



白糖产业周报

2026/06/26

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.据mysteel，统计局截止5月31日， 成品糖销量月度132万吨
  - 2.截至2026年5月底， 2025/26年制糖期(以下简称“本制糖期”)云南有8家尚在生产， 其他省(区)糖厂已全部停机。本制糖期全国共生产食糖1294万吨， 同比增加178万吨， 增幅15.9%。其中， 产甘蔗糖1137万吨;产甜菜糖157万吨。
  - 3.2025/26 榨季截至 5 月底我国累计进口量 263 万 吨。
- 需求端:
- 1.据mysteel， 统计局截止4月30日， 中国饮料类月度产量1499.5万吨， 累计5778.7万吨；中国乳制品月度产量236.3万吨， 累计1004.4万吨
  - 2.全国累计销售食糖757万吨， 同比减少54万吨， 减幅6.7%;累计销糖率58.5%， 同比放缓14.2个百分点。其中， 销售甘蔗糖661万吨， 销糖率58.1%;销售甜菜糖97万吨， 销糖率61.7%。食糖工业库存536万吨， 同比增加231万吨， 增幅75.8%
- 库存端：
- 1.据郑商所， 截至06月26日， 白糖注册仓单22858张， 有效预报702张， 仓单及预报总量23560张， 折合白糖23.56万吨
  - 2.据mysteel， 截止5月30日， 中国白糖工业库存月度537万吨
- 政策信息：
- 1.印度实施食糖出口禁令， 有效期至2026年9月30日

观点

国内库存量大， 供应端压力大， 国内有政策工具托底（进口许可证收紧、糖浆预拌粉收紧、收储等政策预期） 以及厄尔尼诺现象对糖价有支撑。但本周主要受宏观情绪与原油波动影响， 预计下周震荡运行。

| 白糖期货周度价格及价差    |       |        |            |      |     |
|----------------|-------|--------|------------|------|-----|
| 2026-06-26     | 收盘价   | 涨跌幅    | 2026-06-26 | 收盘价  | 涨跌  |
| SR01           | 5363  | -0.04% | SR01-05    | -62  | 5   |
| SR03           | 5391  | -0.06% | SR05-09    | 217  | -13 |
| SR05           | 5427  | 0%     | SR09-01    | -155 | 8   |
| SR07           | 5160  | 0.23%  | SR01-03    | -29  | -1  |
| SR09           | 5219  | 0.17%  | SR03-05    | -33  | 6   |
| SR11           | 5260  | 0.25%  | SR05-07    | 279  | -12 |
| SB             | 14.12 | 0%     | SR07-09    | -62  | -1  |
| W              | 444.6 | 0%     | SR09-11    | -37  | -2  |
|                |       |        | SR11-01    | -118 | 10  |
| 数据来源：上海钢联，南华研究 |       |        |            |      |     |

| 白糖现货周度价格及价差    |      |     |         |      |     |
|----------------|------|-----|---------|------|-----|
| 2026-06-25     | 价格   | 涨跌  | 价差      | 价格   | 涨跌  |
| 南宁             | 5280 | -40 | 南宁-柳州   | 10   | 0   |
| 柳州             | 5270 | -40 | 南宁-昆明   | 200  | 0   |
| 昆明             | 5080 | -40 | 南宁-湛江   | 80   | 50  |
| 湛江             | 5200 | -90 | 南宁-日照   | -150 | 10  |
| 日照             | 5430 | -50 | 南宁-乌鲁木齐 | 80   | -30 |
| 乌鲁木齐           | 5200 | -10 | 昆明-日照   | -350 | 10  |
| 数据来源：上海钢联，南华研究 |      |     |         |      |     |

