



白糖产业周报

2026/07/17

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
3.泰国2025/26榨季累计甘蔗入榨量为10586.18万吨，同比+15.01%；甘蔗含糖分12.94%，同比+0.33%；产糖率为11.333%，同比+0.414%；产糖1199.69万吨，同比+19.37% 其中，白糖产量235.85万吨，原糖产量916.45万吨，精制糖产量47.39万吨。

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17日，白糖注册仓单24797张，有效预报0张，仓单及预报总量24797张，折合白糖24.80万吨
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
2.印度卡纳塔克邦国有糖业公司Mysugar位于曼迪亚的糖厂将于7月15日正式开启2026/27榨季甘蔗压榨工作
3.美国对巴西商品加征关税

观点

国内高库存压力仍未实质性缓解，当前全国食糖工业库存仍高于近五年同期平均水平，糖厂去库压力将持续压制现货报价。夏季消费旺季的拉动作用不及市场此前预期，终端食品饮料企业的采购以随用随买为主，大规模集中补库尚未出现，难以对糖价形成向上的拉动。国际原糖盘面维持区间震荡，缺乏明确的向上突破动力，无法给国内现货市场提供外部支撑。国内期货本周继续增仓下行，突破近月低点支撑，预计下周现货价格延续震荡偏弱运行

白糖期货周度价格及价差					
2026-07-17	收盘价	涨跌幅	2026-07-17	收盘价	涨跌
SR01	5265	-0.96%	SR01-05	-63	-6
SR03	5297	-0.9%	SR05-09	221	13
SR05	5331	-0.89%	SR09-01	-158	-7
SR07	5364	-0.89%	SR01-03	-29	-2
SR09	5124	-0.66%	SR03-05	-34	-4
SR11	5158	-0.71%	SR05-07	-33	-4
SB	14.41	0%	SR07-09	254	17
W	453.9	0%	SR09-11	-37	-7
			SR11-01	-121	0
数据来源：上海钢联，南华研究					

白糖现货周度价格及价差					
2026-07-17	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5200	-80	南宁-柳州	10	0
柳州	5190	-80	南宁-昆明	190	-10
昆明	5010	-70	南宁-湛江	50	20
湛江	5150	-100	南宁-日照	-180	-10
日照	5380	-70	南宁-乌鲁木齐	70	-60
乌鲁木齐	5130	-20	昆明-日照	-370	0
数据来源：上海钢联，南华研究					

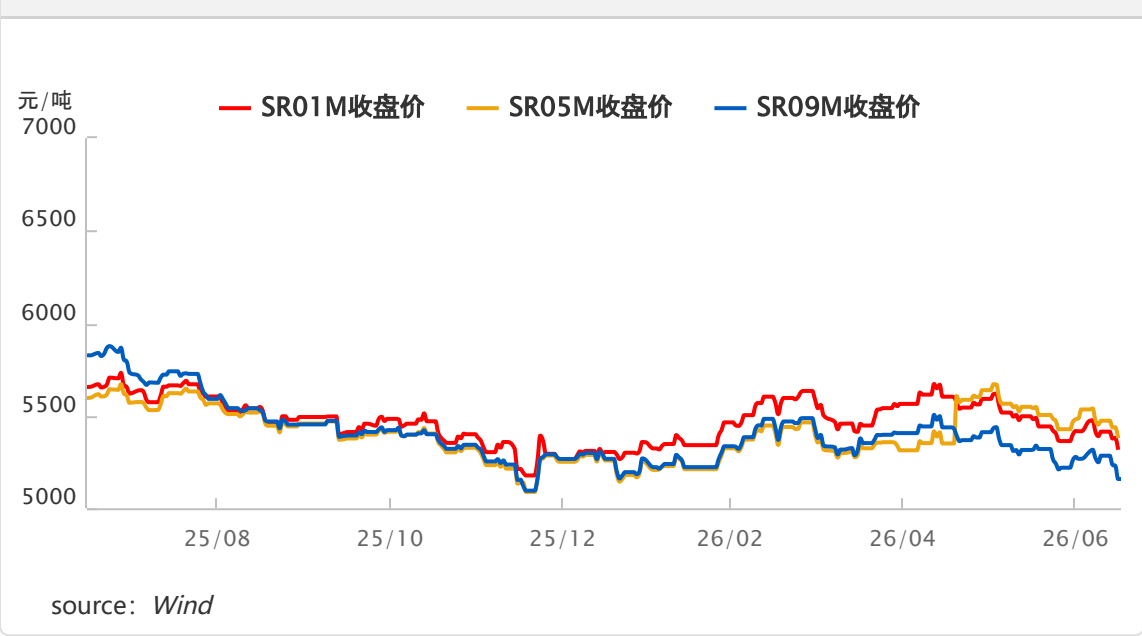
白糖周度基差

2026-07-16	基差	涨跌	2026-07-16	基差	涨跌
南宁-SR01	-66	44	昆明-SR01	-251	4
南宁-SR03	-95	44	昆明-SR03	-280	4
南宁-SR05	-129	44	昆明-SR05	-314	4
南宁-SR07	-162	-244	昆明-SR07	-347	-284
南宁-SR09	92	61	昆明-SR09	-93	21
南宁-SR11	55	66	昆明-SR11	-130	26
数据来源：上海钢联，南华研究					

