

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 290万吨

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。

4.巴西6月上半月，2026/27榨季入榨甘蔗3986.72万 吨，同比增加121.94万吨；产糖232.41万吨，同比减少6.56万吨；生产乙醇225.09 万立方米。截至 6 月上半月，巴西 2026/27 榨季累计入榨甘蔗 18614 万吨，同比增加 2067.9 万吨；累计产糖 913.76 万吨，同比减少 27.96 万吨；生产乙醇 1022.4 万立方米。

需求端：

1.据mysteel，统计局截止6月30日，中国饮料类月度产量1745万吨，累计9027.3万吨；中国乳制品月度产量264.5万吨，累计1518.4万吨

2.终端采购稍有回暖，贸易商本周走货尚可，销区港口货物减少，报价温和上调

库存端：

1.据郑商所，截至7月24日，白糖注册仓单24601张，有效预报0张，仓单及预报总量24601张，折合白糖24.60万吨

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，美国对多个国家 加征关税

观点

国内449万吨的历史高位工业库存持续施压，7-9月进口糖有小幅增量预期，终端消费复苏不及预期，刚需小单补库难以拉动价格大幅上行；同时下方有产区生产成本、政策托底支撑，大幅下跌空间有限，再次出现单边大幅下跌的概率较小。预计下周震荡为主。

白糖期货周度价格及价差					
2026-07-24	收盘价	涨跌幅	2026-07-24	收盘价	涨跌
SR01	5294	-0.45%	SR01-05	-62	1
SR03	5323	-0.49%	SR05-09	190	-1
SR05	5356	-0.45%	SR09-01	-128	0
SR07	5380	-0.43%	SR01-03	-31	0
SR09	5158	-0.62%	SR03-05	-31	1
SR11	5178	-0.52%	SR05-07	-23	0
SB	14.68	0%	SR07-09	213	-1
W	459.5	0%	SR09-11	-15	2
			SR11-01	-113	-2
数据来源：上海钢联，南华研究					

白糖现货周度价格及价差					
2026-07-23	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5190	-10	南宁-柳州	10	0
柳州	5180	-10	南宁-昆明	190	0
昆明	5000	-10	南宁-湛江	40	-10
湛江	5150	0	南宁-日照	-170	10
日照	5360	-20	南宁-乌鲁木齐	60	-10
乌鲁木齐	5130	0	昆明-日照	-360	10

白糖周度基差

2026-07-23	基差	涨跌	2026-07-23	基差	涨跌
南宁-SR01	-108	-42	昆明-SR01	-273	-22
南宁-SR03	-139	-44	昆明-SR03	-304	-24
南宁-SR05	-170	-41	昆明-SR05	-335	-21
南宁-SR07	-193	-31	昆明-SR07	-358	-11
南宁-SR09	20	-72	昆明-SR09	-145	-52
南宁-SR11	5	-50	昆明-SR11	-160	-30