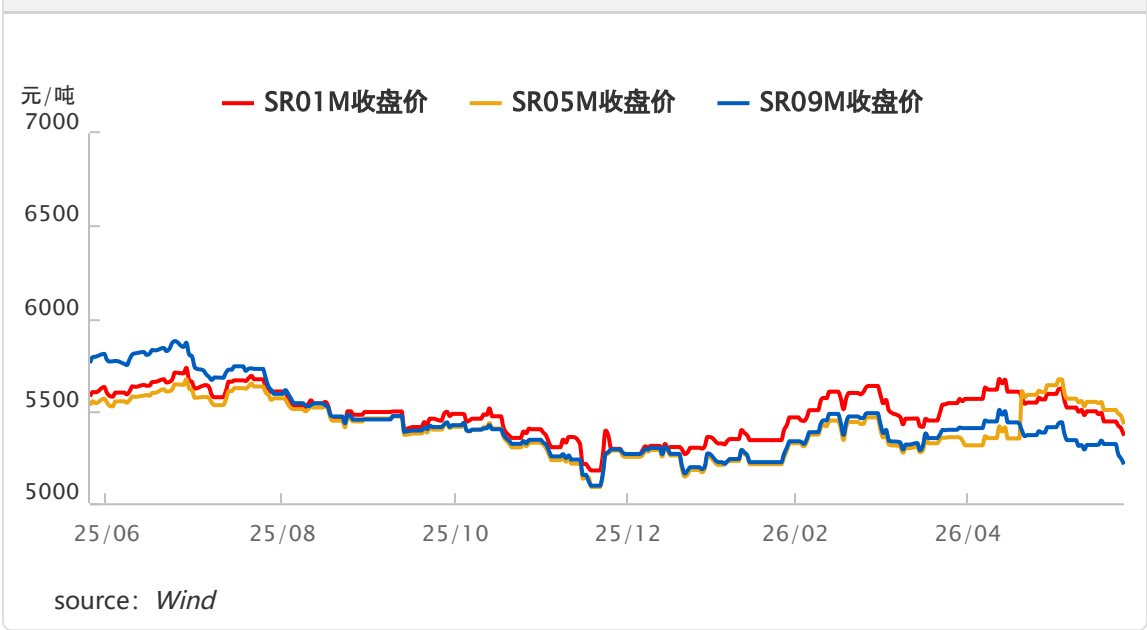
白糖周度基差

| 2026-06-25     |      |    | 2026-06-25 |      |     |
|----------------|------|----|------------|------|-----|
|                | 基差   | 涨跌 |            | 基差   | 涨跌  |
| 南宁-SR01        | -75  | 73 | 昆明-SR01    | -230 | 98  |
| 南宁-SR03        | -104 | 67 | 昆明-SR03    | -259 | 92  |
| 南宁-SR05        | -137 | 70 | 昆明-SR05    | -292 | 95  |
| 南宁-SR07        | 142  | 78 | 昆明-SR07    | -13  | 103 |
| 南宁-SR09        | 80   | 78 | 昆明-SR09    | -75  | 103 |
| 南宁-SR11        | 43   | 77 | 昆明-SR11    | -112 | 102 |
| 数据来源：上海钢联，南华研究 |      |    |            |      |     |

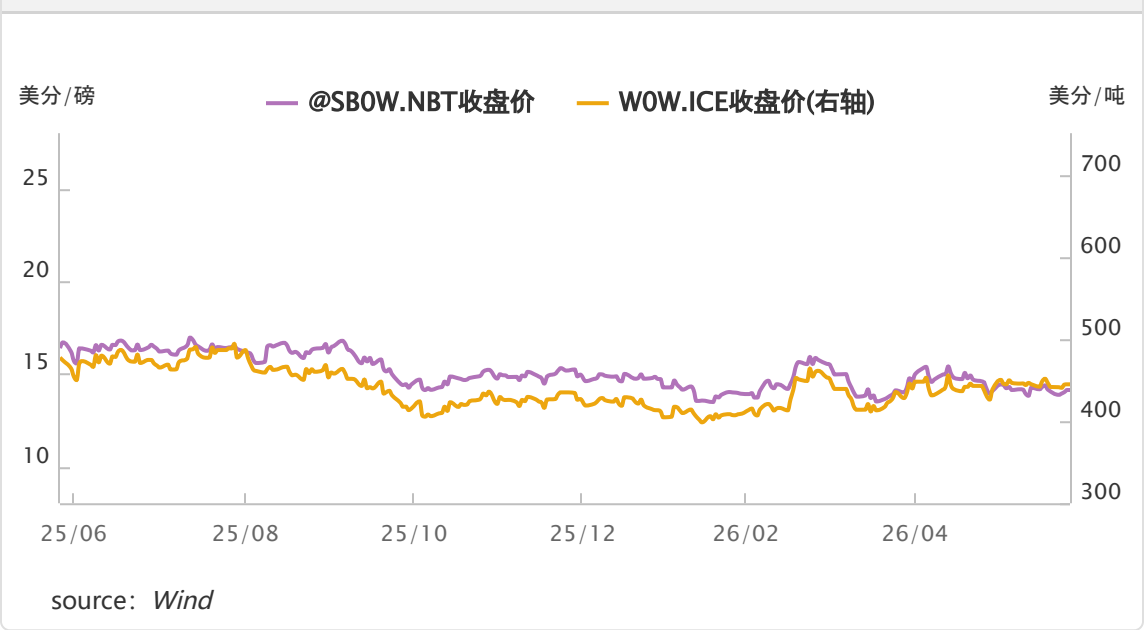
糖周度进口价格变化

| 2026-06-24     | 配额内价格 | 周涨跌 | 配额外价格 | 周涨跌 |
|----------------|-------|-----|-------|-----|
| 巴西进口价          | 3813  | -1  | 4821  | -1  |
| 日照-巴西          | 1617  | -43 | 609   | -41 |
| 柳州-巴西          | 1423  | -56 | 415   | -56 |
| 郑糖-巴西          | 1428  | -75 | 420   | -75 |
| 泰国进口价          | 3747  | -71 | 4735  | -93 |
| 日照-泰国          | 1683  | 27  | 695   | 51  |
| 柳州-泰国          | 1489  | 14  | 501   | 36  |
| 郑糖-泰国          | 1494  | -5  | 506   | 17  |
| 数据来源：上海钢联，南华研究 |       |     |       |     |