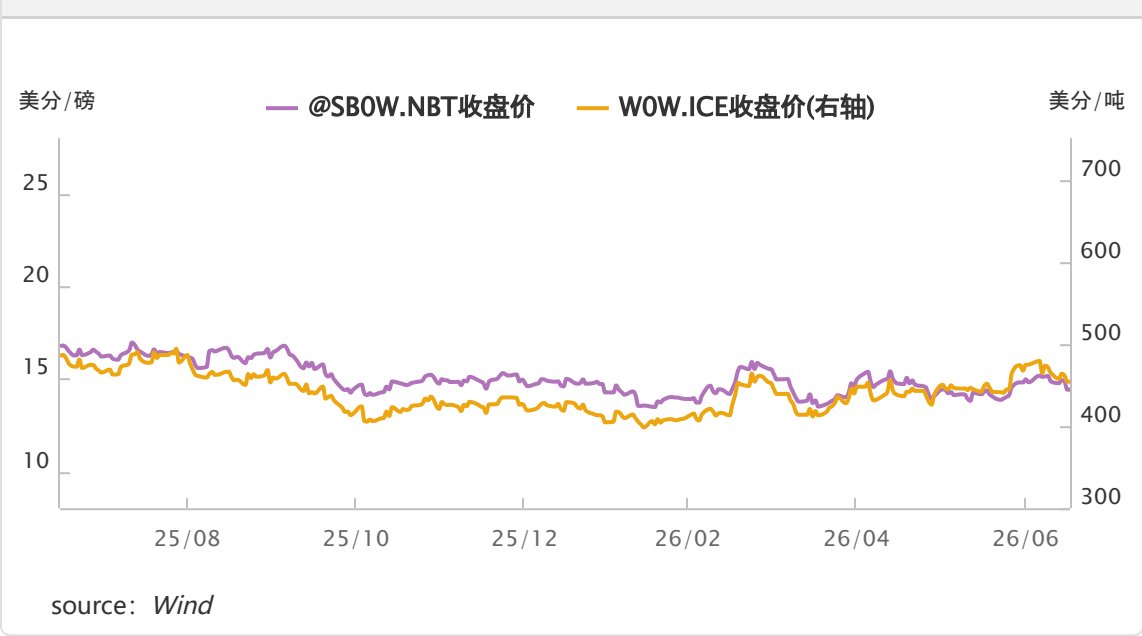
糖周度进口价格变化

2026-07-15	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	3988	-85	5050	-110
日照-巴西	1401	10	336	29
柳州-巴西	1228	61	166	86
郑糖-巴西	1202	12	150	44
泰国进口价	4018	-152	5089	-198
日照-泰国	1371	11	296	28
柳州-泰国	1198	128	127	174
郑糖-泰国	1245	86	140	156
数据来源：上海钢联，南华研究				

