



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.国内食糖产量持续增长，2026年4月产量达1250万吨，较上月增加80万吨，同比增长13.2%；
- 2.进口量保持稳定，4月进口食糖3万吨，同比减少10.48万吨，1-4月累计进口65.29万吨，同比增加36.97万吨；
- 3.主要出口国巴西4月出口糖118.46万吨，同比减少23.7%，但预计5-6月外运量将增加。

需求端：

- 1.国内食糖消费量保持稳定，2026年4月消费量为1570万吨/年；
- 2.替代品淀粉糖需求不佳，终端需求疲软，企业走货不畅，价格稳中偏弱运行；
- 3.出口需求平稳，2025年食糖出口数量为14.4万吨，绵白糖对韩国出口量较小。

库存端：

- 1.工业库存水平偏高，2026年4月末达651万吨，同比增加264.74万吨；
- 2.库存变化呈现增加趋势，较3月末减少19万吨，但仍处于历史高位；
- 3.仓单数量持续增加，5月22日达23285张，较4月30日增加2832张。

政策信息：

- 1.国内进口政策关注度提升，若配额延期政策落地可能影响国际买船量；
- 2.国际贸易环境方面，中国持续推进全球贸易投资自由化便利化，维护多边贸易体制；
- 3.印度特殊季节生产政策允许部分糖厂在6-7月重新运营，可能增加供应。

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

2026-05-22	收盘价	涨跌幅	2026-05-22	收盘价	涨跌
SR01	5544	0.11%	SR01-05	-36	0
SR03	5555	0.2%	SR05-09	211	-2
SR05	5586	0.22%	SR09-01	-175	2
SR07	5336	0.11%	SR01-03	-6	2
SR09	5368	0.09%	SR03-05	-30	-2
SR11	5406	0.13%	SR05-07	244	-6
SB	14.9	0%	SR07-09	-33	4
W	445.3	0%	SR09-11	-36	2
			SR11-01	-139	0

白糖现货周度价格及价差

2026-05-21	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5380	-60	南宁-柳州	10	200
柳州	5370	-260	南宁-昆明	210	-10
昆明	5170	-50	南宁-湛江	30	90
湛江	5350	-150	南宁-日照	-160	20
日照	5540	-80	南宁-乌鲁木齐	130	-60
乌鲁木齐	5250	0	昆明-日照	-370	30

白糖周度基差

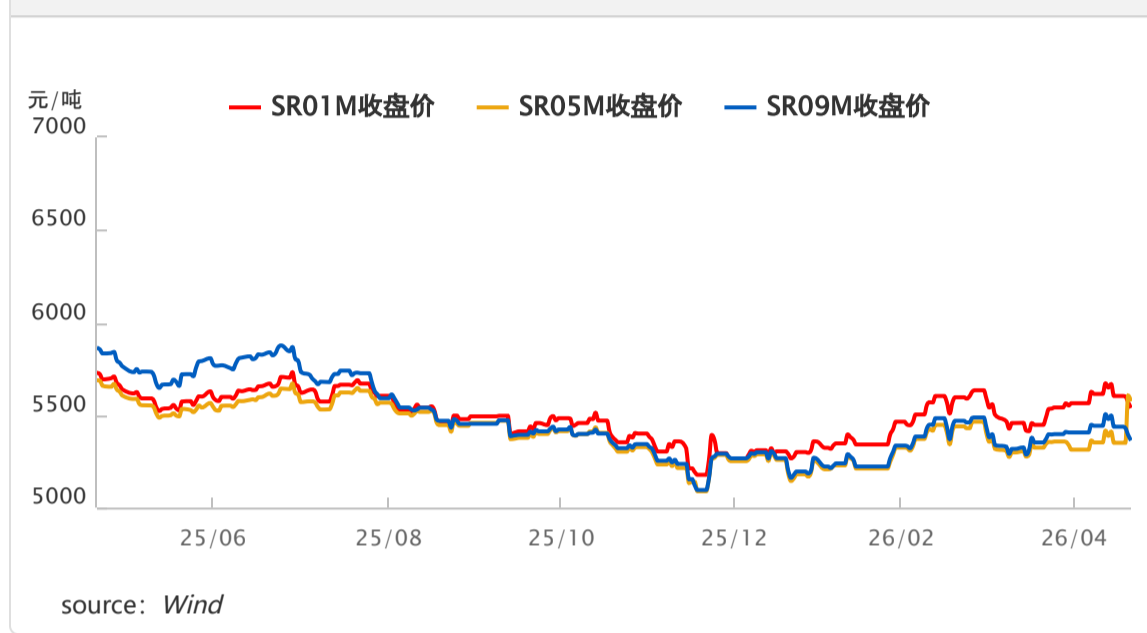
2026-05-21	基差	涨跌	2026-05-21	基差	涨跌
南宁-SR01	-168	69	昆明-SR01	-358	39
南宁-SR03	-174	67	昆明-SR03	-364	37
南宁-SR05	-204	-224	昆明-SR05	-394	-254

南宁-SR07	40	68	昆明-SR07	-150	38
南宁-SR09	7	74	昆明-SR09	-183	44
南宁-SR11	-29	72	昆明-SR11	-219	42