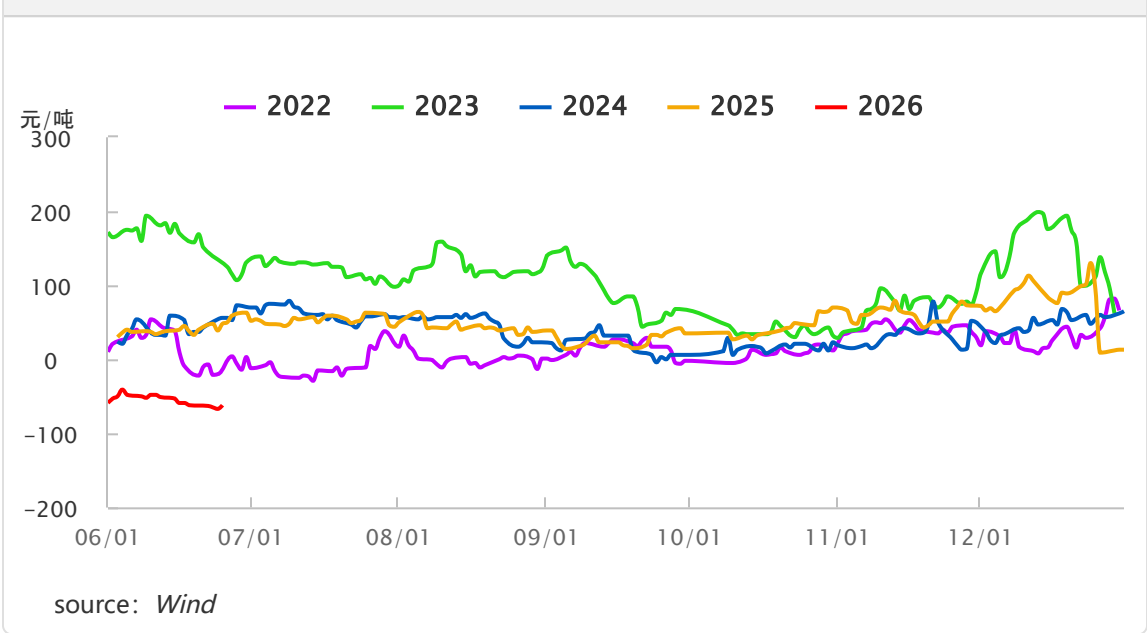
白糖SR主力收盘价



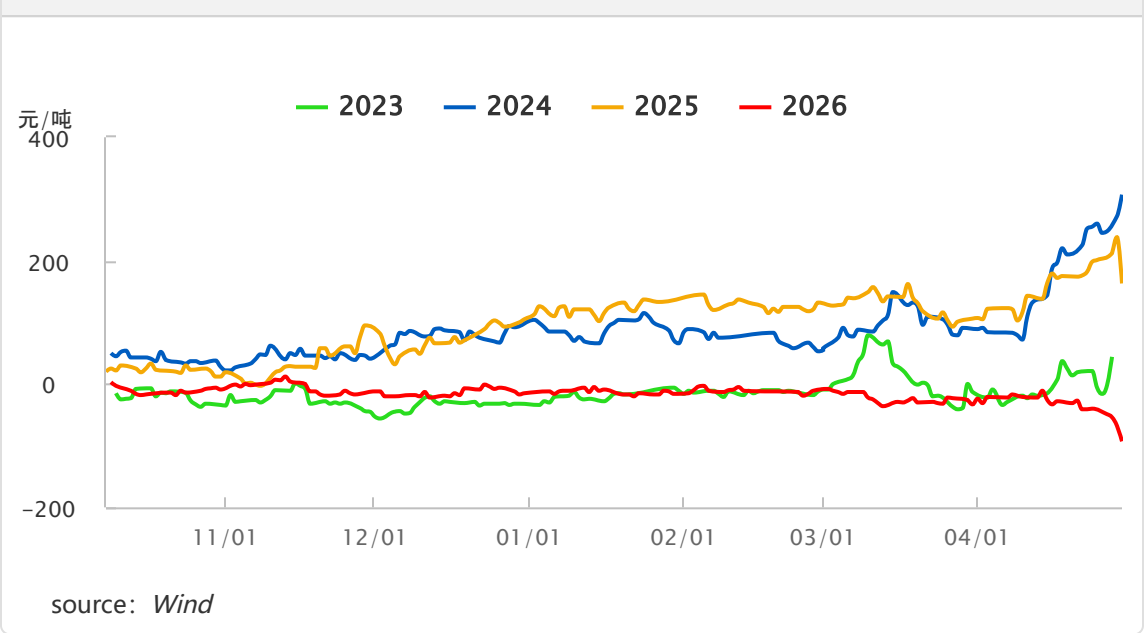
ICE原糖及白糖价格



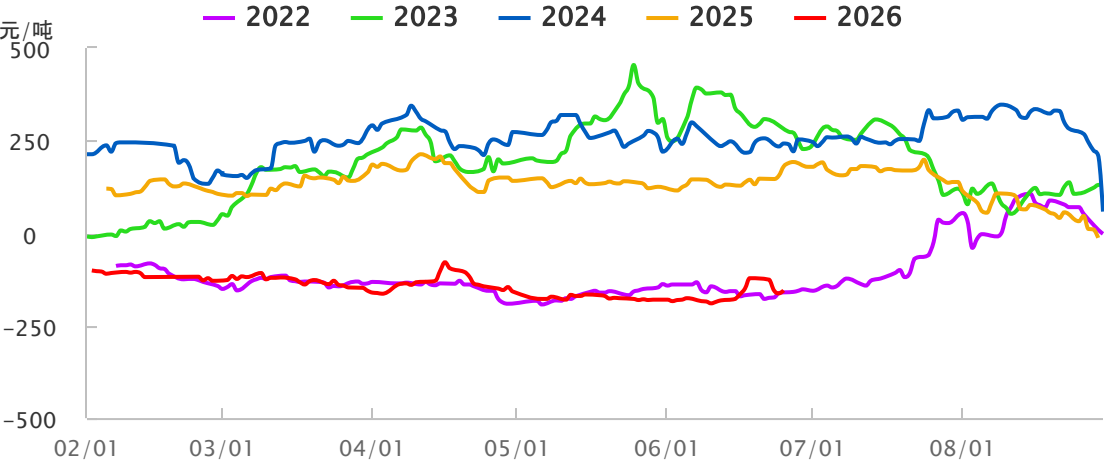
白糖1-5价差



白糖5-9价差

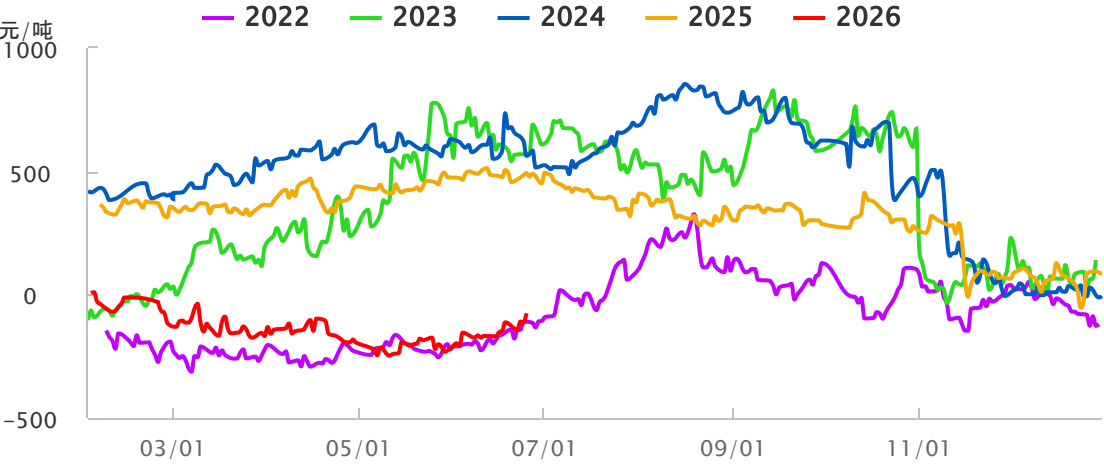


