

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6月30日， 成品糖销量月度89万吨
2.2025/26 榨季截止 6 月底累计产糖 1294.99 万吨；2025/26 榨季累计进口量 263 万 吨。。
- 需求端：
1.据mysteel，统计局截止5月31日，中国饮料类月度产量1509.5万吨，累计7285.10万吨；中国乳制品月度产量269万吨，累计1265.1万吨
- 库存端：
1.据郑商所， 截至7月9日，白糖注册仓单24070张，有效预报1152张，仓单及预报总量25222张，折合白糖25.22万吨；上周折合白糖是24.19万吨
2.据mysteel， 截止6月30日， 中国白糖工业库存月度449万吨
- 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

本周期货价格冲高回落，小幅下跌，国内制糖集团报价下调，贸易端采购情绪较低，维持低库存运行，销区港口顺价成交，成交放缓，终端市场按需采购为主，需求清淡。原糖价格小幅拉升，进口节奏放缓以及糖浆管控支撑国内糖市。国内榨季压榨结束，产量 1295 万吨为 历史第三高产，市场需求下滑，产销同比落后，高库存抑制价格上涨。供强需弱的背景下，09 合约的压力会更加明显，预计下周现货价格震荡运行。另外关注产区的受到台风与洪水的影响。

白糖期货周度价格及价差					
2026-07-10	收盘价	涨跌幅	2026-07-10	收盘价	涨跌
SR01	5390	0%	SR01-05	-63	-2
SR03	5419	0%	SR05-09	204	1
SR05	5453	0%	SR09-01	-141	1
SR07	5198	0%	SR01-03	-29	-1
SR09	5249	0%	SR03-05	-34	-1
SR11	5291	0%	SR05-07	255	-13
SB	15.15	0%	SR07-09	-51	14
W	471.4	0%	SR09-11	-42	3
			SR11-01	-99	-2
数据来源：上海钢联，南华研究					

白糖现货周度价格及价差					
2026-07-09	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5280	-20	南宁-柳州	10	0
柳州	5270	-20	南宁-昆明	200	-10
昆明	5080	-10	南宁-湛江	30	-40
湛江	5250	20	南宁-日照	-170	-20
日照	5450	0	南宁-乌鲁木齐	130	40
乌鲁木齐	5150	-60	昆明-日照	-370	-10
数据来源：上海钢联，南华研究					

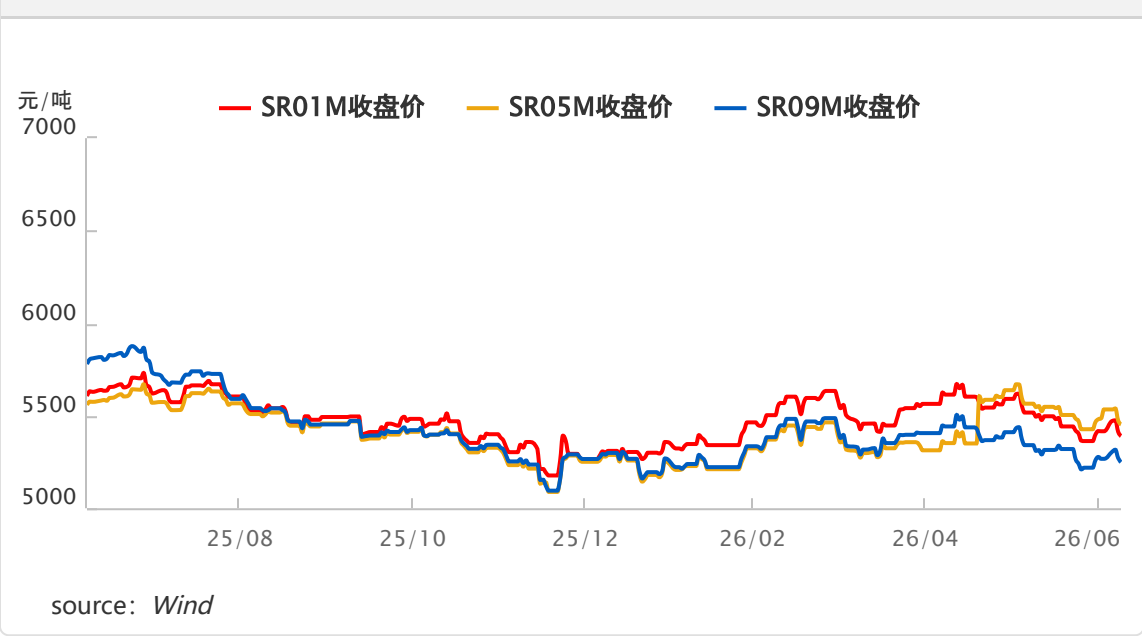
白糖周度基差

2026-07-09	基差	涨跌	2026-07-09	基差	涨跌
南宁-SR01	-110	-14	昆明-SR01	-255	26
南宁-SR03	-139	-11	昆明-SR03	-284	29
南宁-SR05	-173	-7	昆明-SR05	-318	33
南宁-SR07	82	-39	昆明-SR07	-63	1
南宁-SR09	31	-22	昆明-SR09	-114	18
南宁-SR11	-11	-22	昆明-SR11	-156	18
数据来源：上海钢联，南华研究					