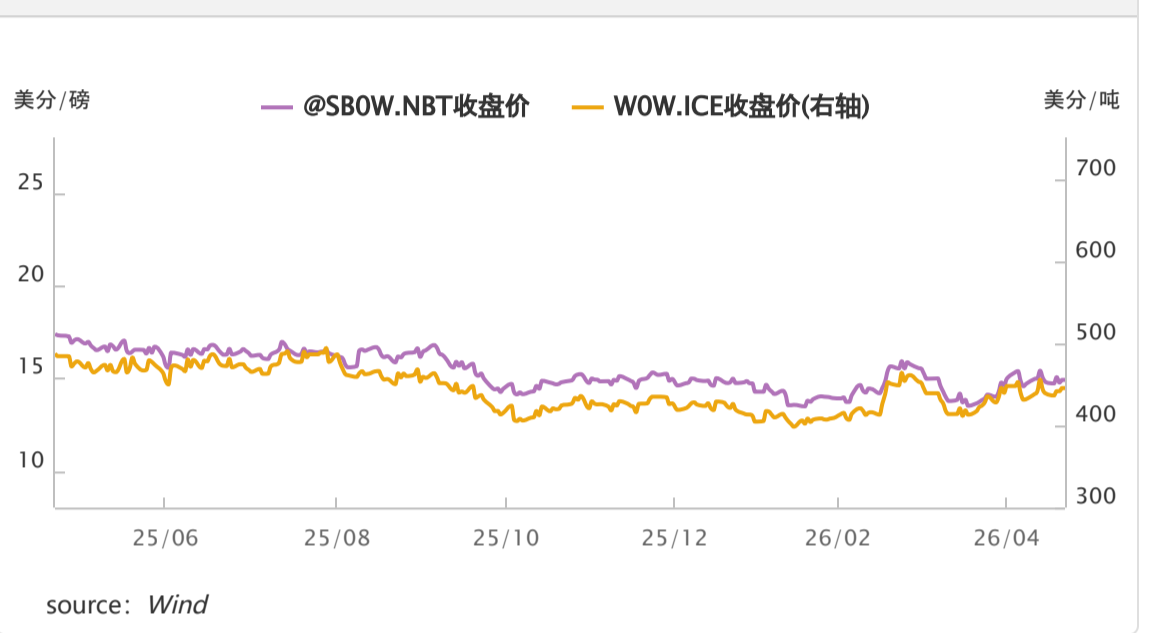
糖周度进口价格变化

2026-05-20	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4057	-145	5140	-189
日照-巴西	1424	-96	323	-102
柳州-巴西	1303	127	220	171
郑糖-巴西	1324	47	241	91
泰国进口价	4028	-127	5102	-155
日照-泰国	1453	-96	362	-101
柳州-泰国	1332	109	258	137
郑糖-泰国	1353	29	279	57