白糖9-1价差



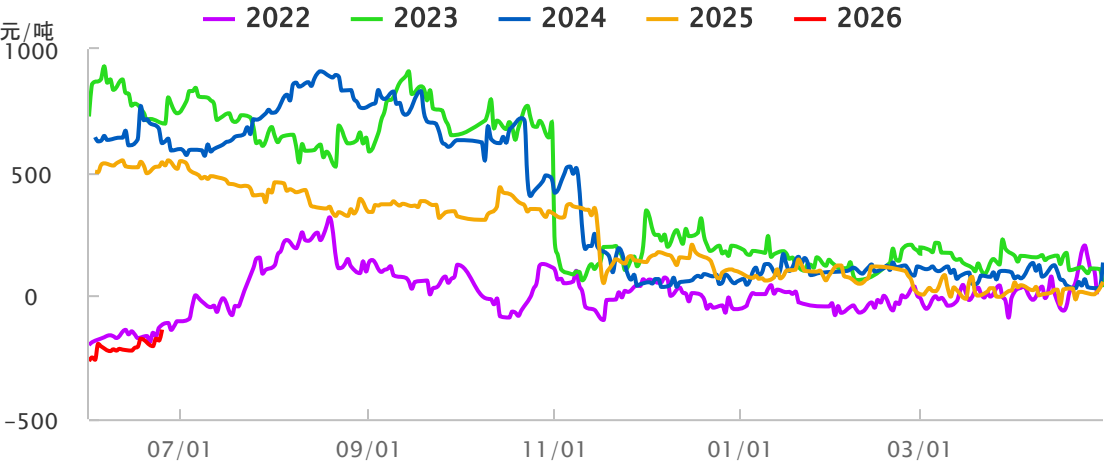
source: Wind

南宁-SR01



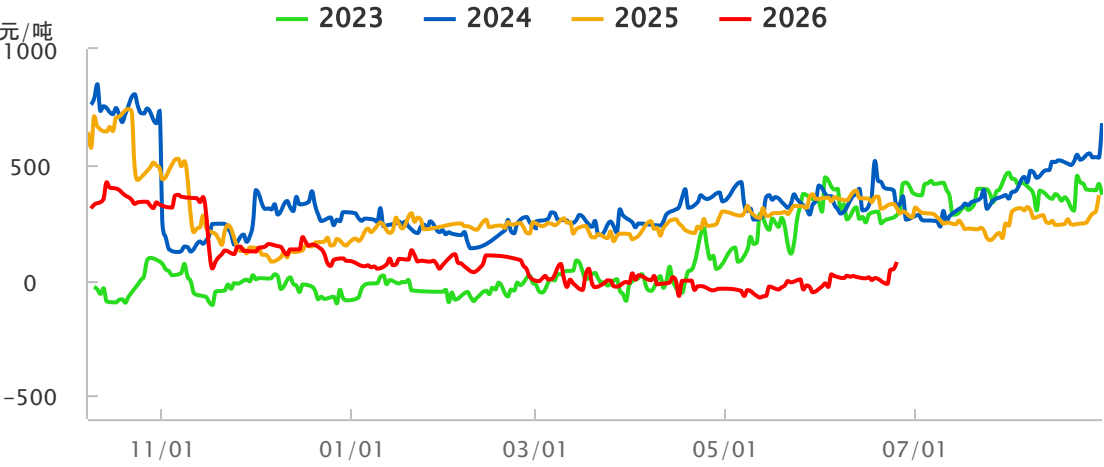
source: Wind

南宁-SR05



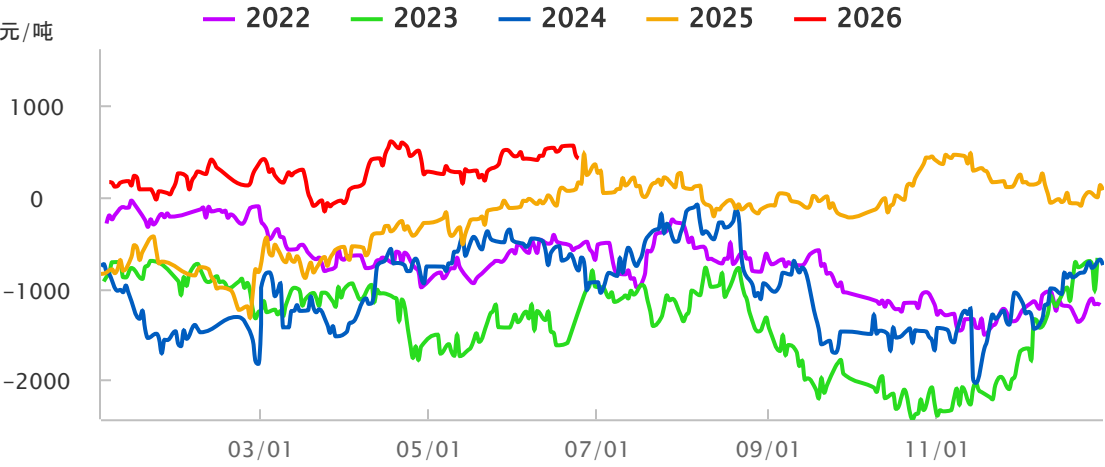
source: Wind