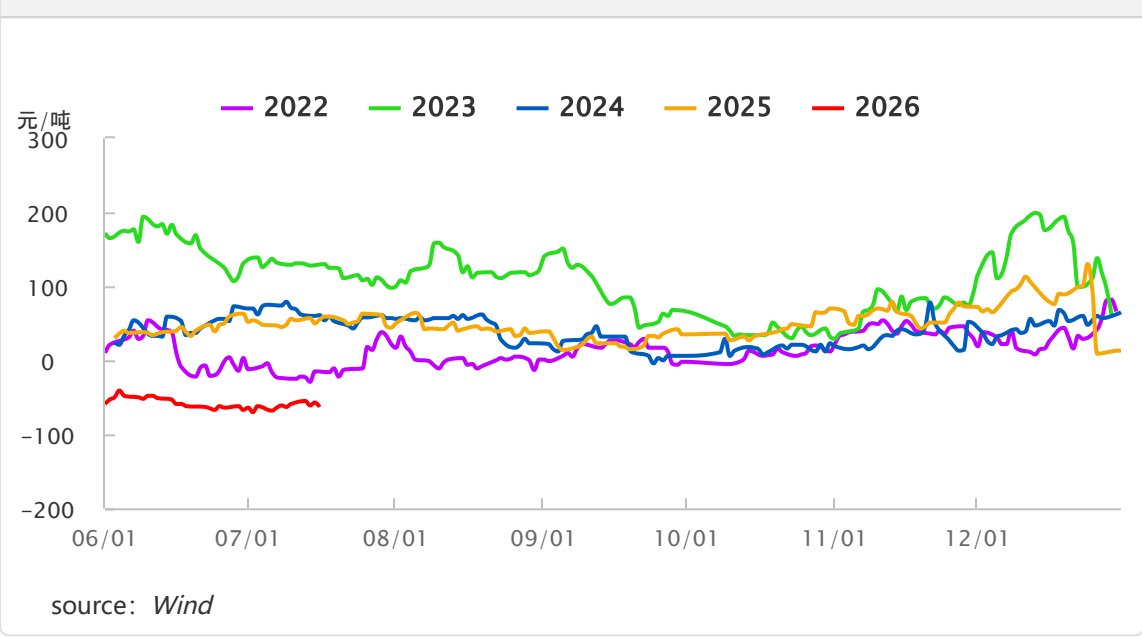
白糖SR主力收盘价



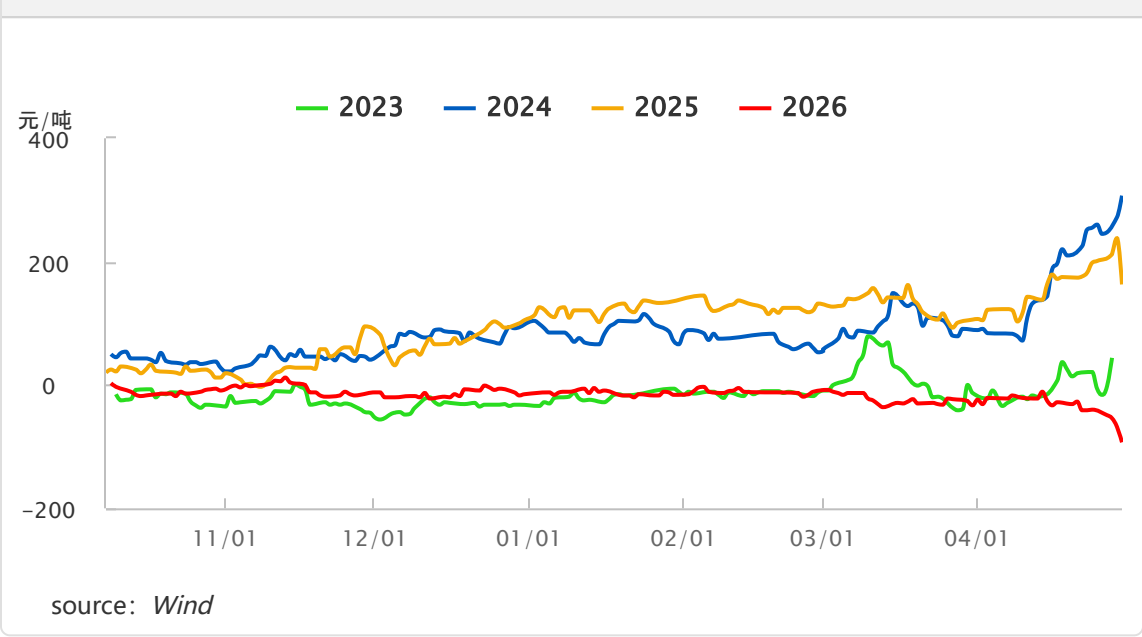
ICE原糖及白糖价格



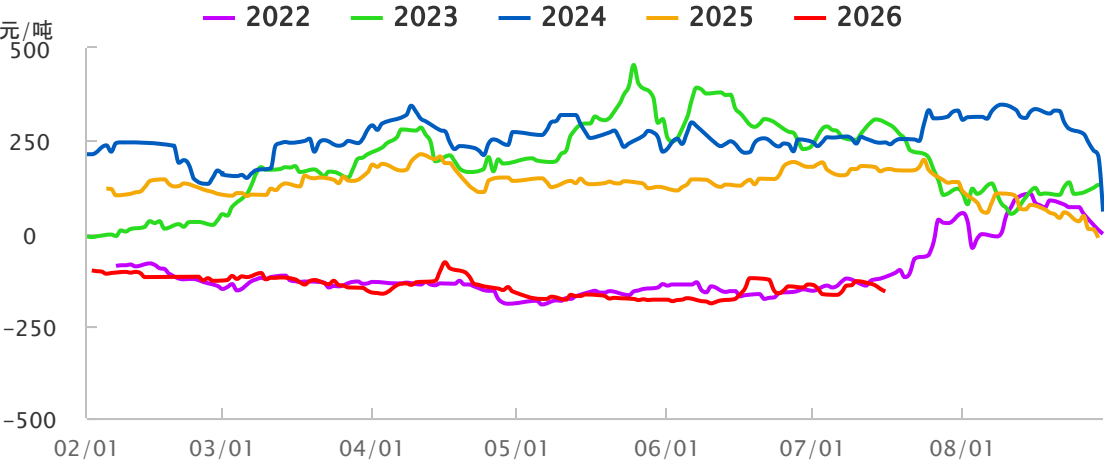
白糖1-5价差



白糖5-9价差

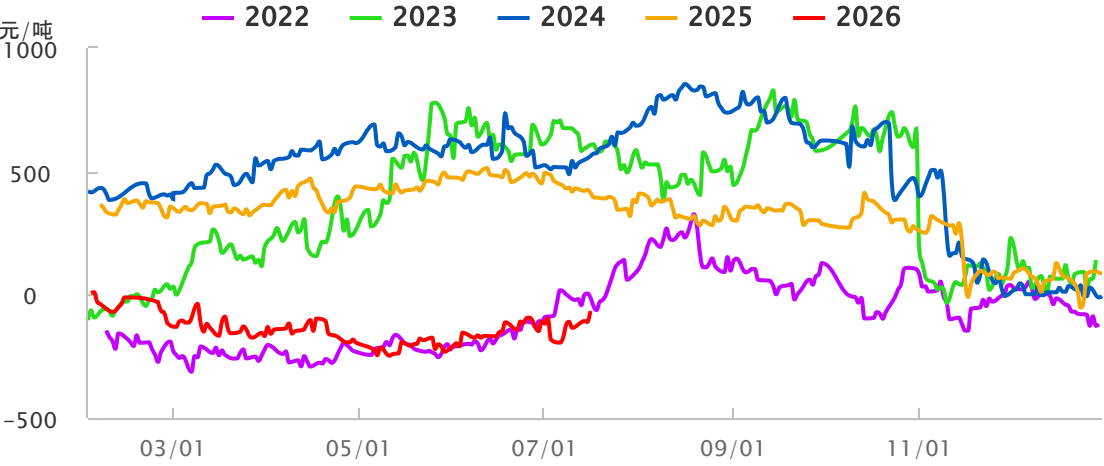