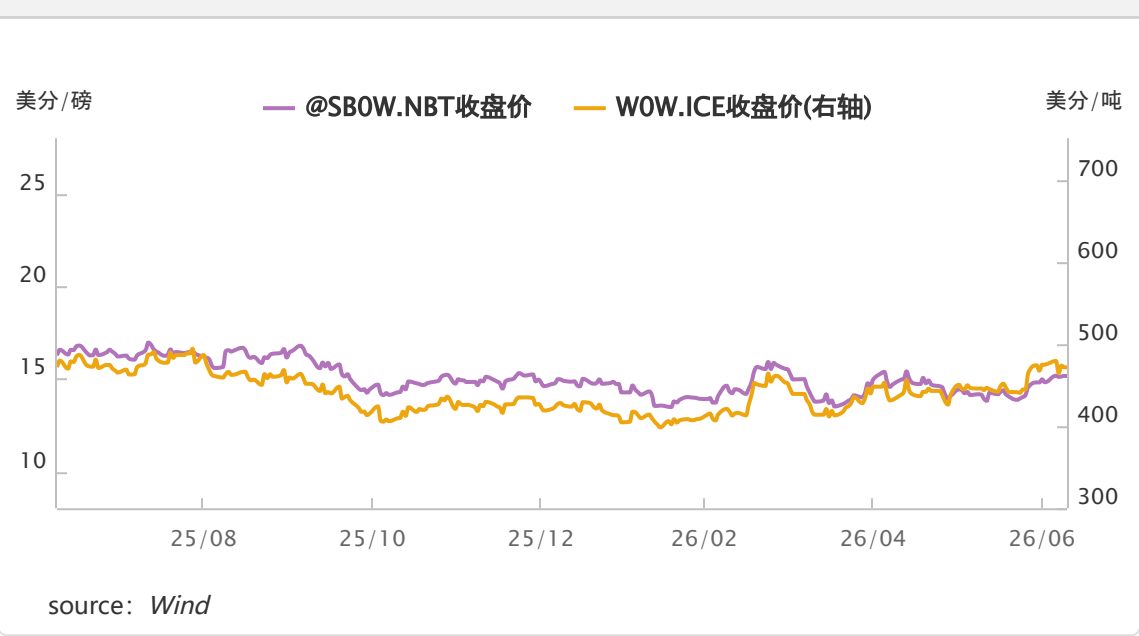
糖周度进口价格变化

2026-07-08	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4073	4	5160	5
日照-巴西	1374	-65	286	-85
柳州-巴西	1167	-2	80	-3
郑糖-巴西	1198	7	111	6
泰国进口价	4170	216	5287	282
日照-泰国	1277	-65	159	-85
柳州-泰国	1070	-214	-47	-280
郑糖-泰国	1101	-205	-16	-271
数据来源：上海钢联，南华研究				