南宁-SR09



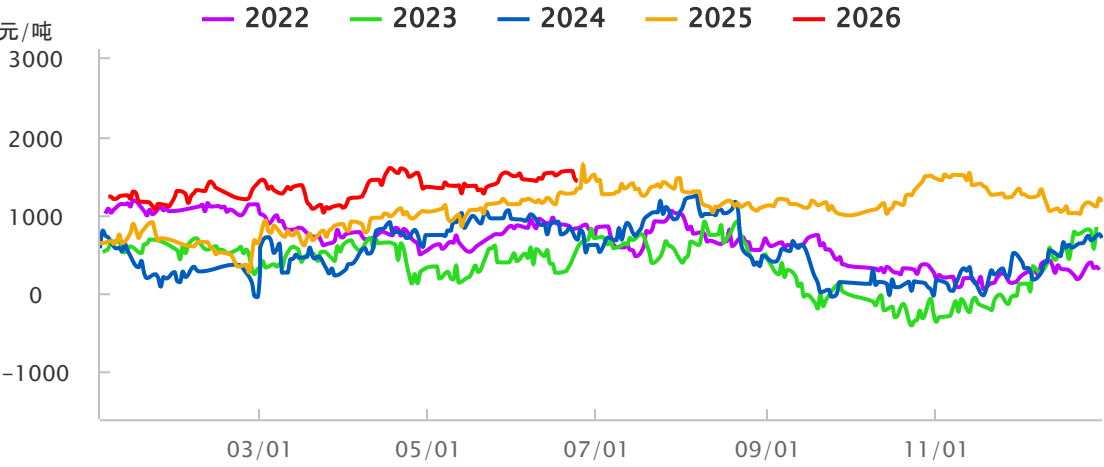
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



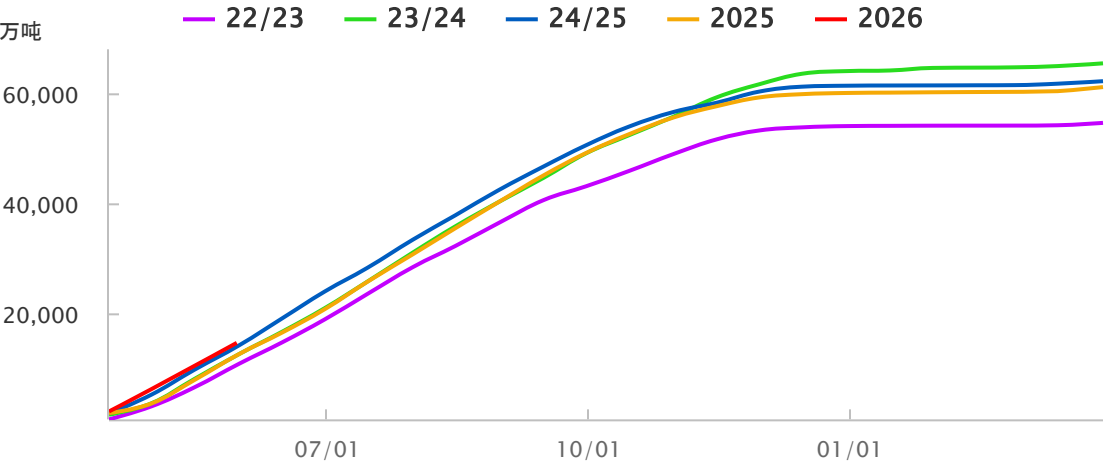
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