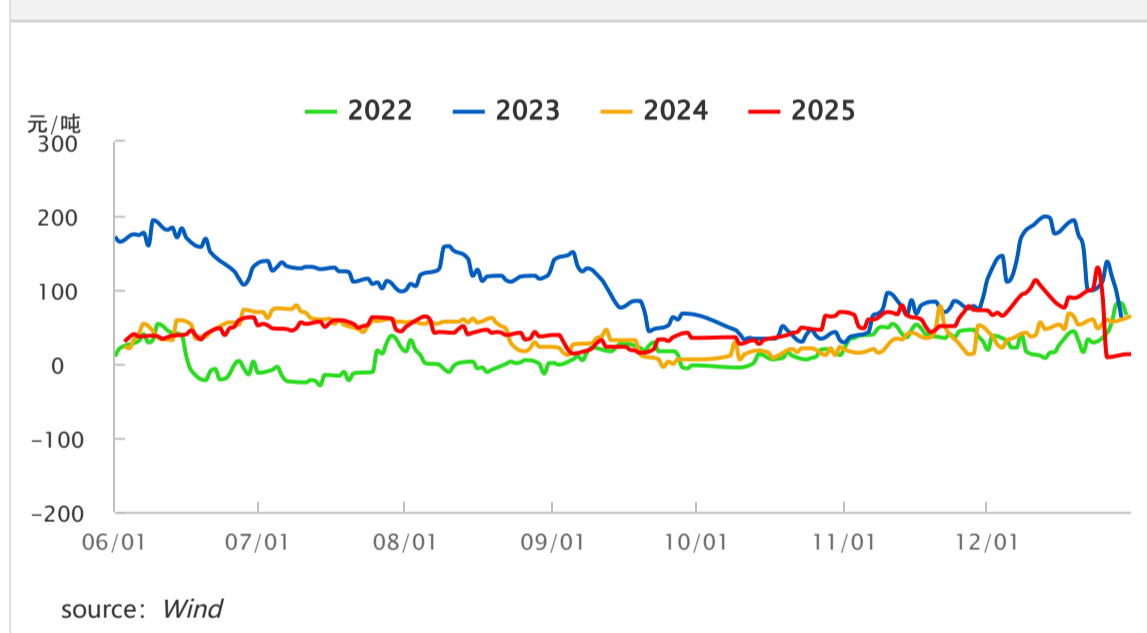
白糖SR主力收盘价



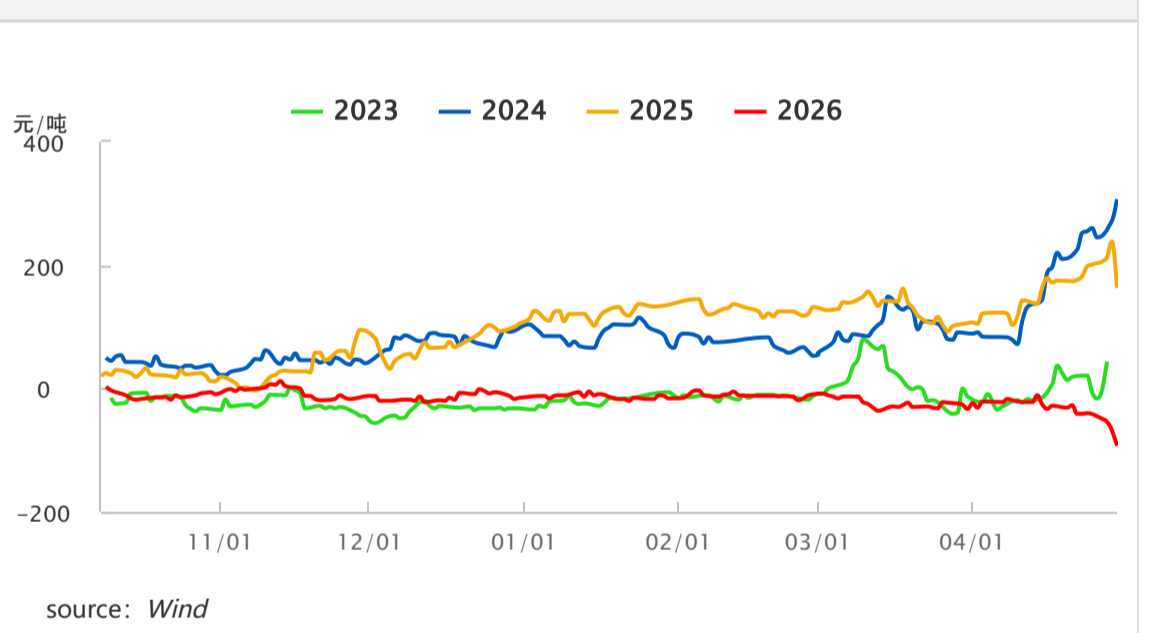
ICE原糖及白糖价格



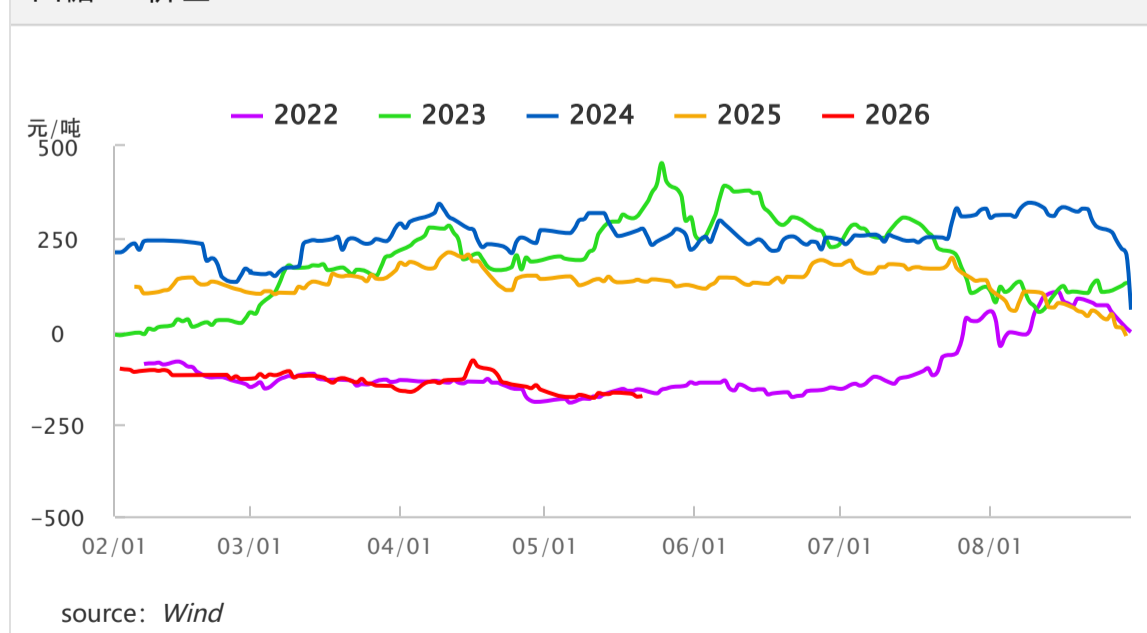
白糖1-5价差



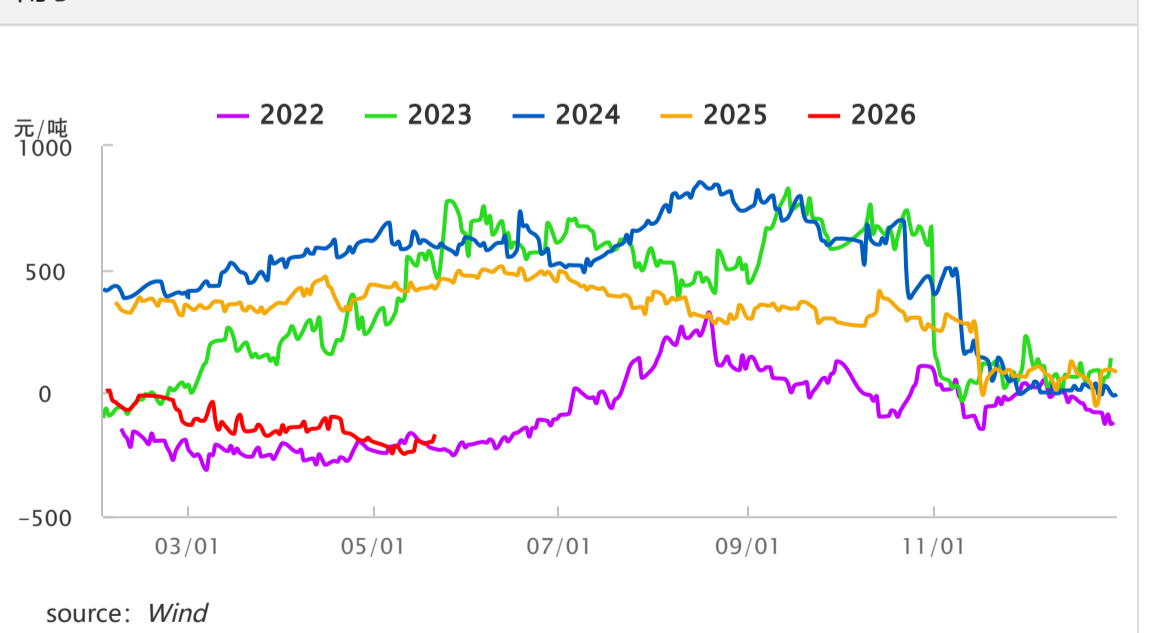
白糖5-9价差



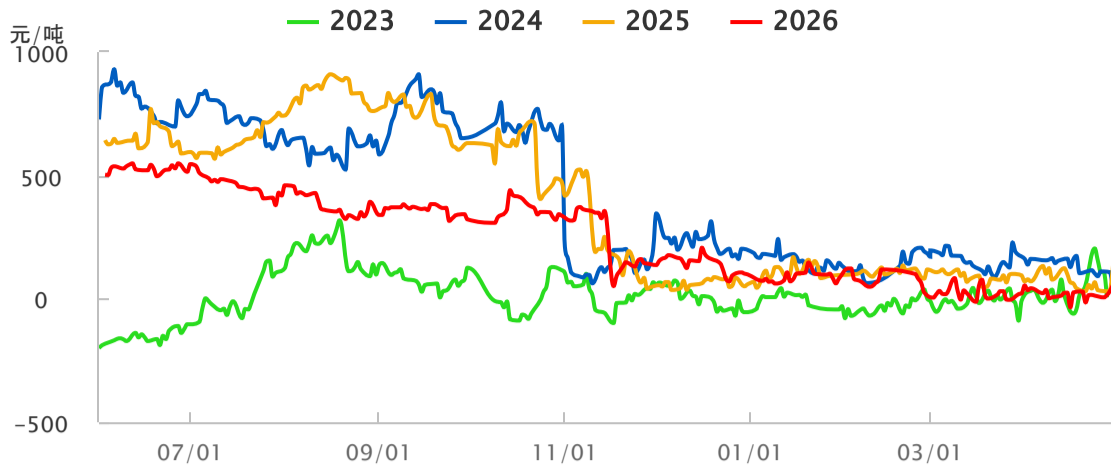
白糖9-1价差



南宁-SR01

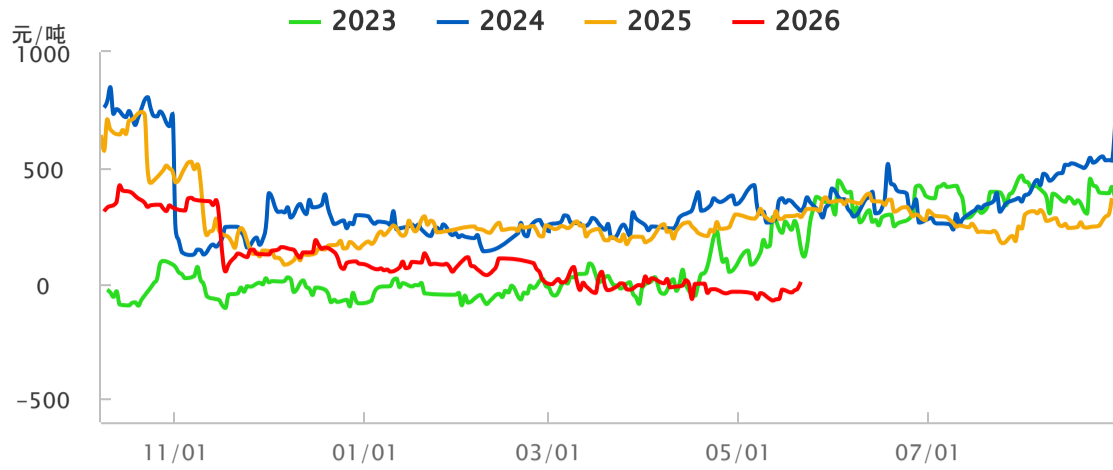


南宁-SR05