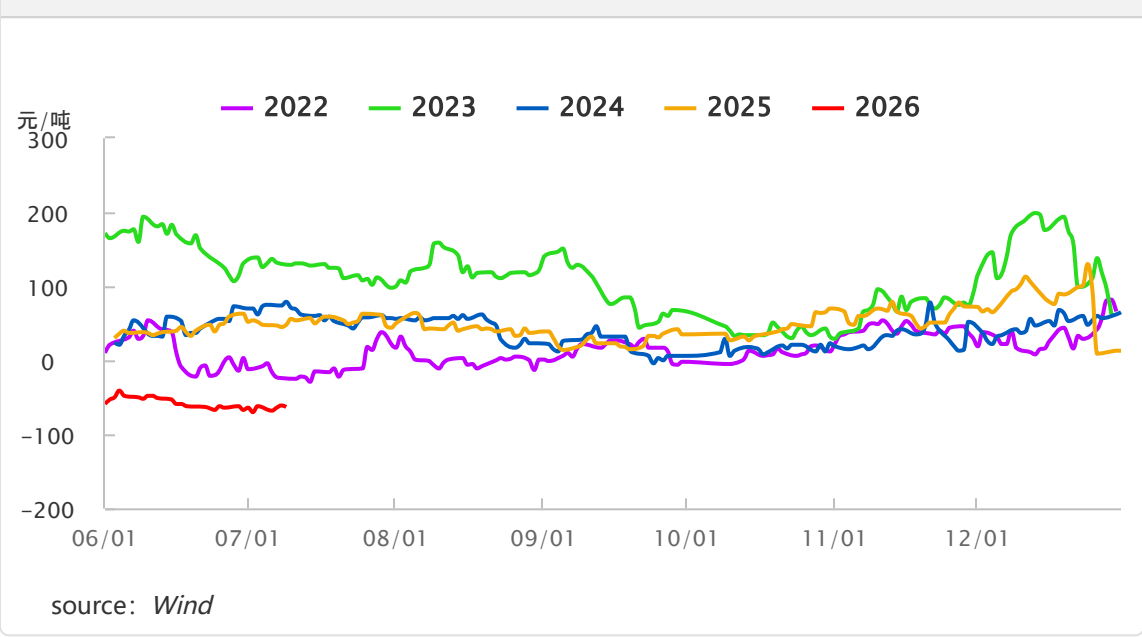
白糖SR主力收盘价



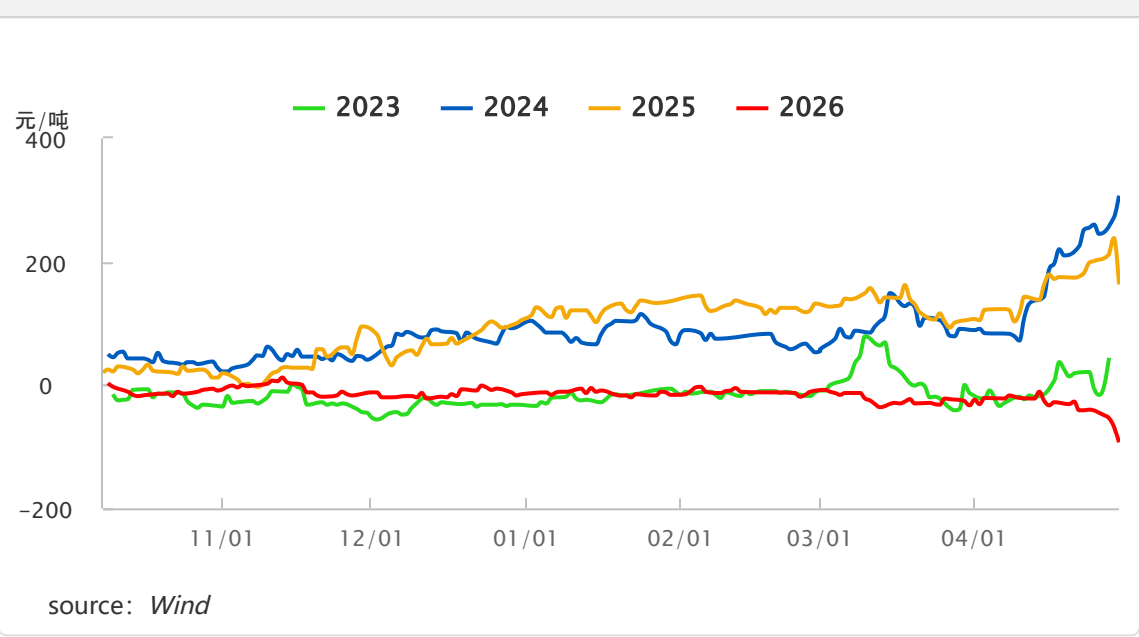
ICE原糖及白糖价格



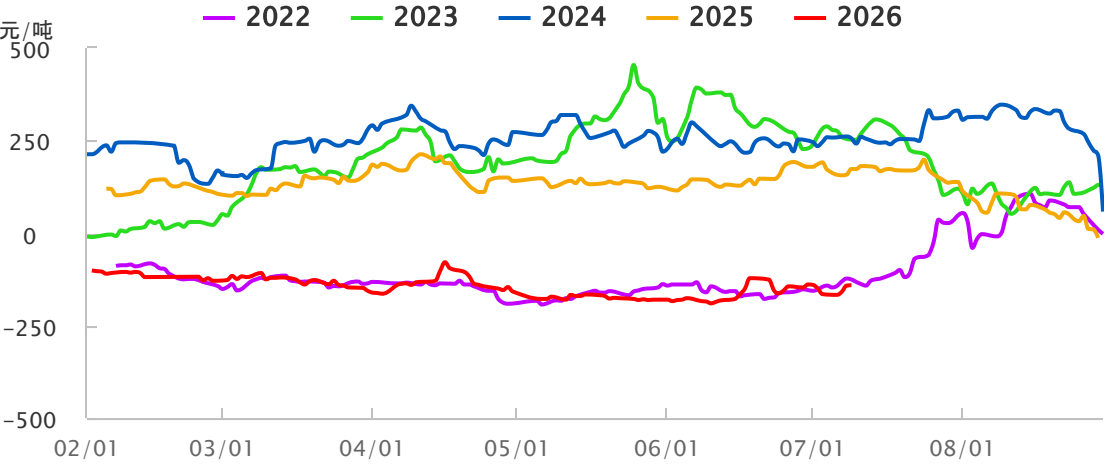
白糖1-5价差



白糖5-9价差

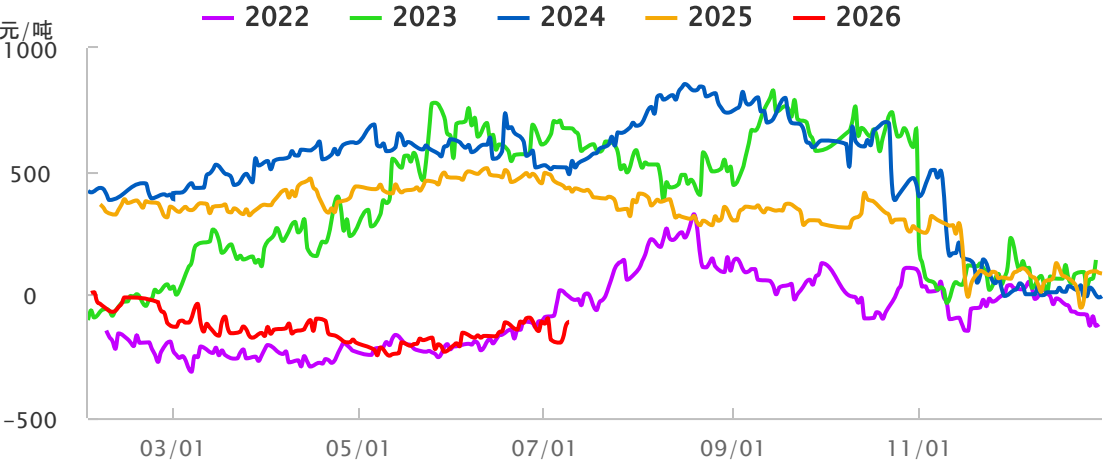