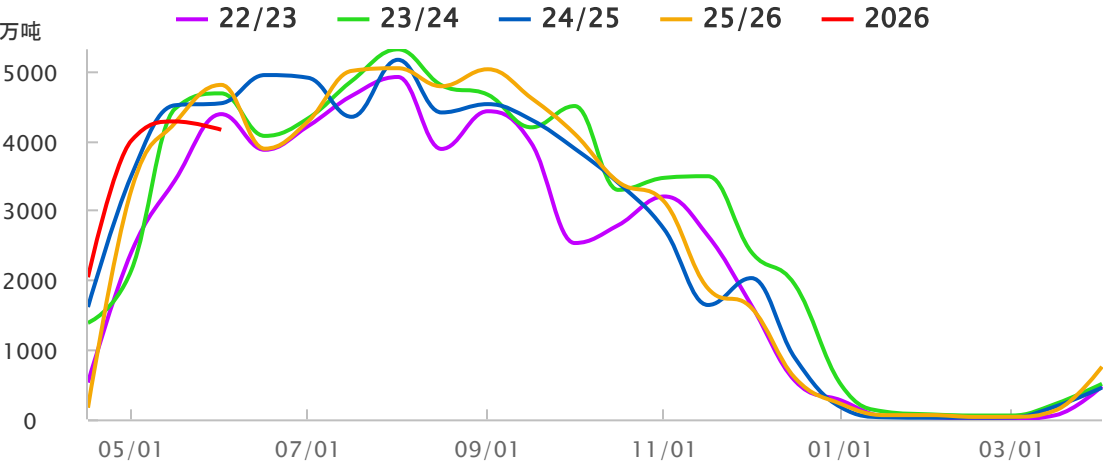
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



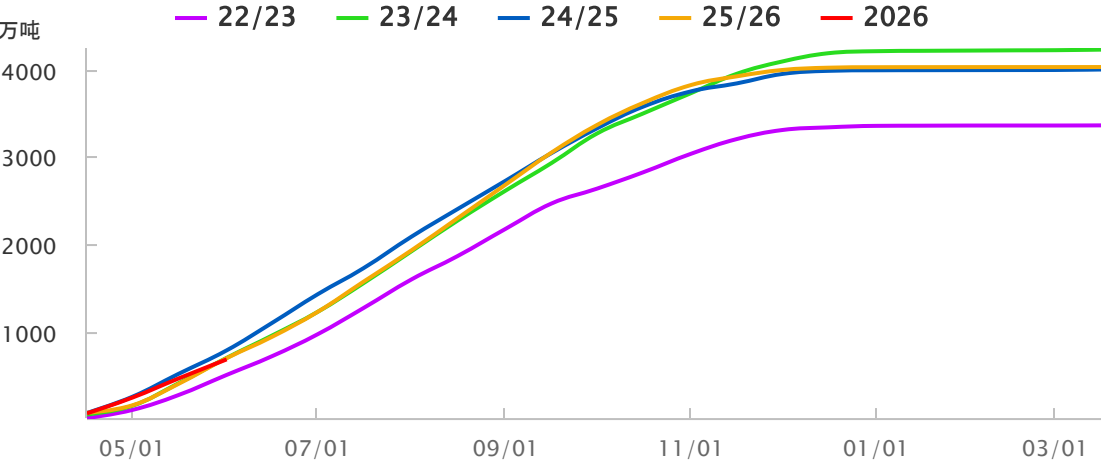
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



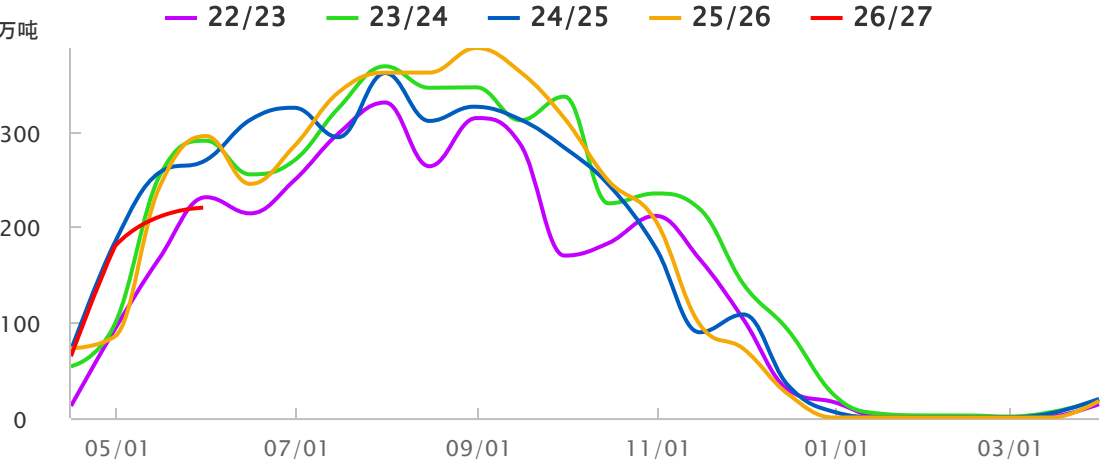
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