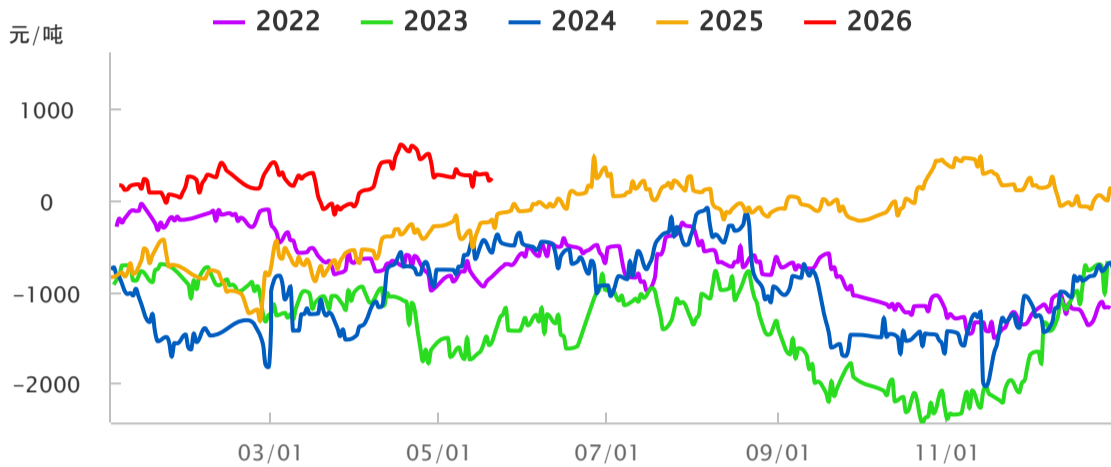
source: Wind

南宁-SR09



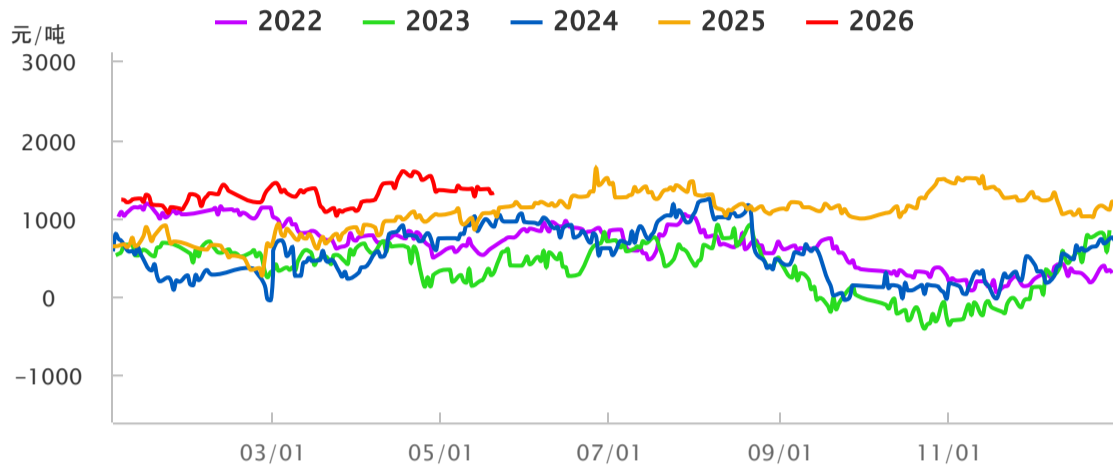
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



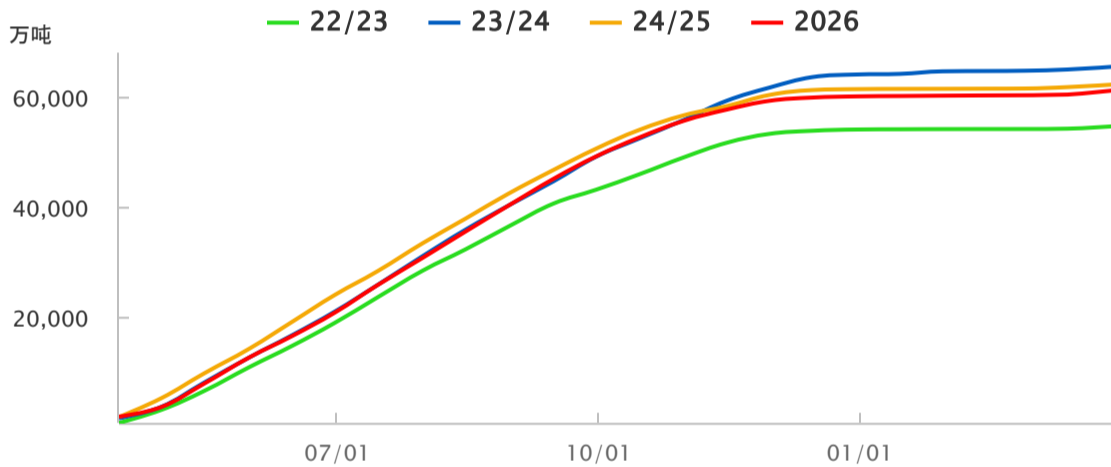
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



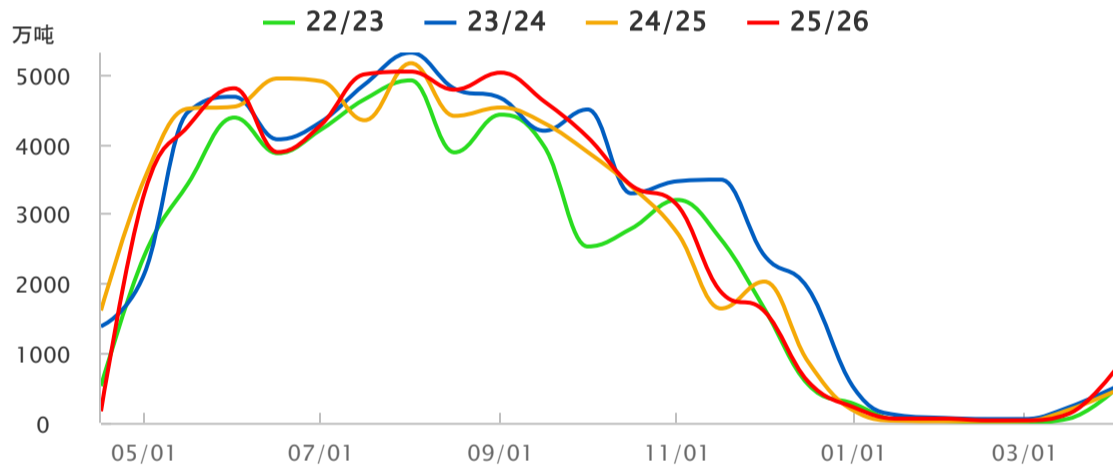
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