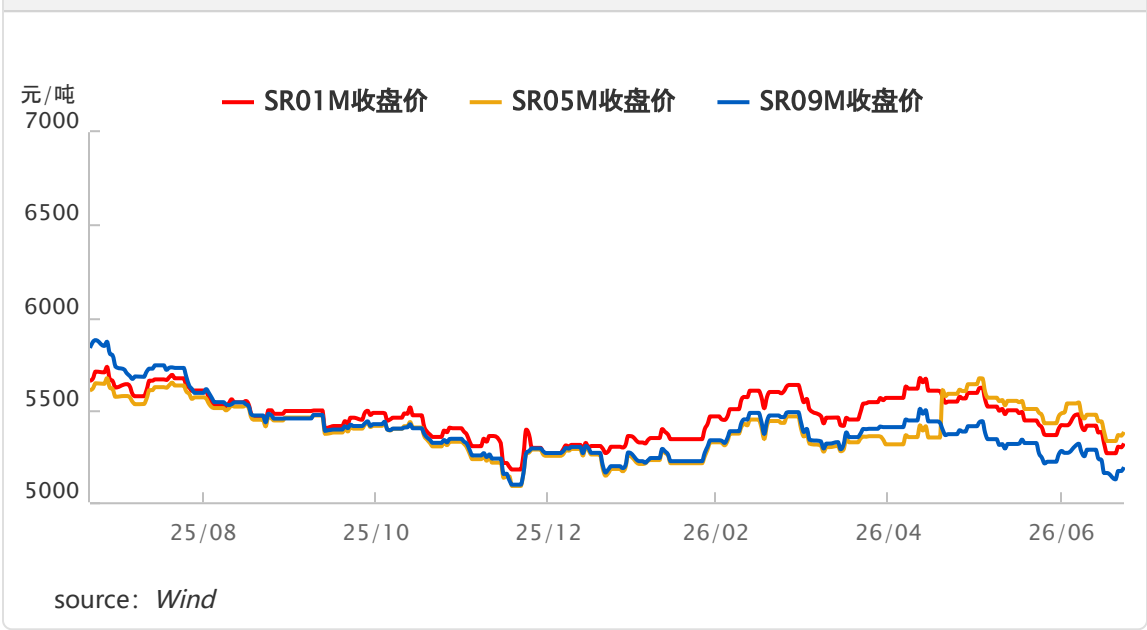
数据来源：上海钢联，南华研究

糖周度进口价格变化

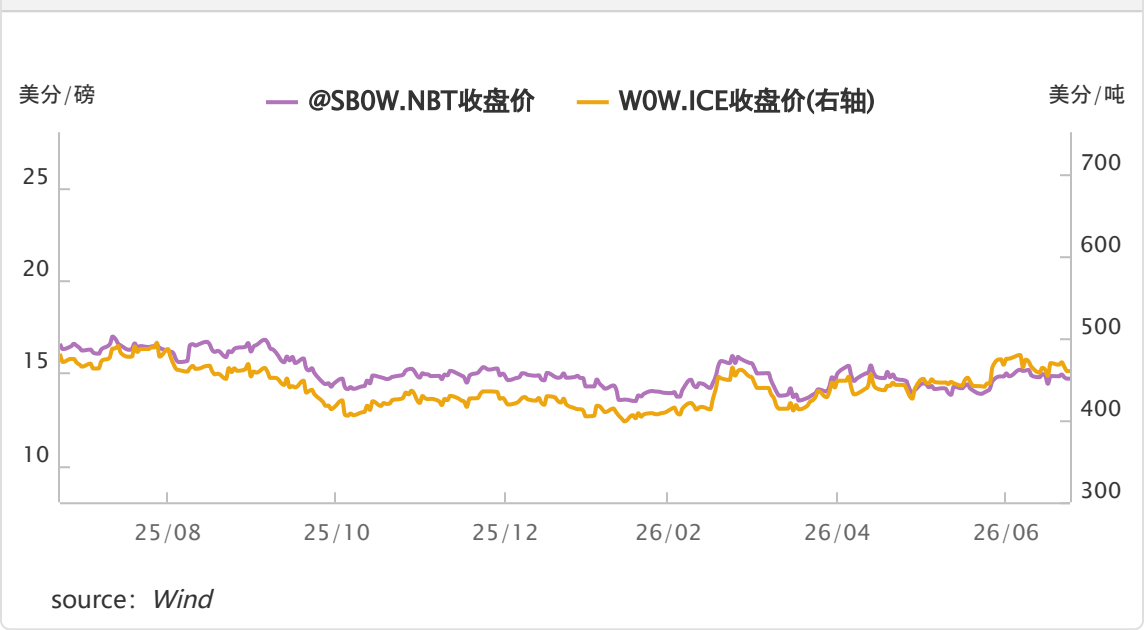
2026-07-22	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4020	32	5092	42
日照-巴西	1340	-104	268	-124
柳州-巴西	1132	-96	60	-106
郑糖-巴西	1230	28	177	27
泰国进口价	3977	-41	5035	-54
日照-泰国	1383	-104	325	-123
柳州-泰国	1175	-23	117	-10
郑糖-泰国	1204	-41	134	-6