白糖9-1价差



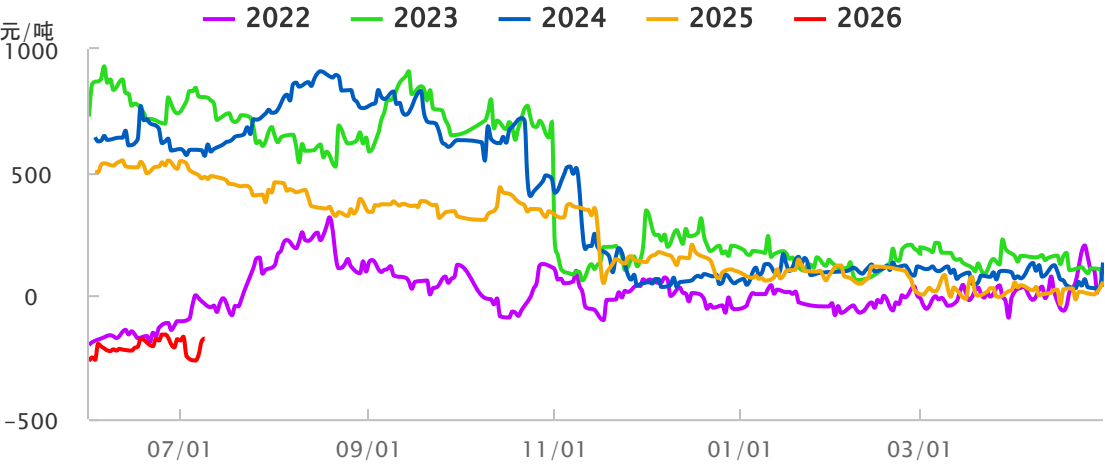
source: Wind

南宁-SR01



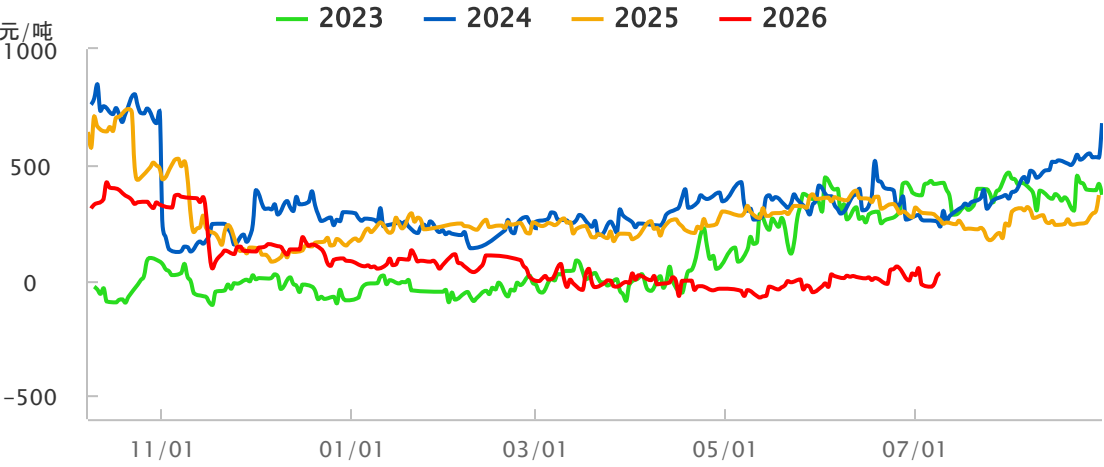
source: Wind

南宁-SR05



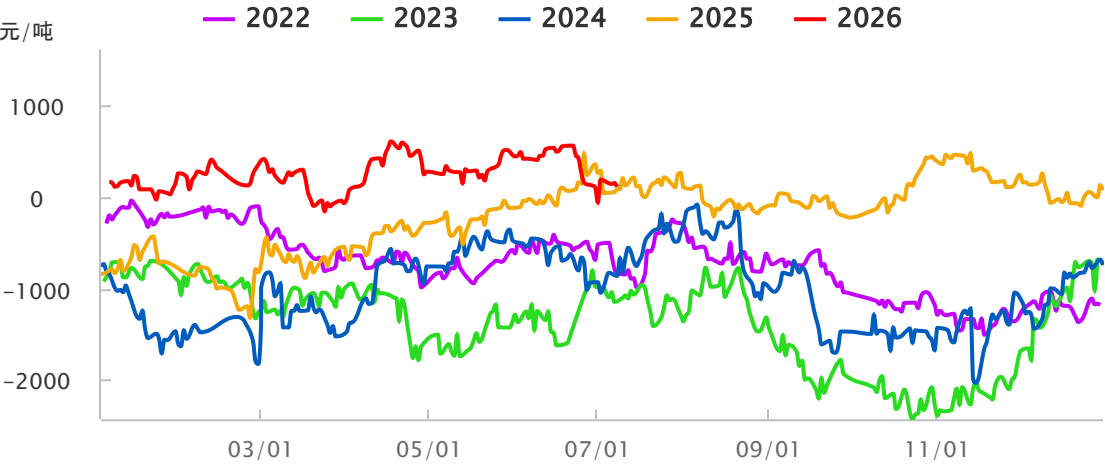
source: Wind