白糖9-1价差



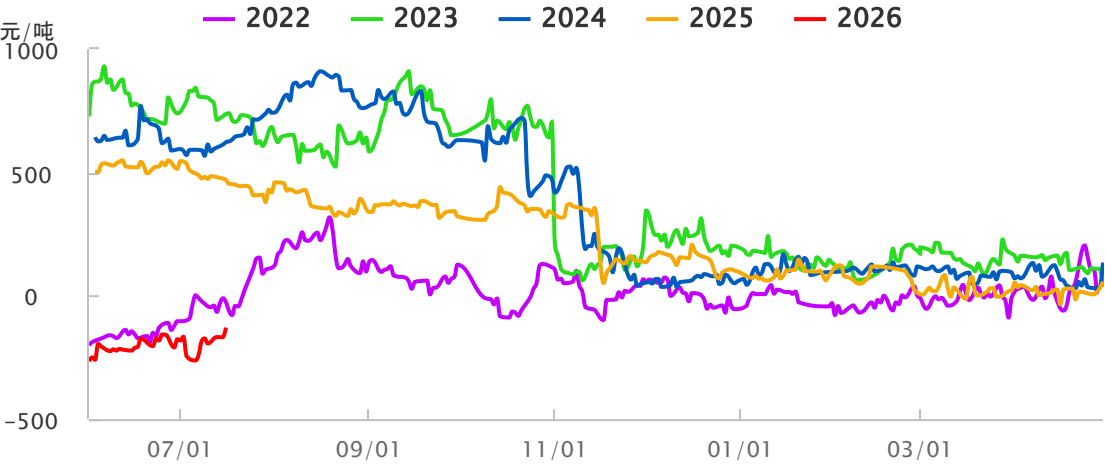
source: Wind

南宁-SR01



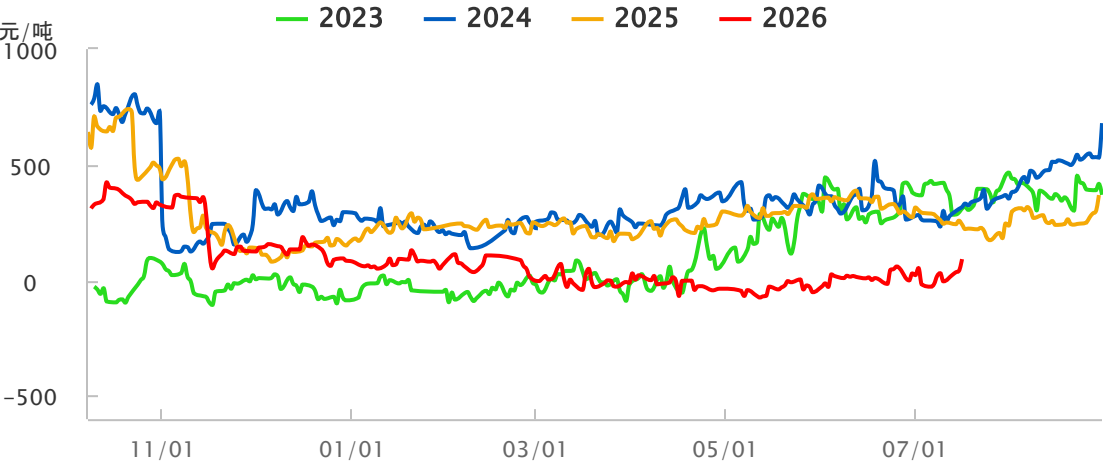
source: Wind

南宁-SR05



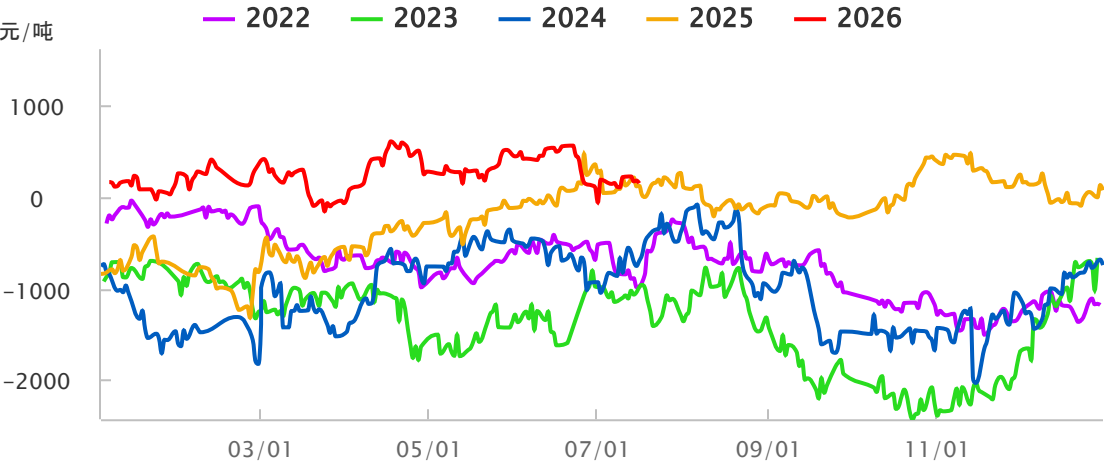
source: Wind