数据来源：上海钢联，南华研究

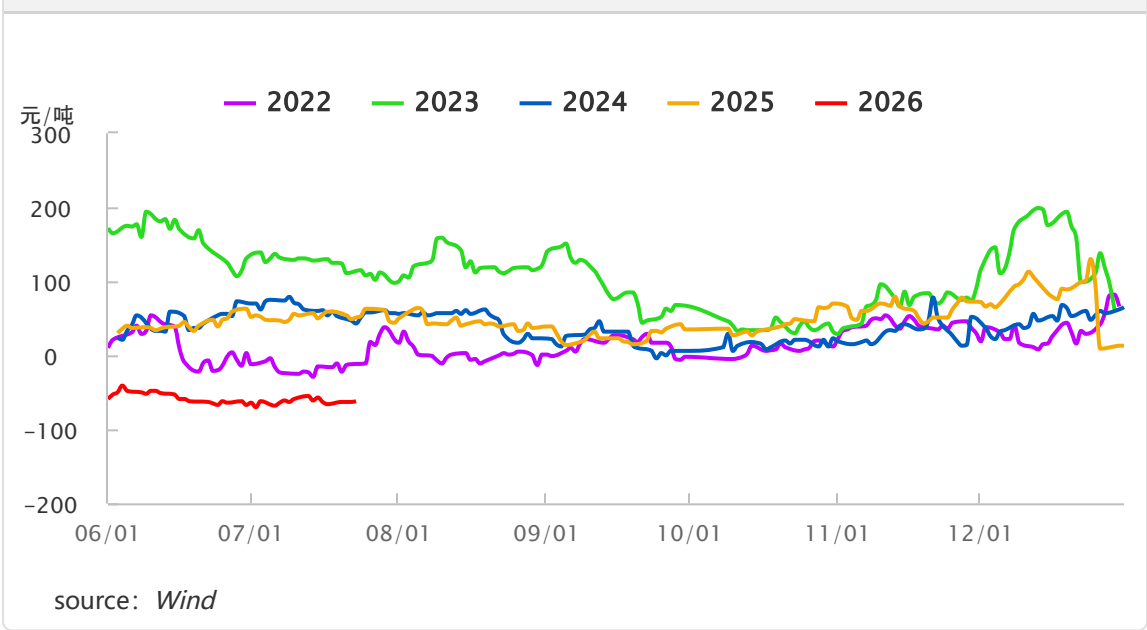
白糖SR主力收盘价



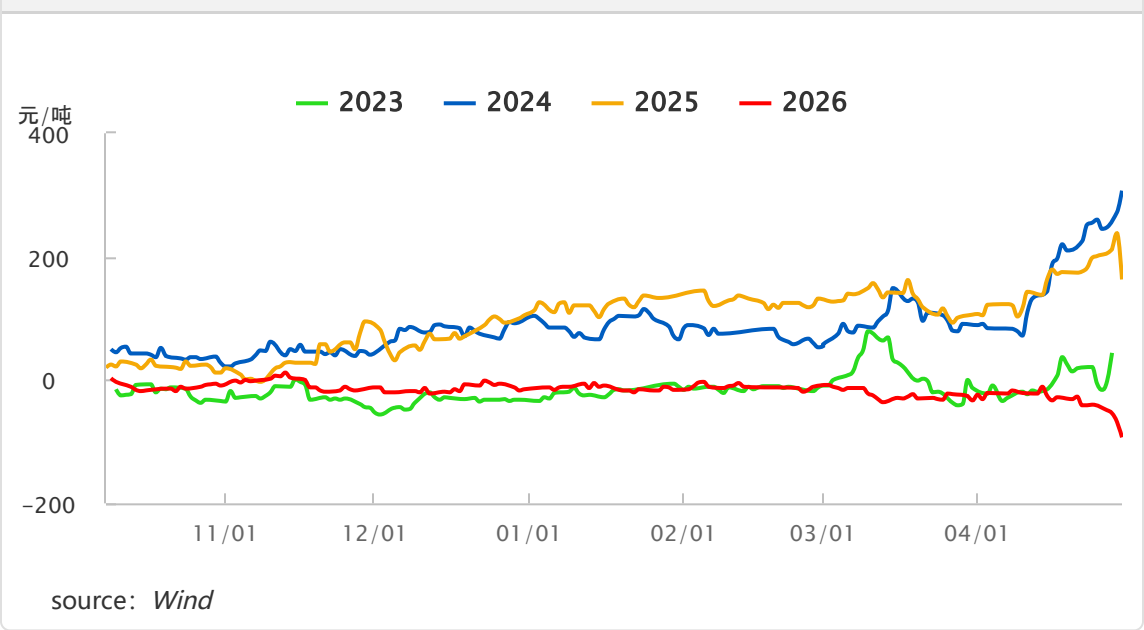
ICE原糖及白糖价格



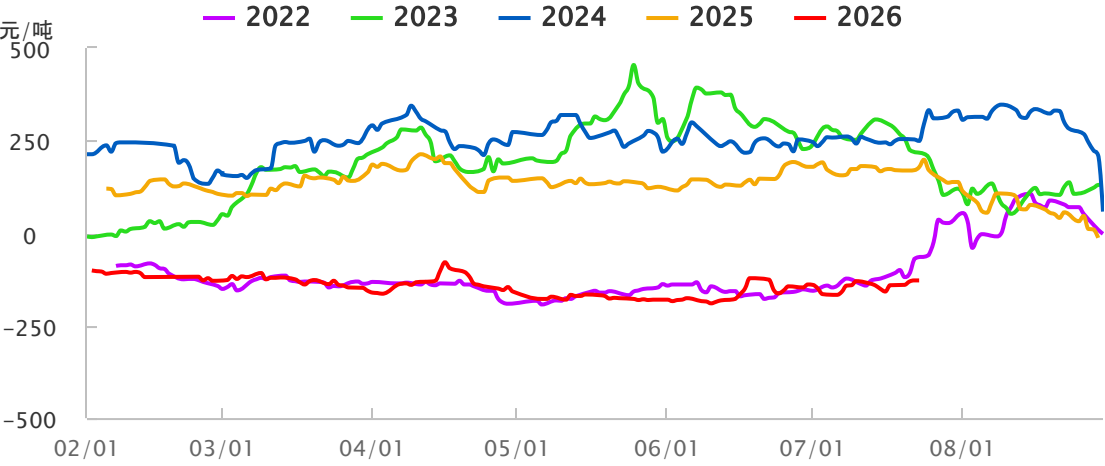
白糖1-5价差



白糖5-9价差