南宁-SR09



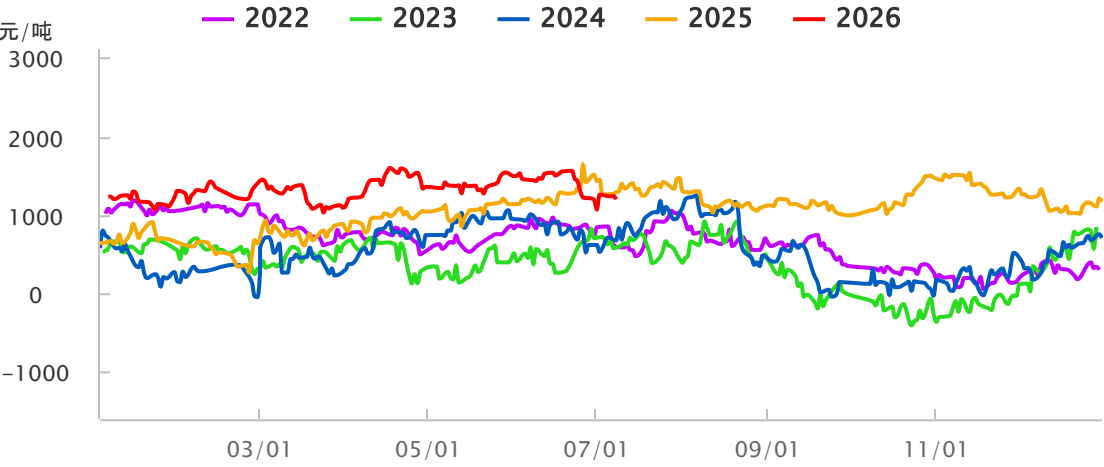
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



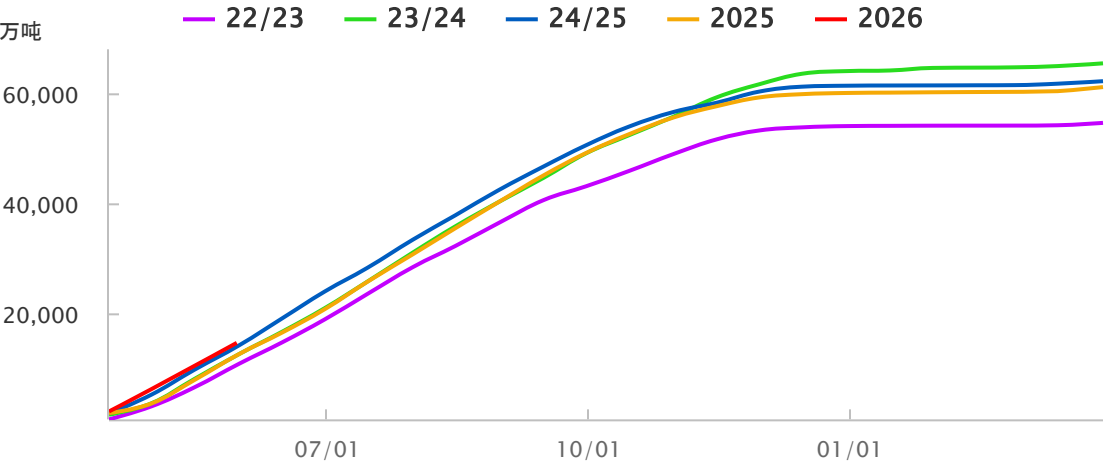
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