南宁-SR09



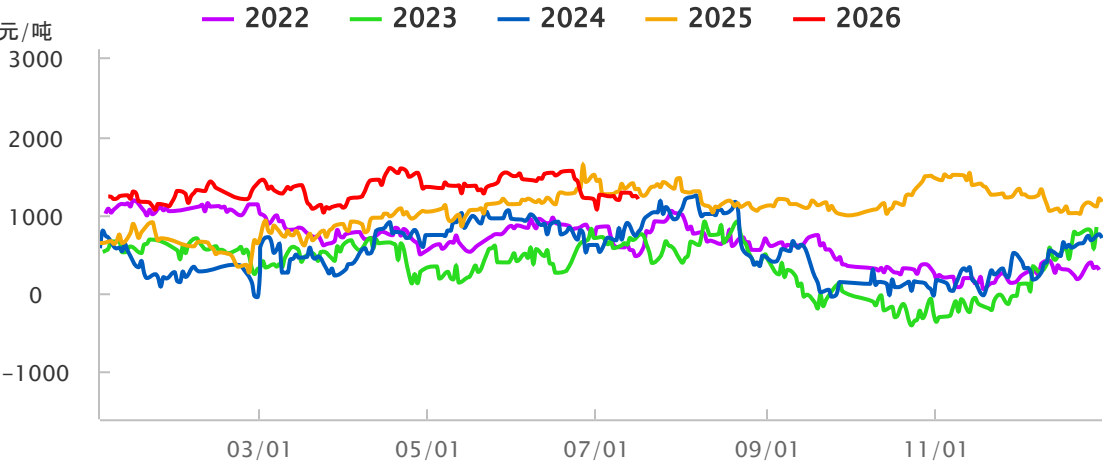
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



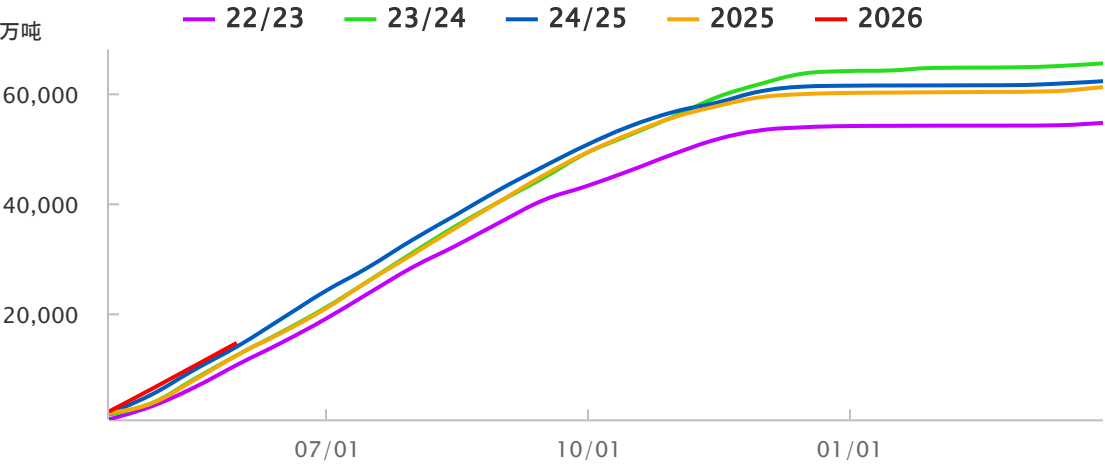
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