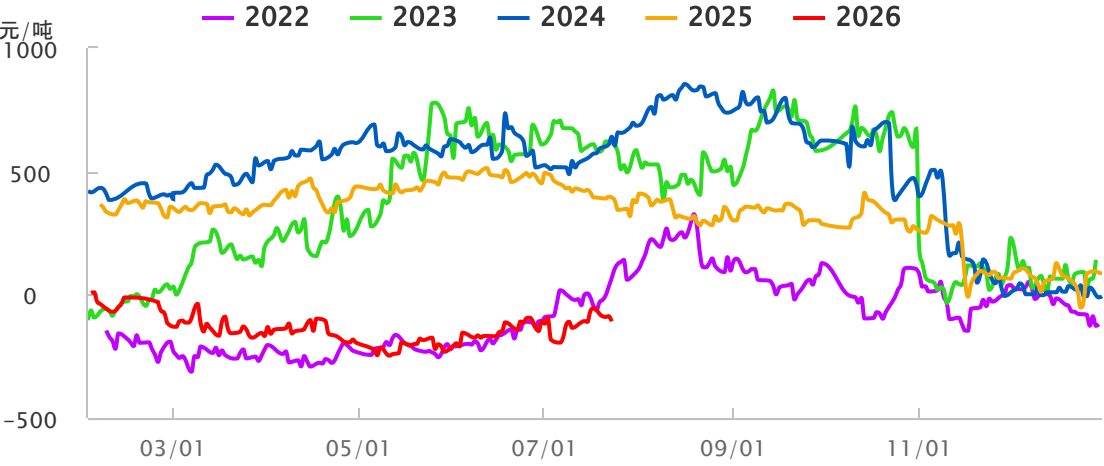


白糖9-1价差



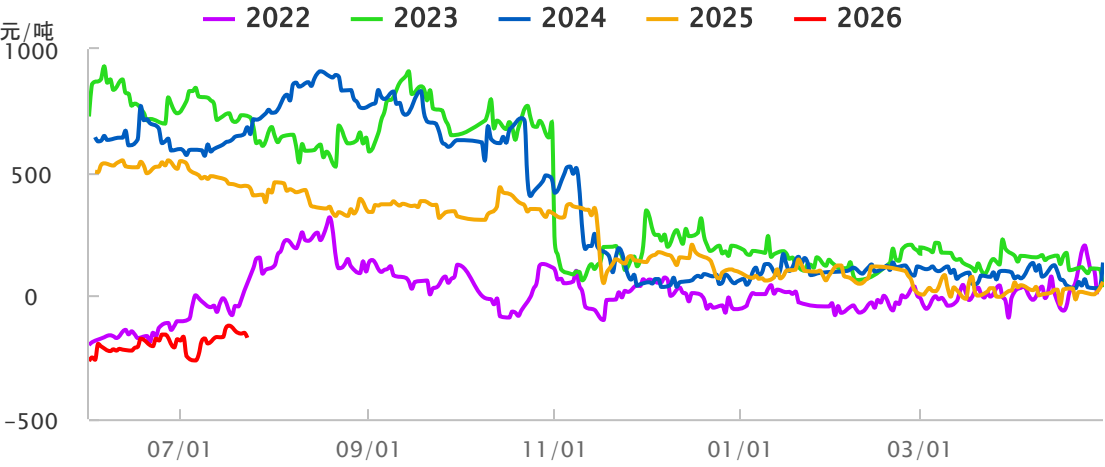
source: Wind

南宁-SR01



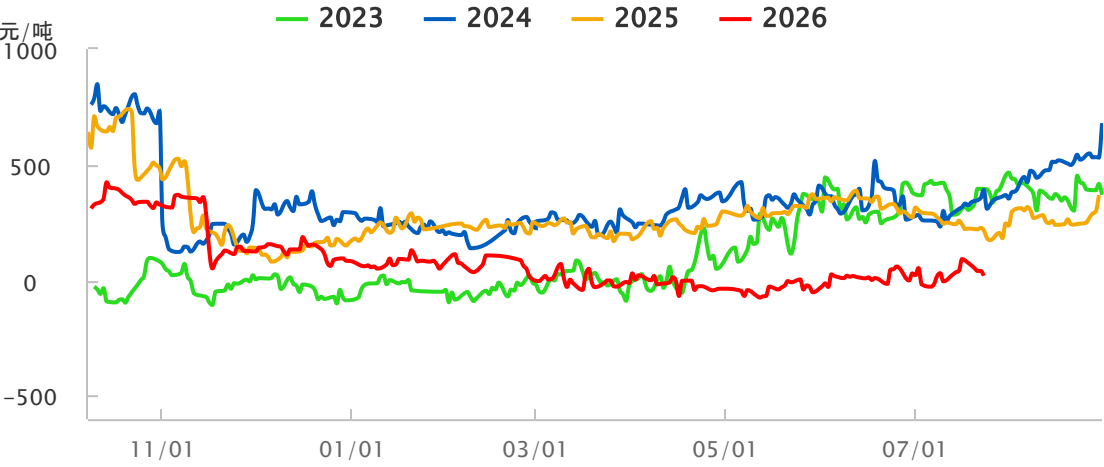
source: Wind

