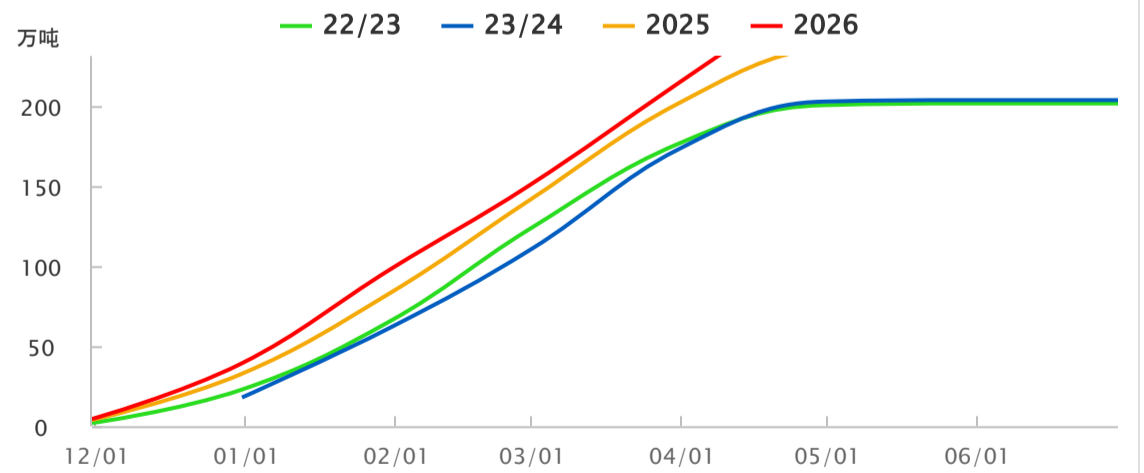
source: Wind

广西累计食糖产量季节性



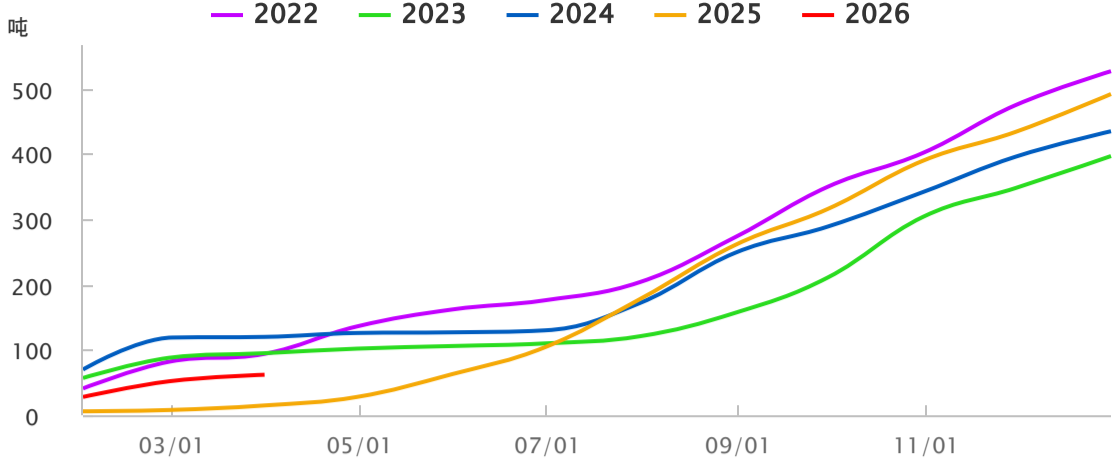
source: Wind

云南累计食糖产量季节性



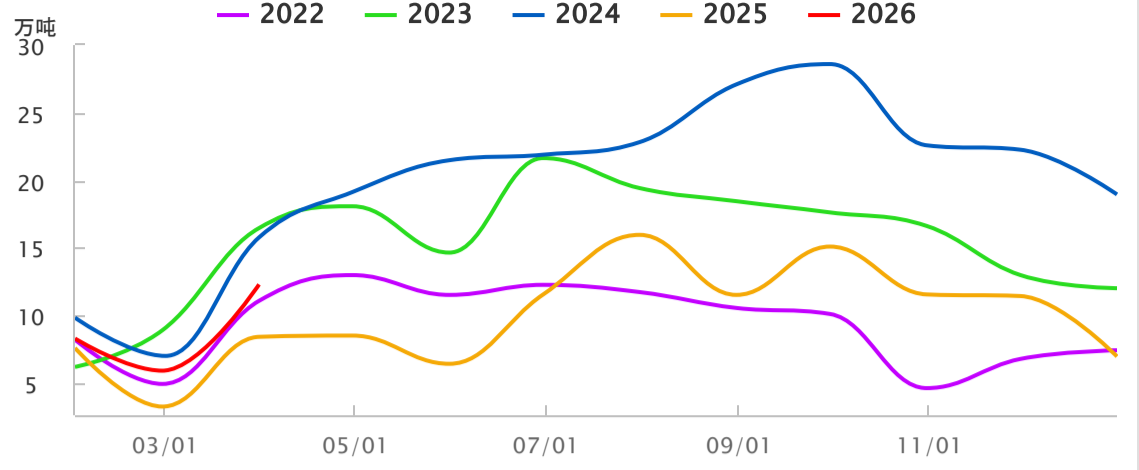
source: Wind

中国食糖累计进口季节性



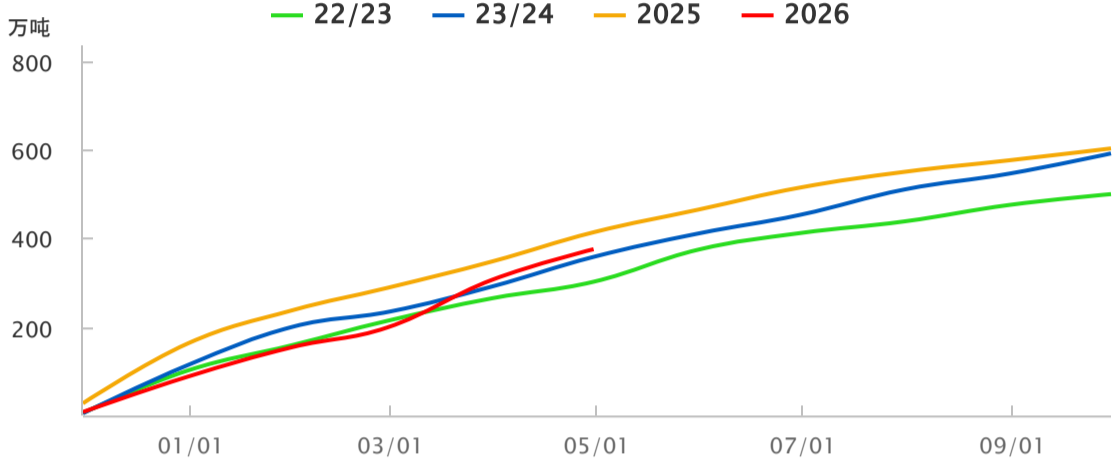