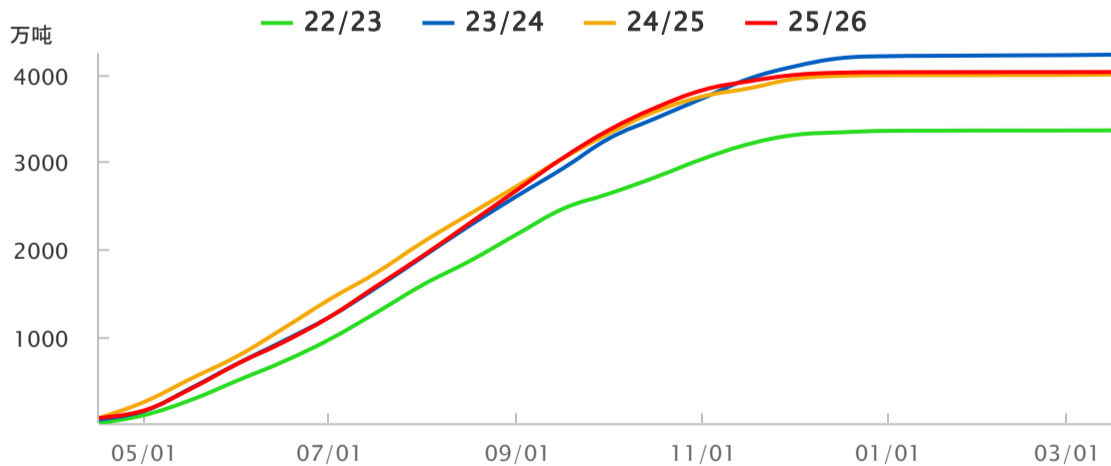
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



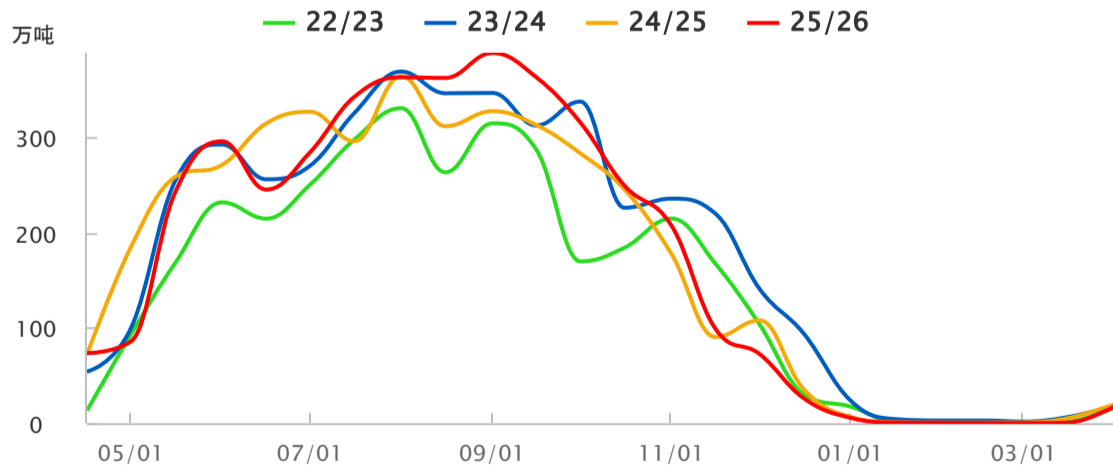
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



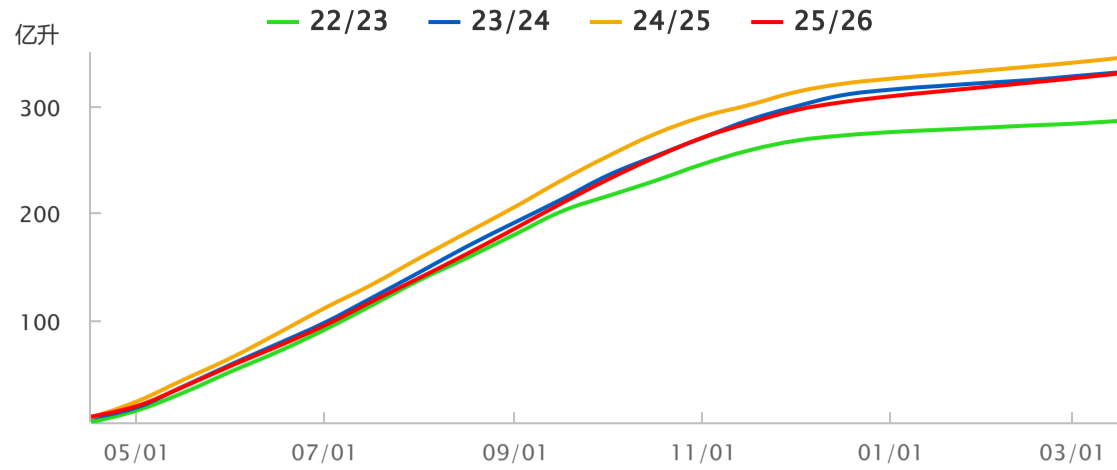
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



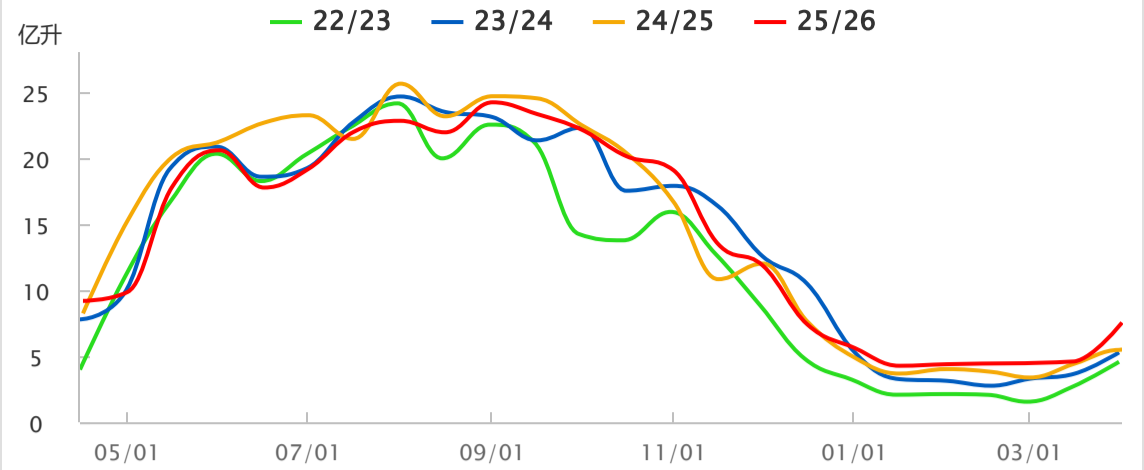
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