南宁-SR05



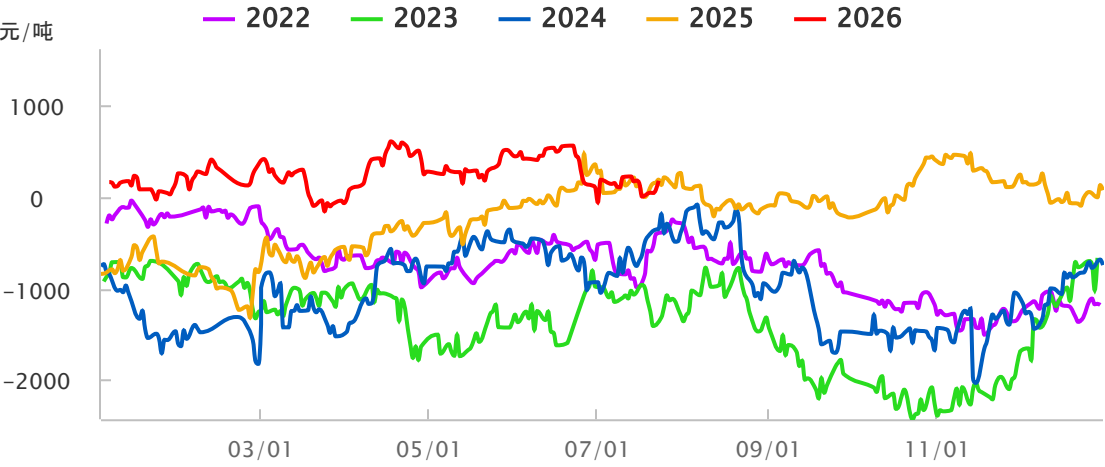
source: Wind

南宁-SR09



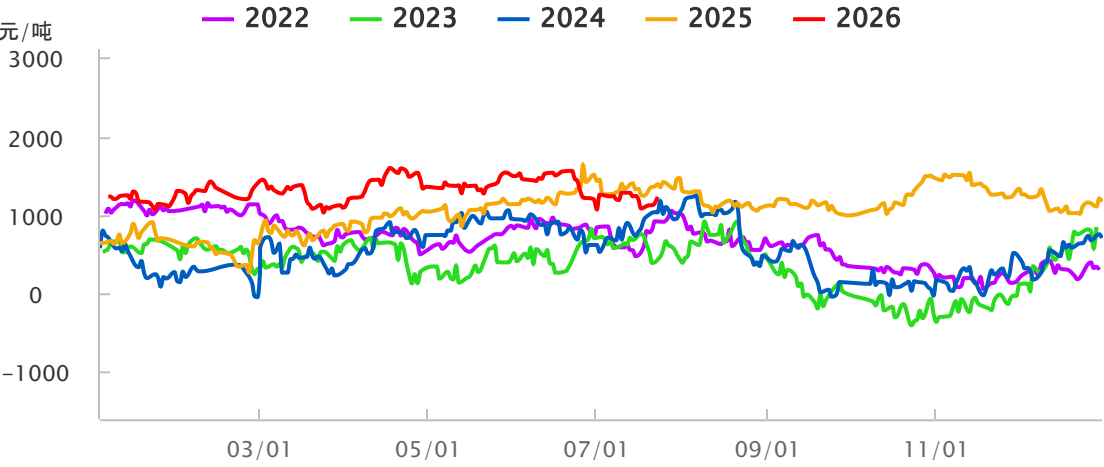
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