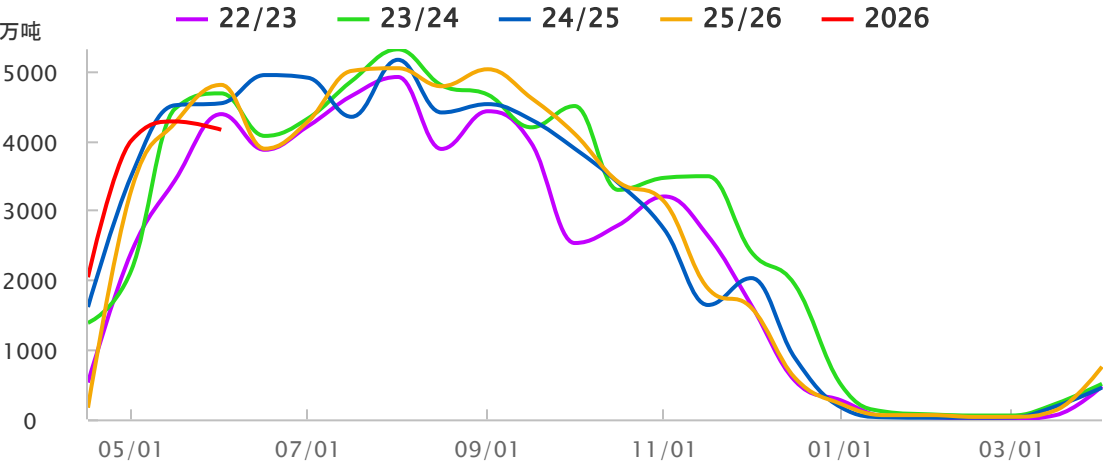
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



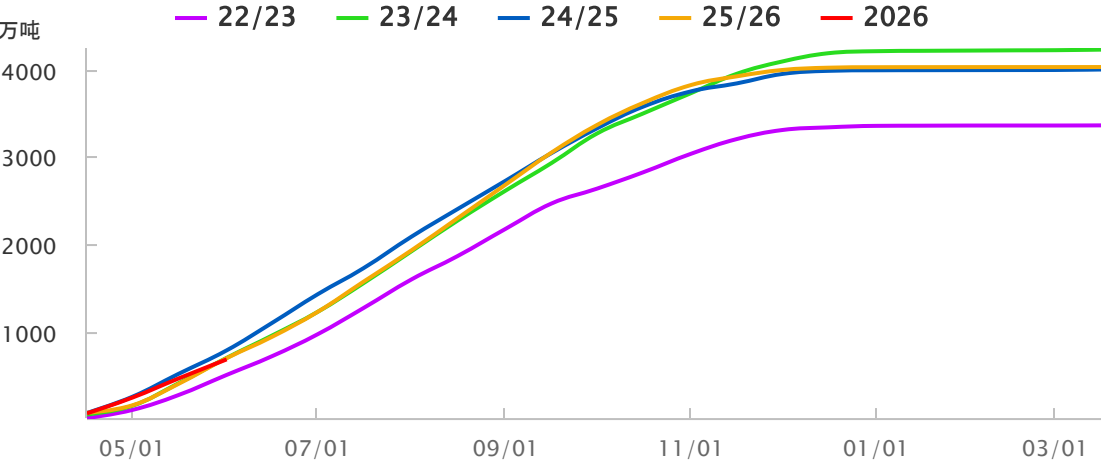
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



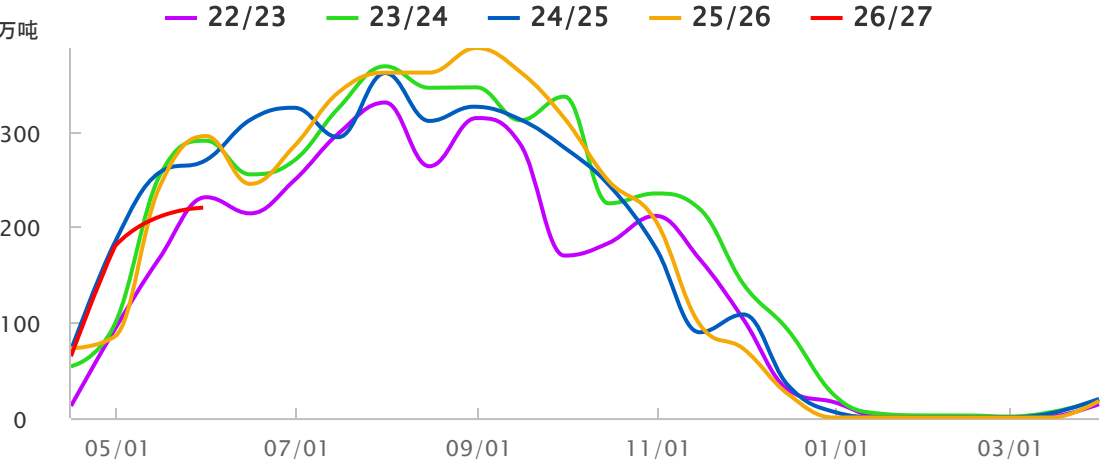
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