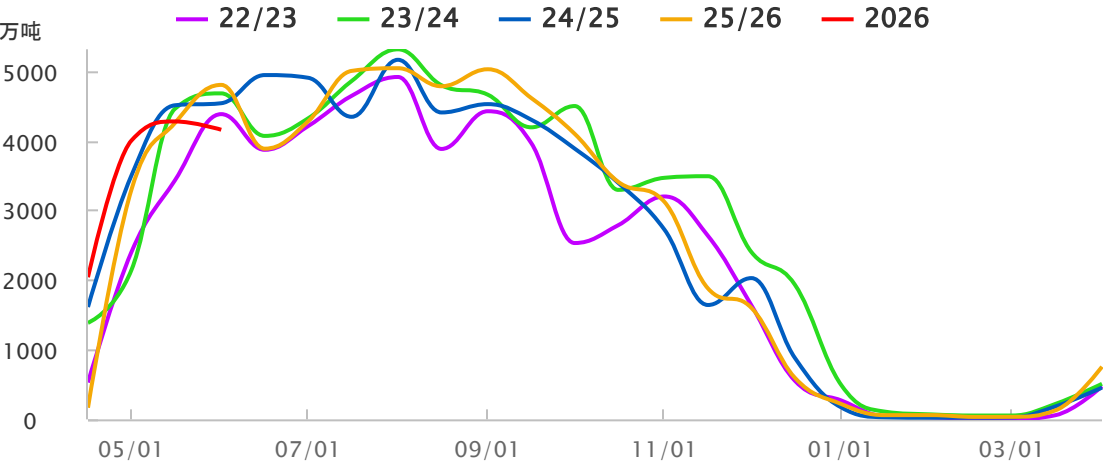
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



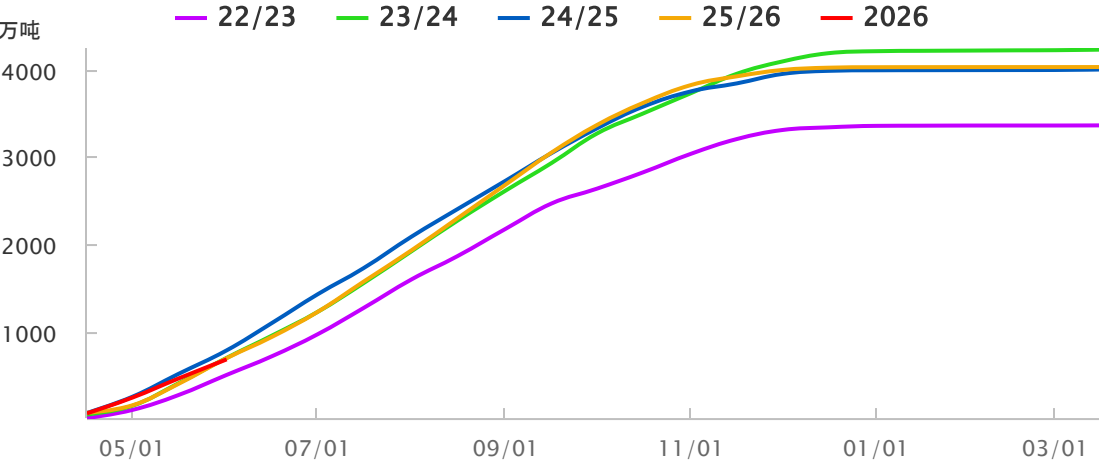
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



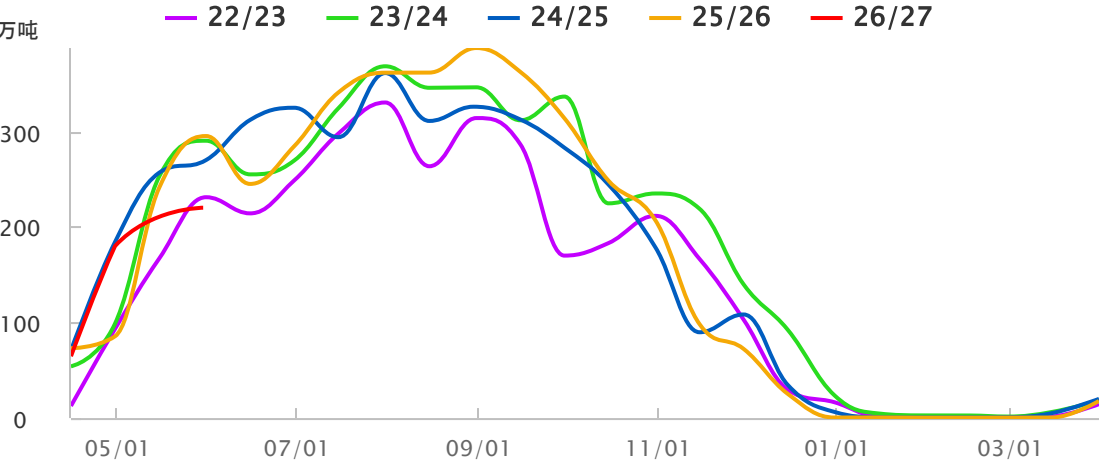
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