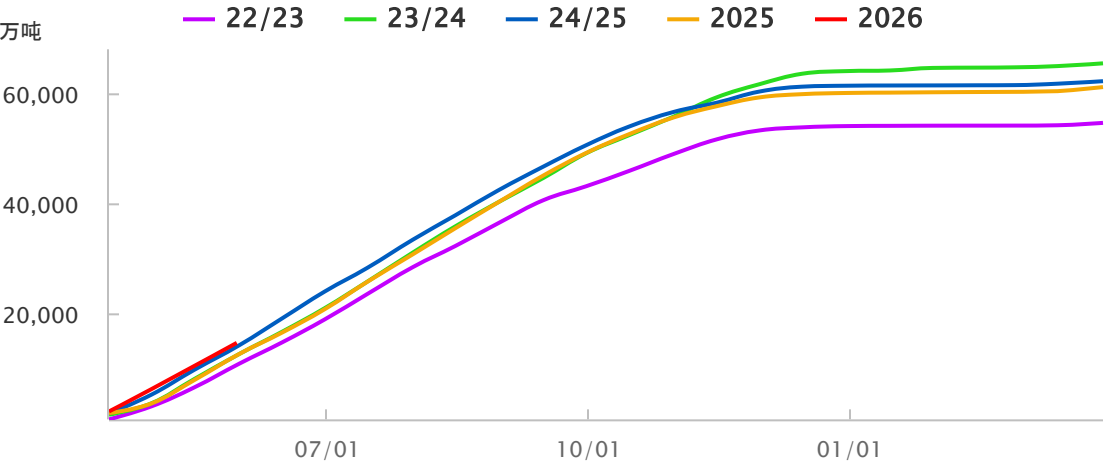
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



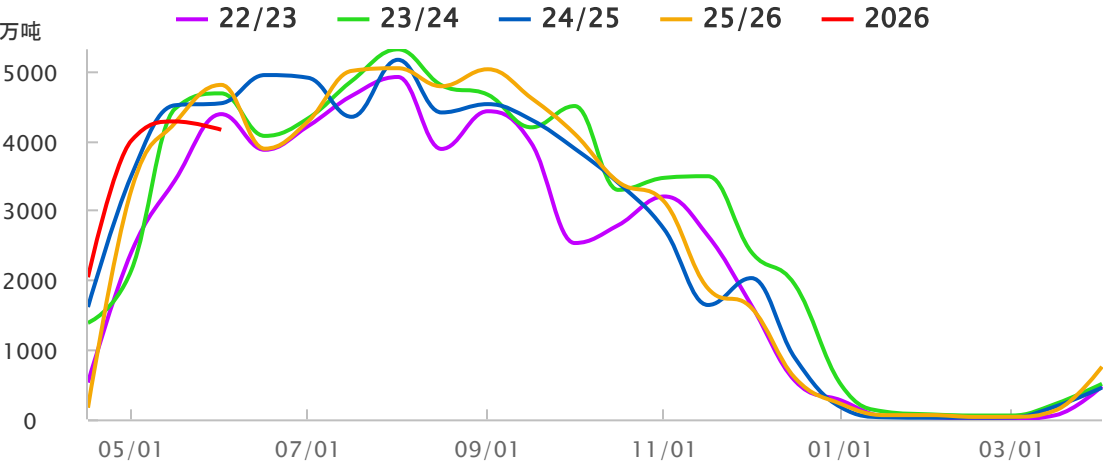
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