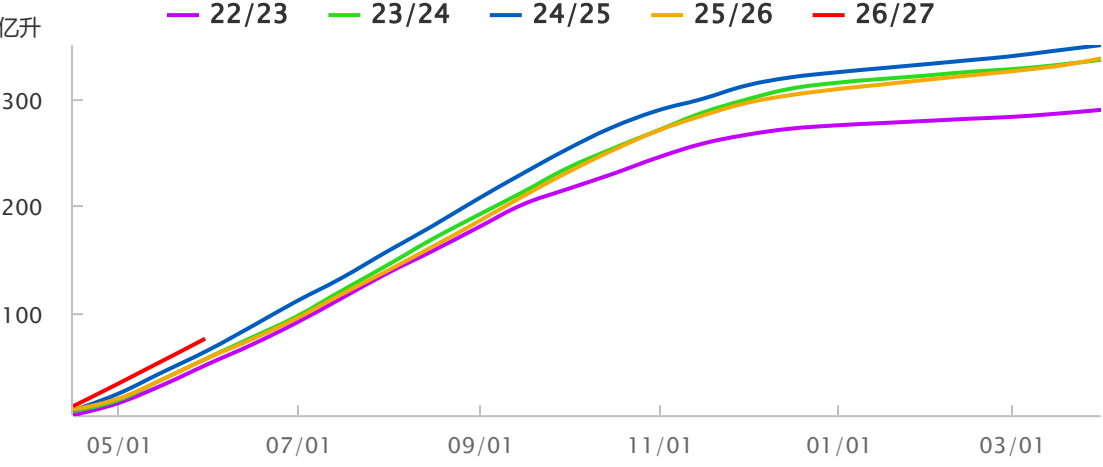
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



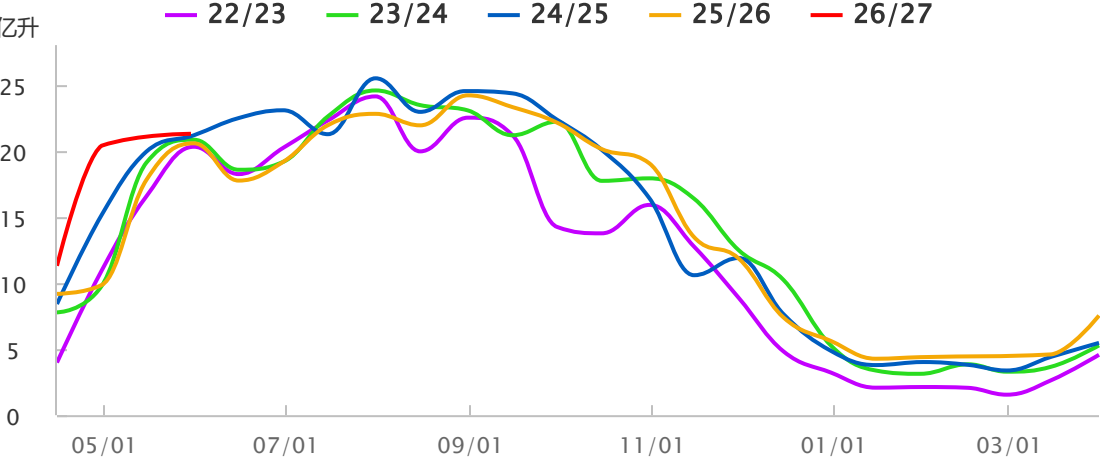
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



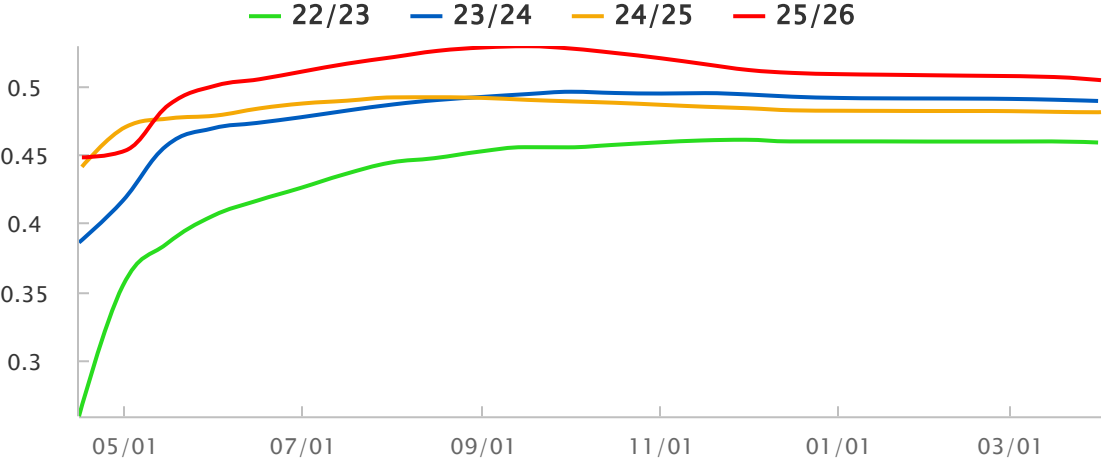
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