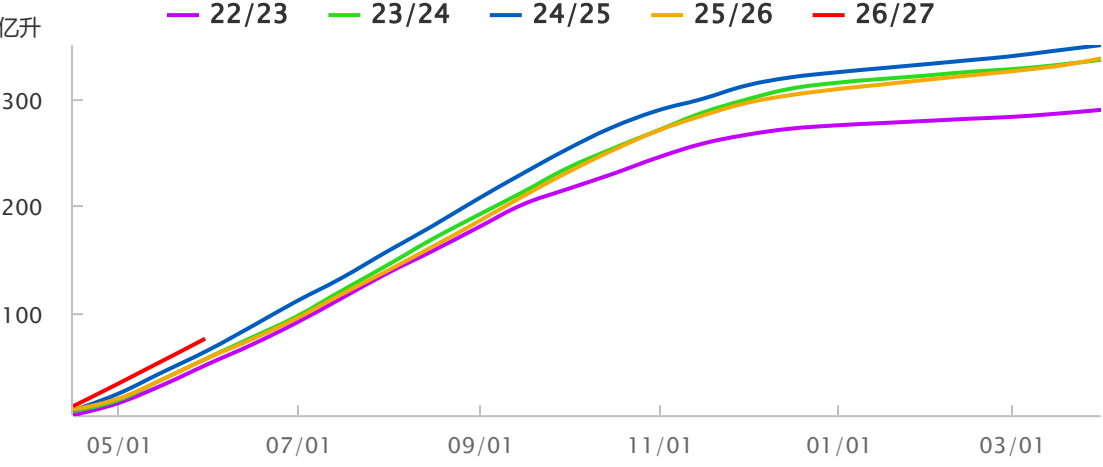
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



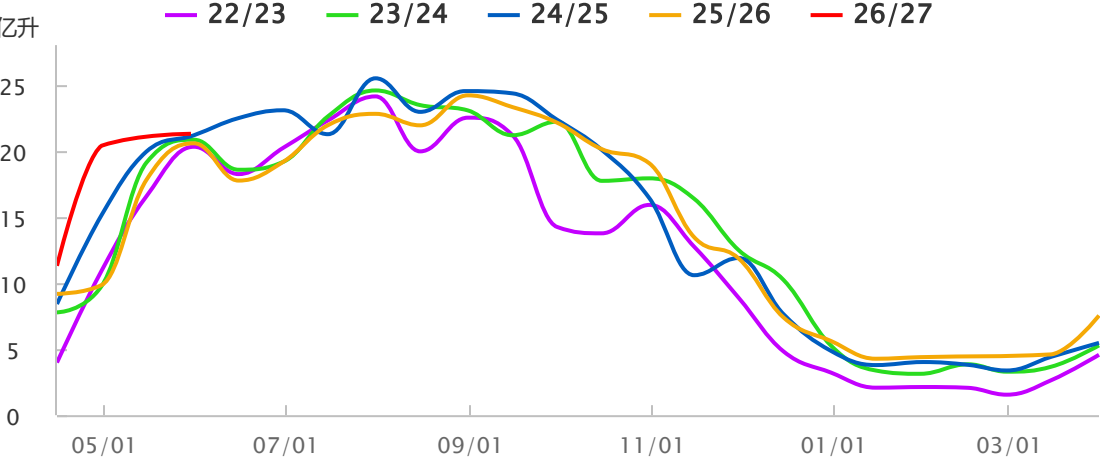
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



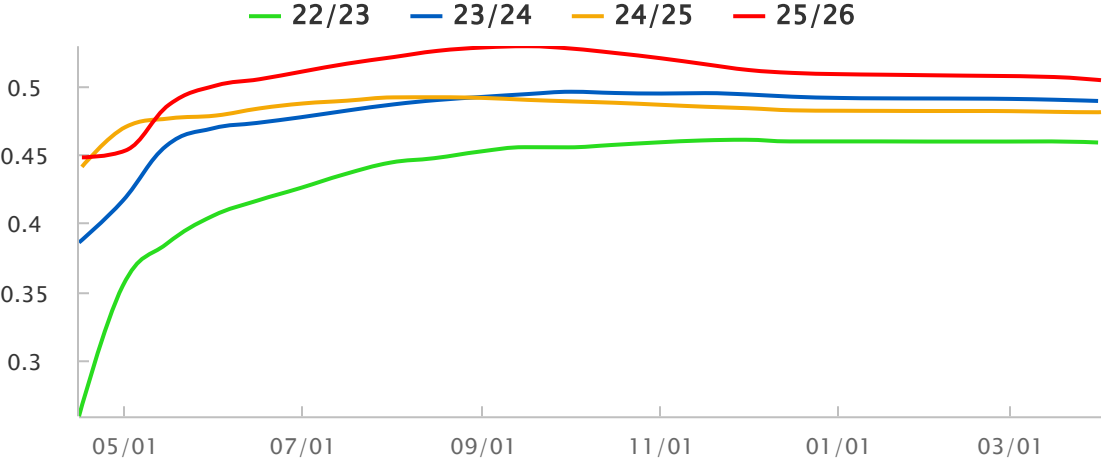
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