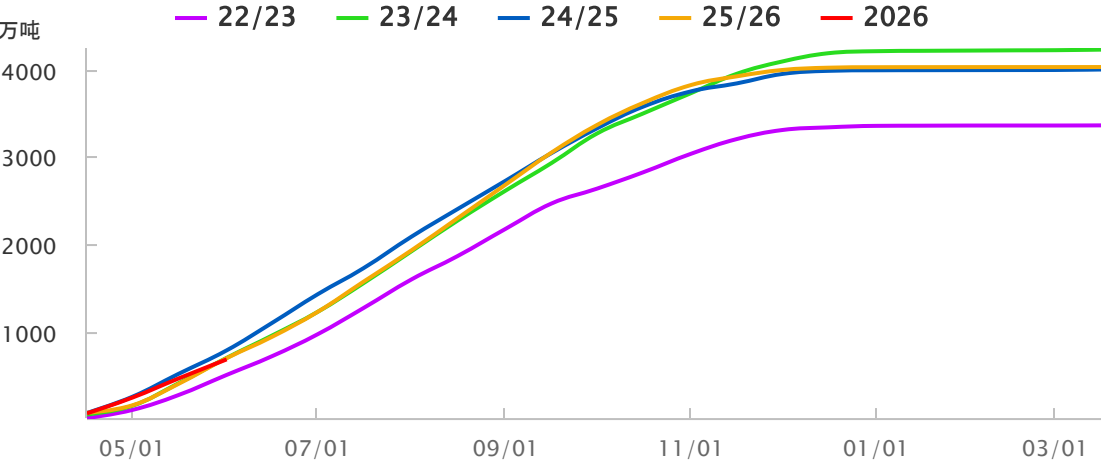
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



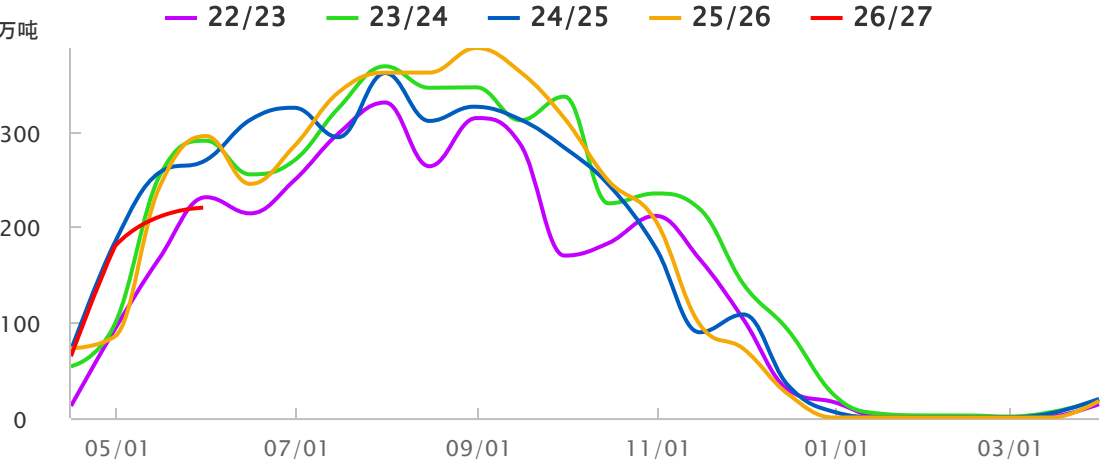
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