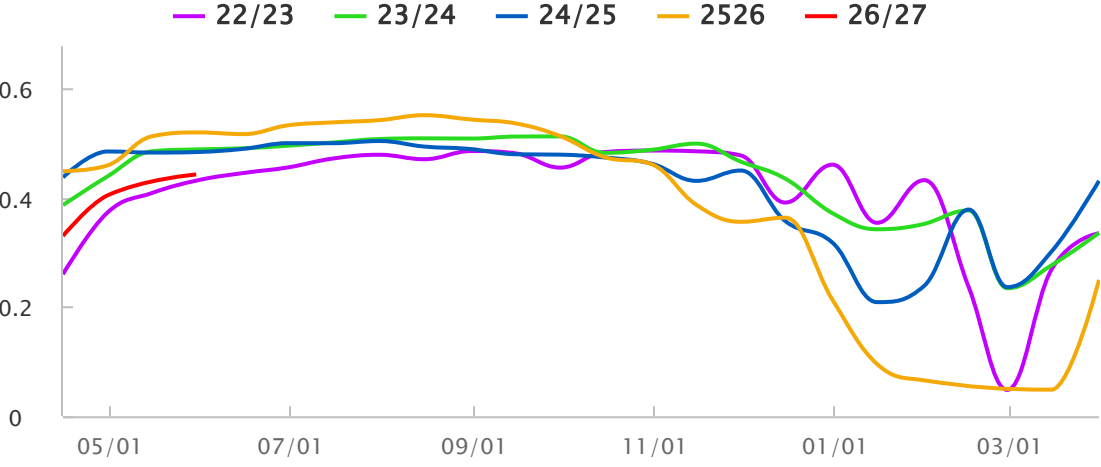
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



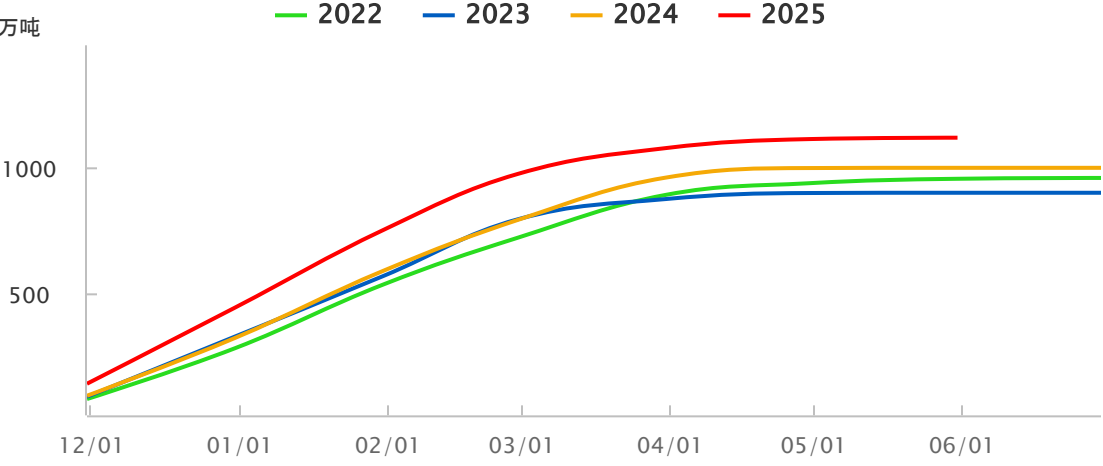
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



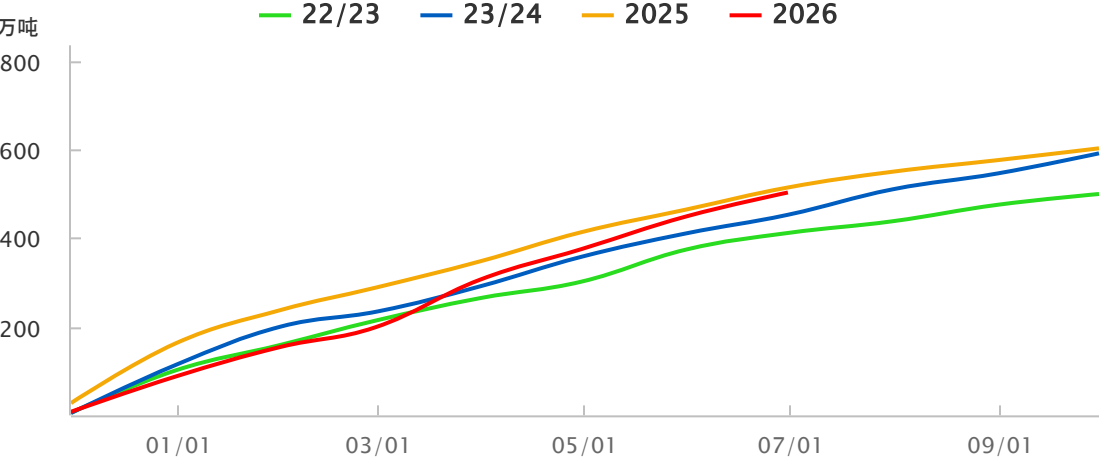
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