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



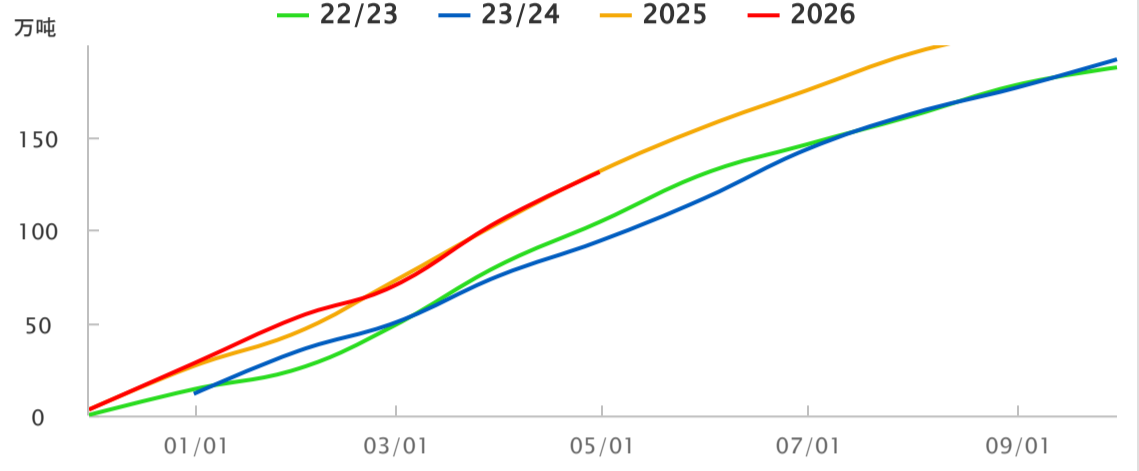
source: Wind

广西累计糖销量季节性



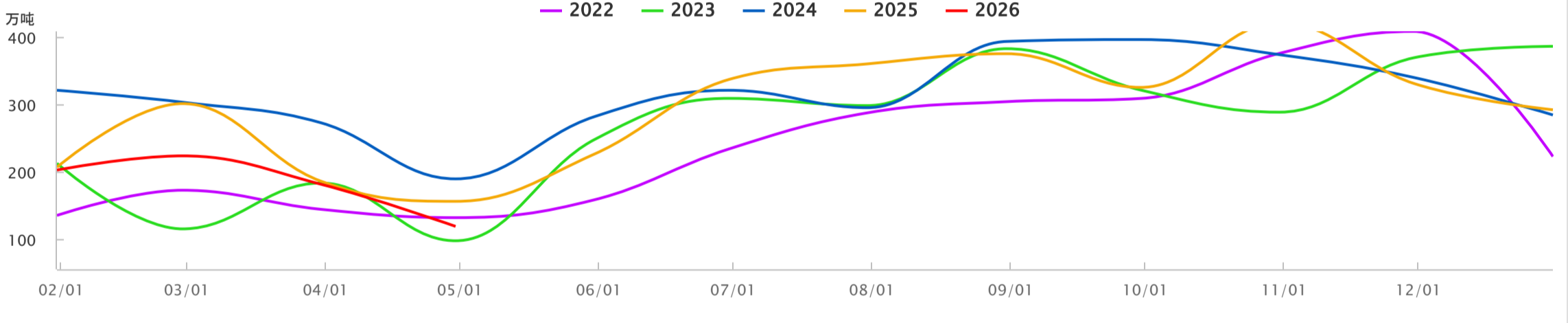
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind