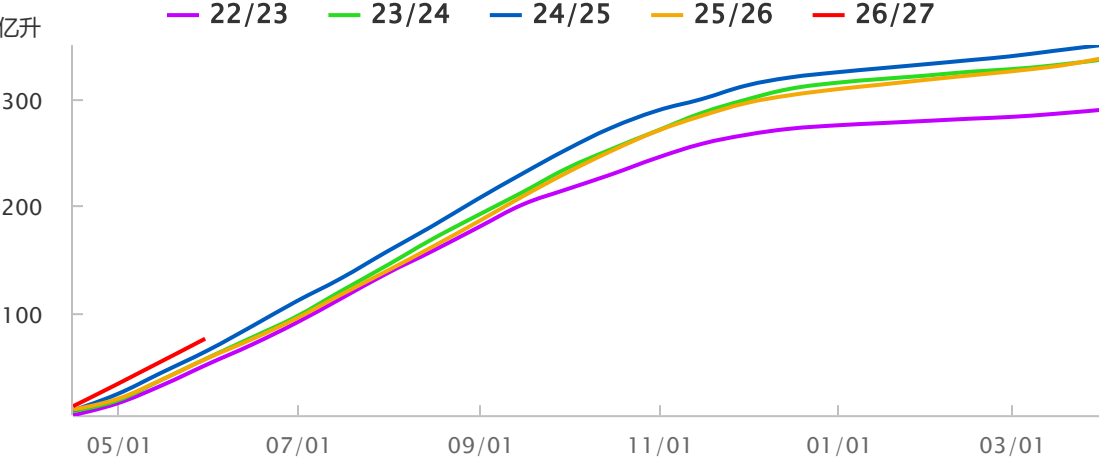
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



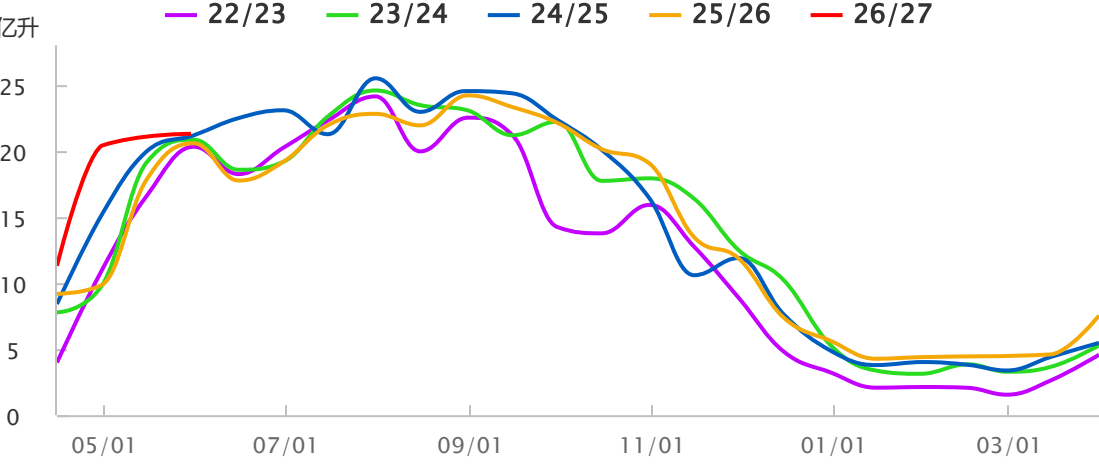
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



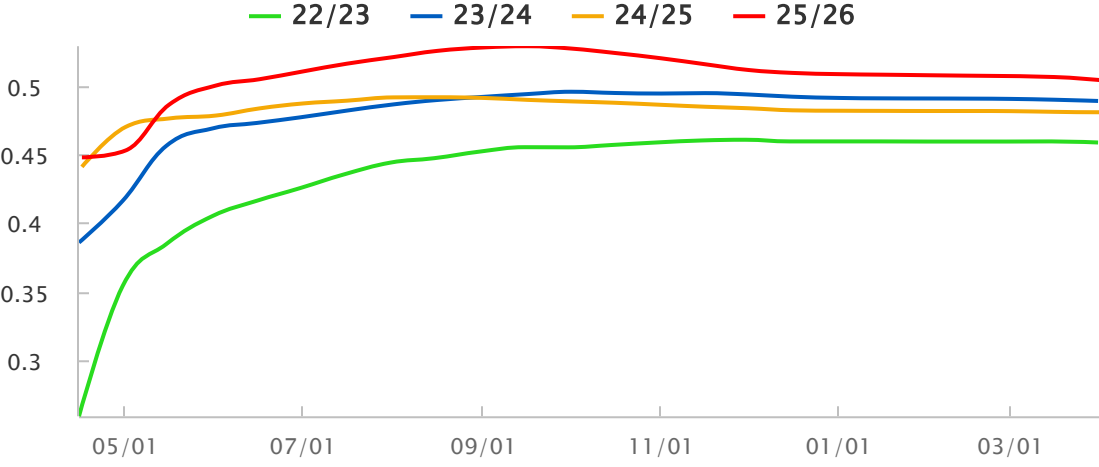
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