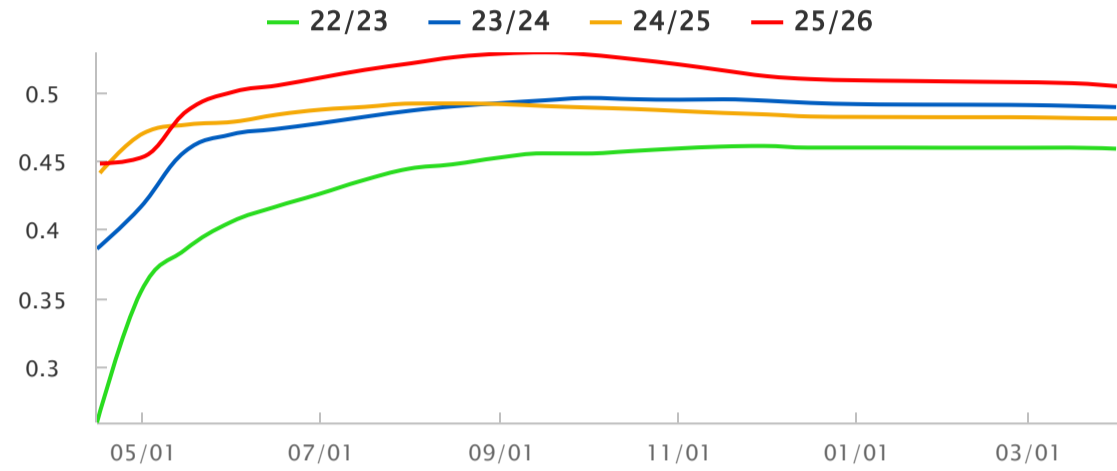
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



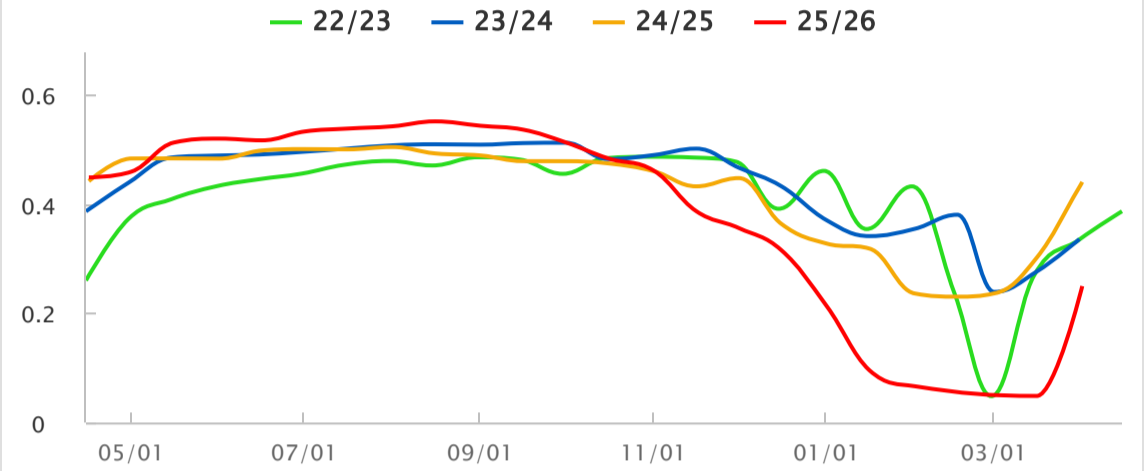
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



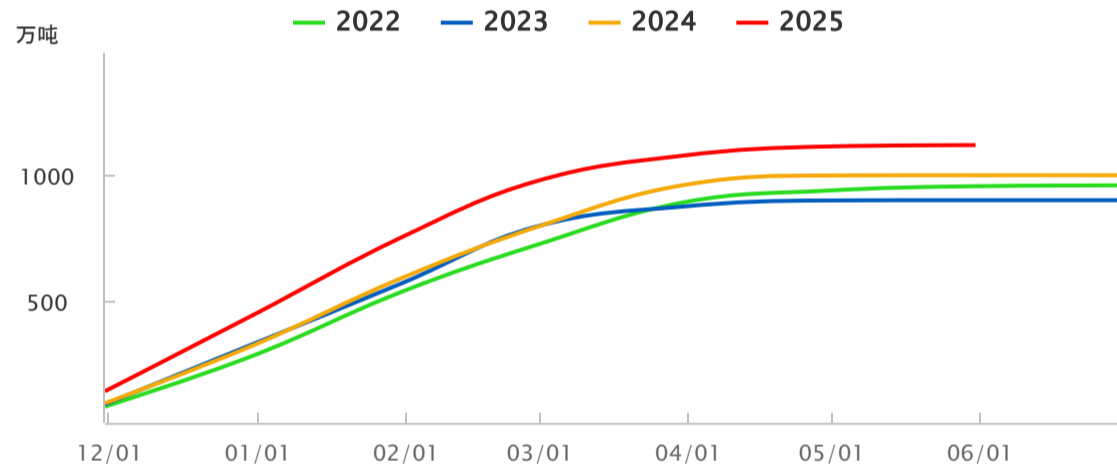
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



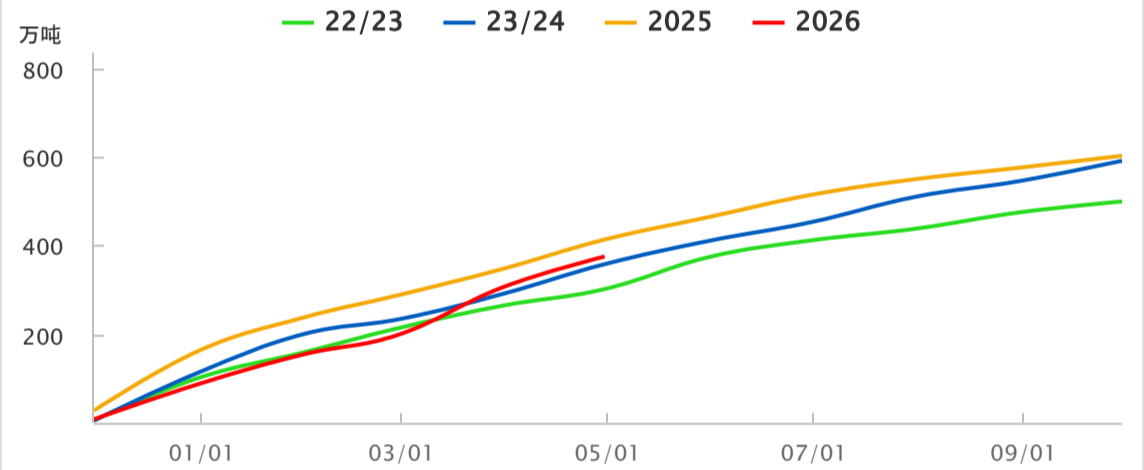
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