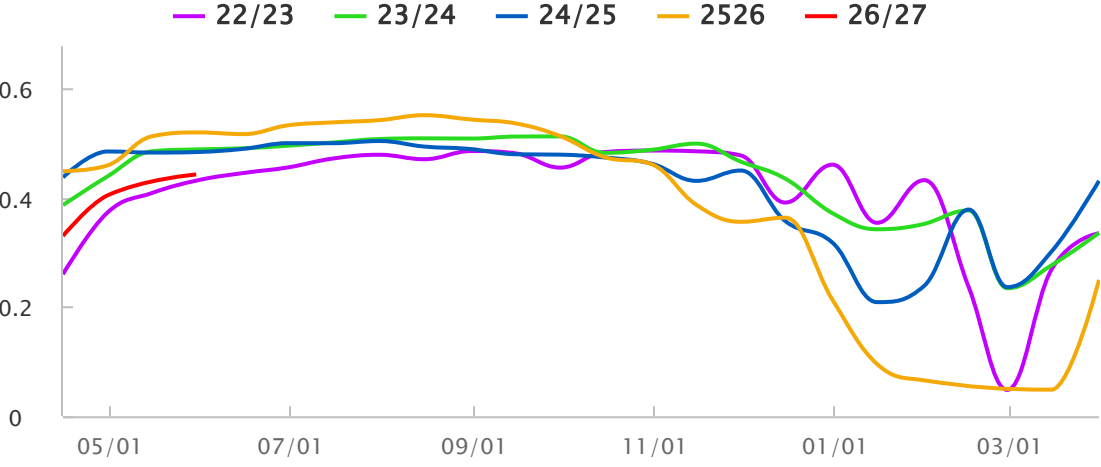
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



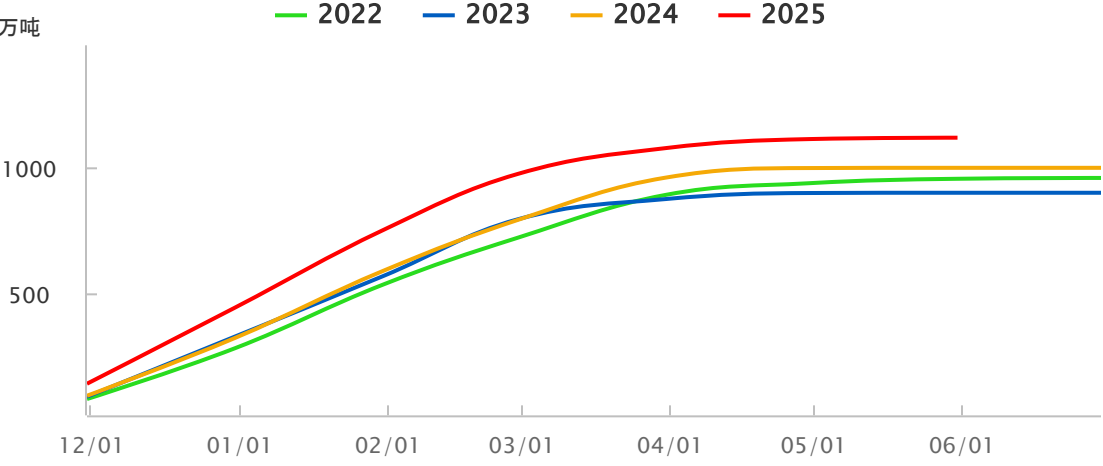
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



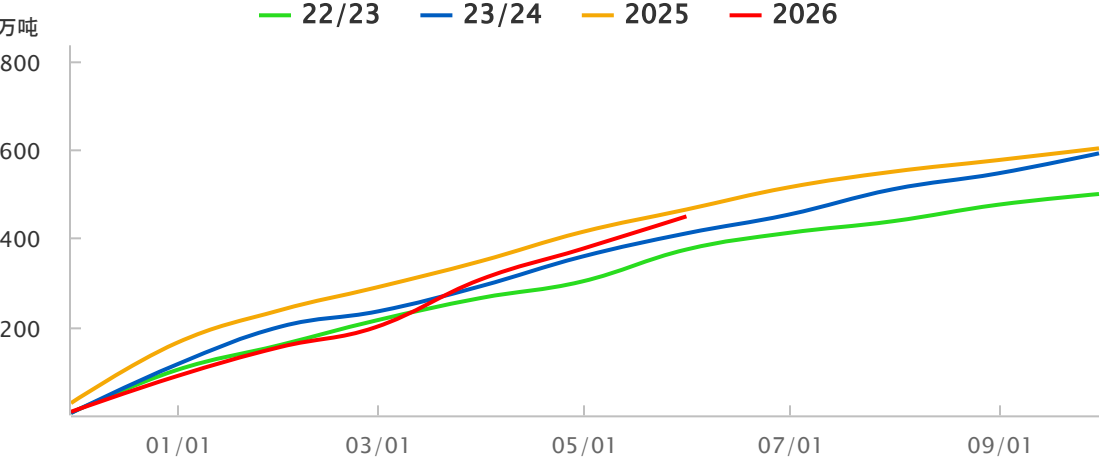
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