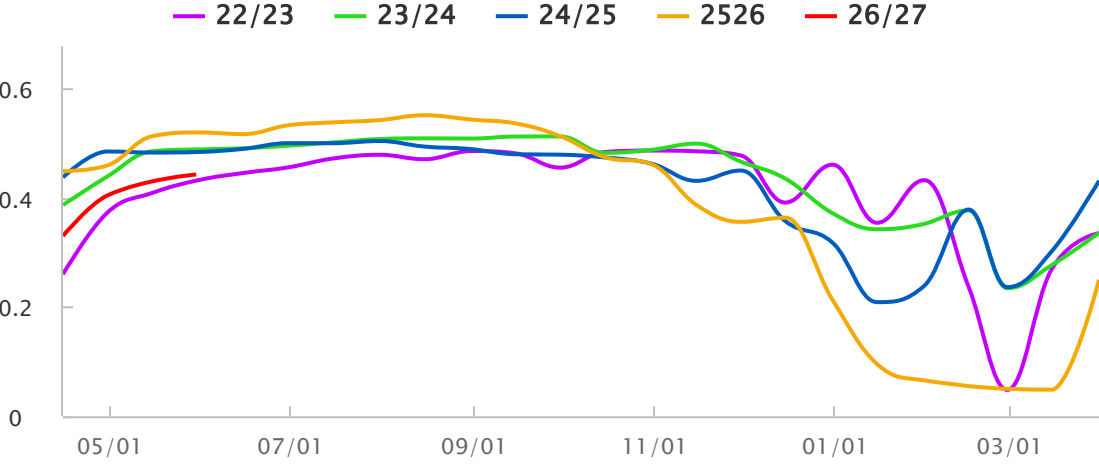
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



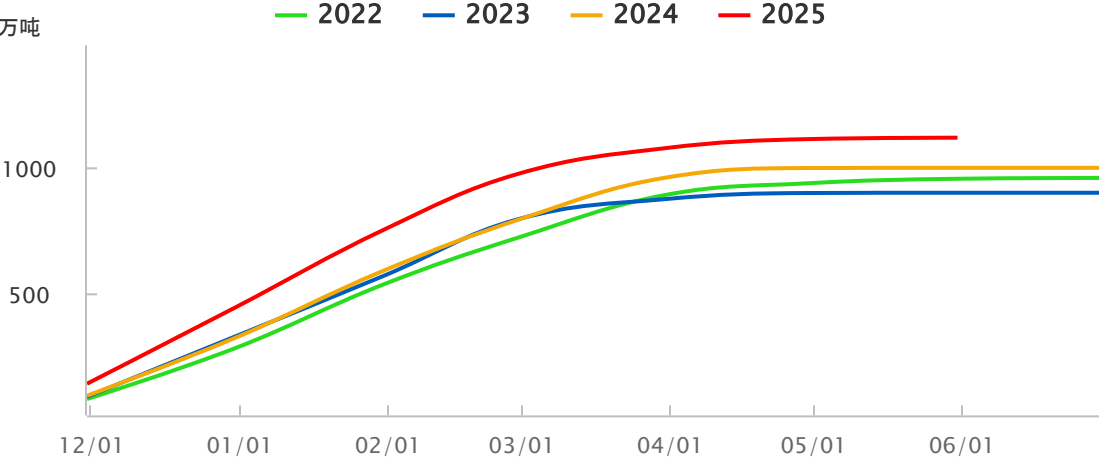
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



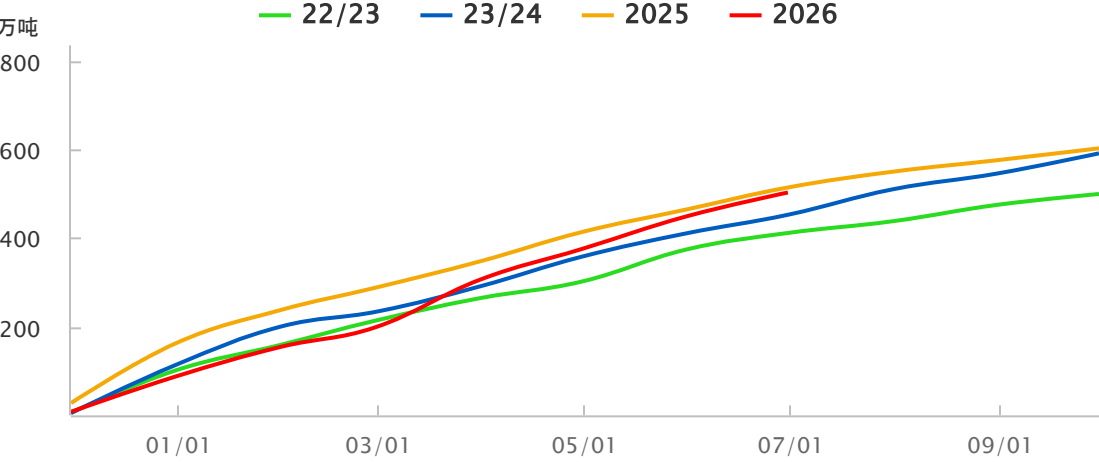
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