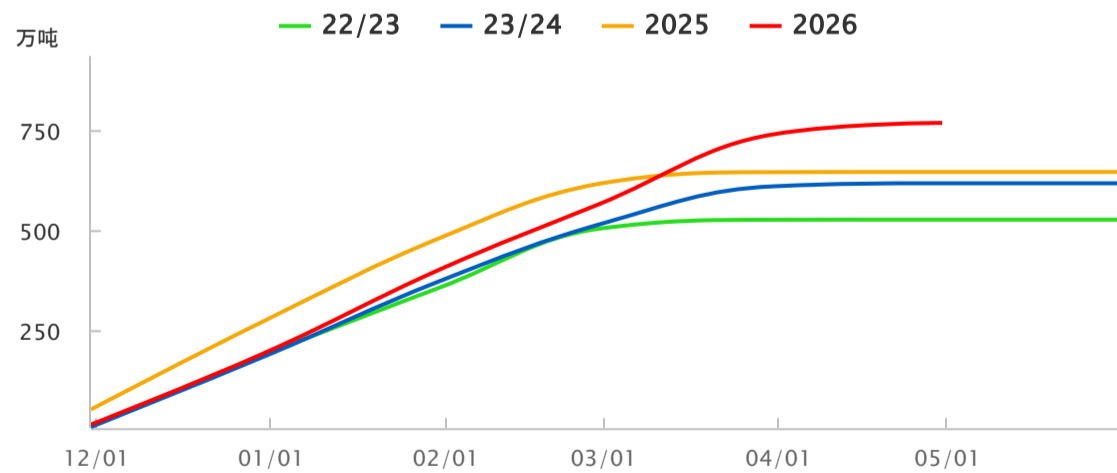
source: Wind

广西累计糖销量季节性



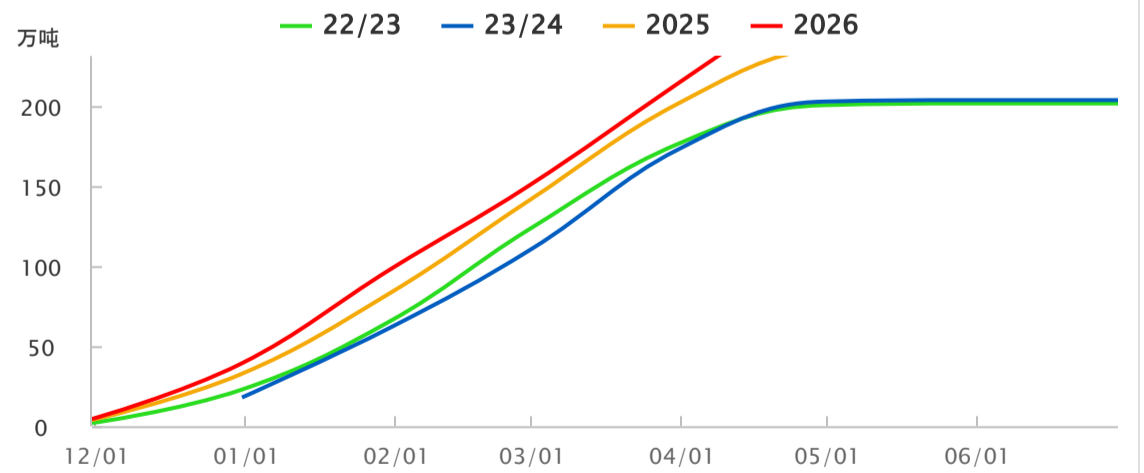
source: Wind

广西累计食糖产量季节性



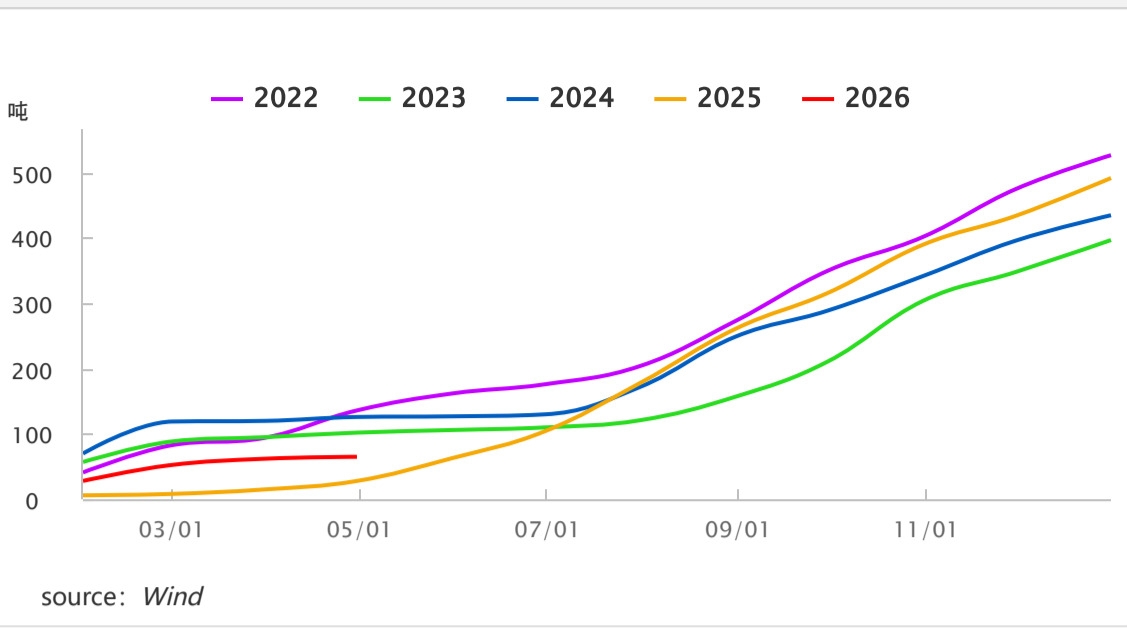
source: Wind

云南累计食糖产量季节性

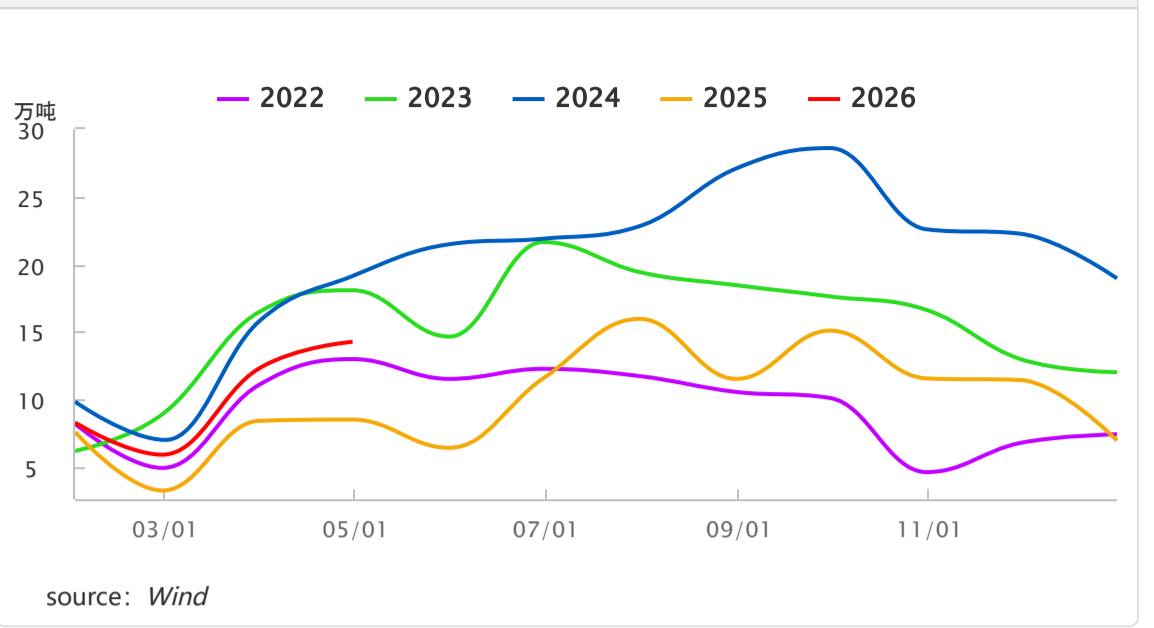


source: Wind

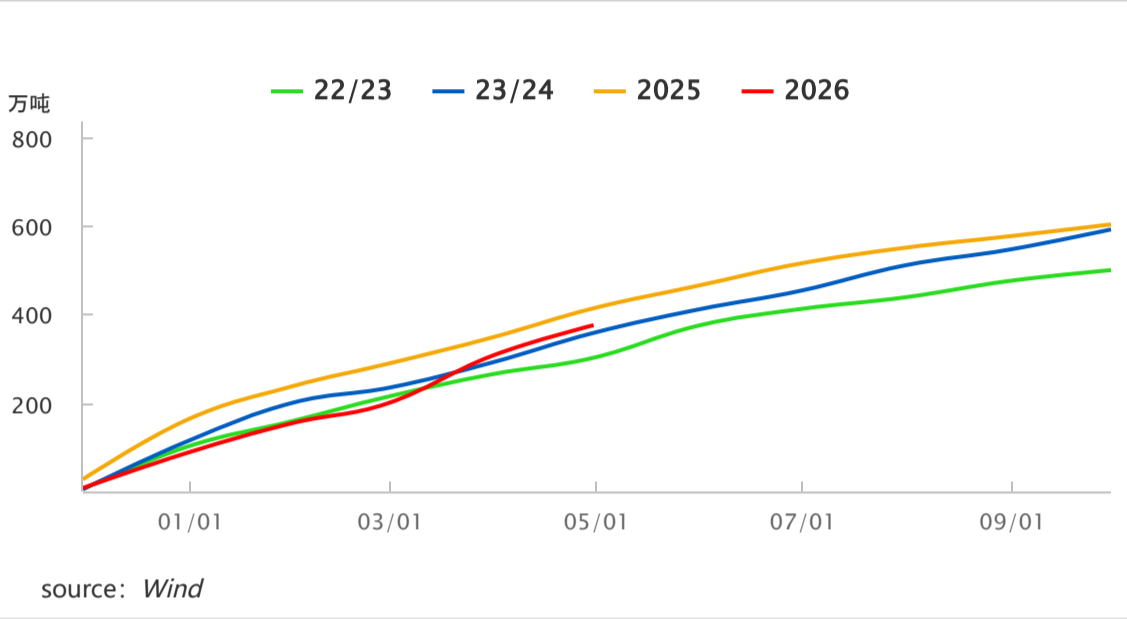
中国食糖累计进口季节性



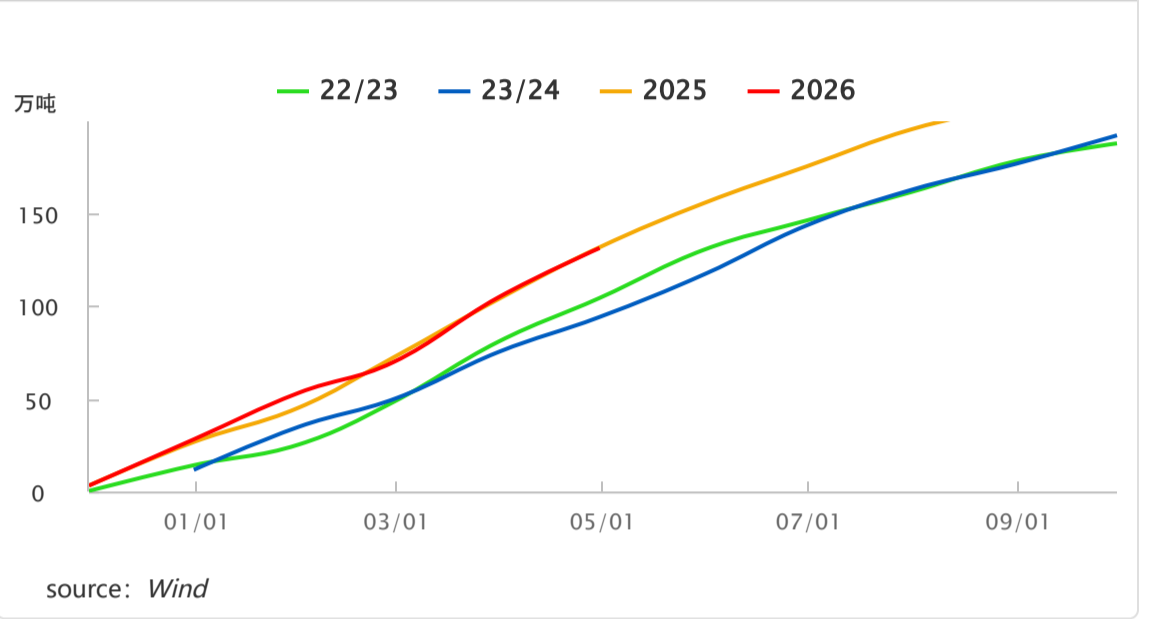
糖浆及预混粉进口量季节性



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