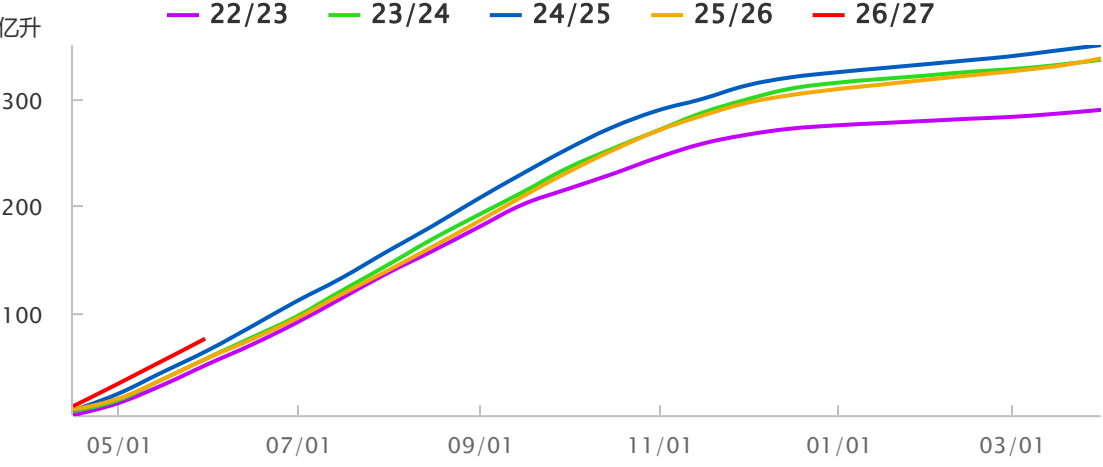
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



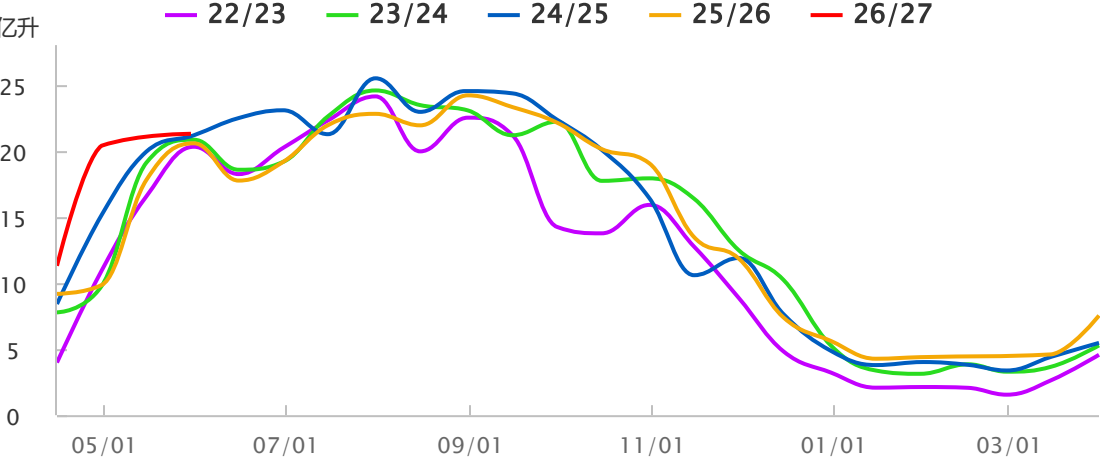
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



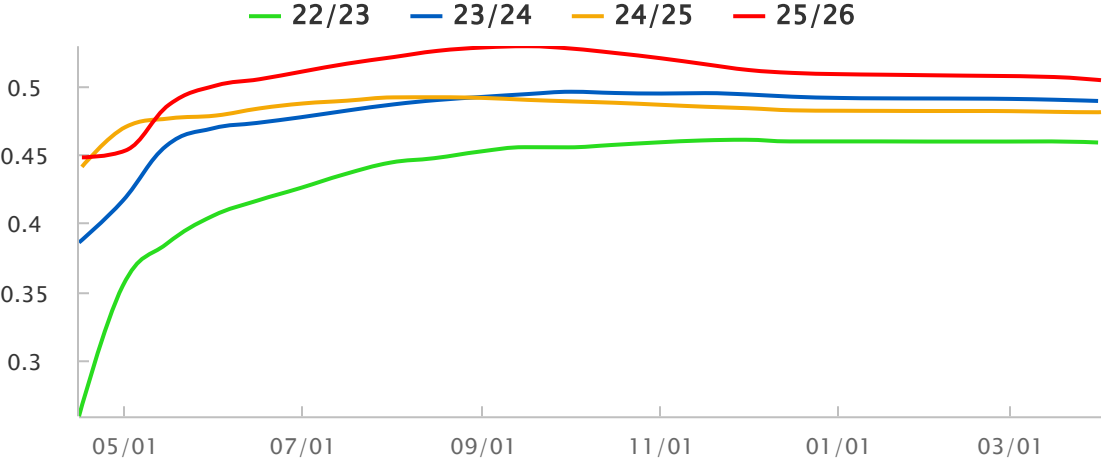
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



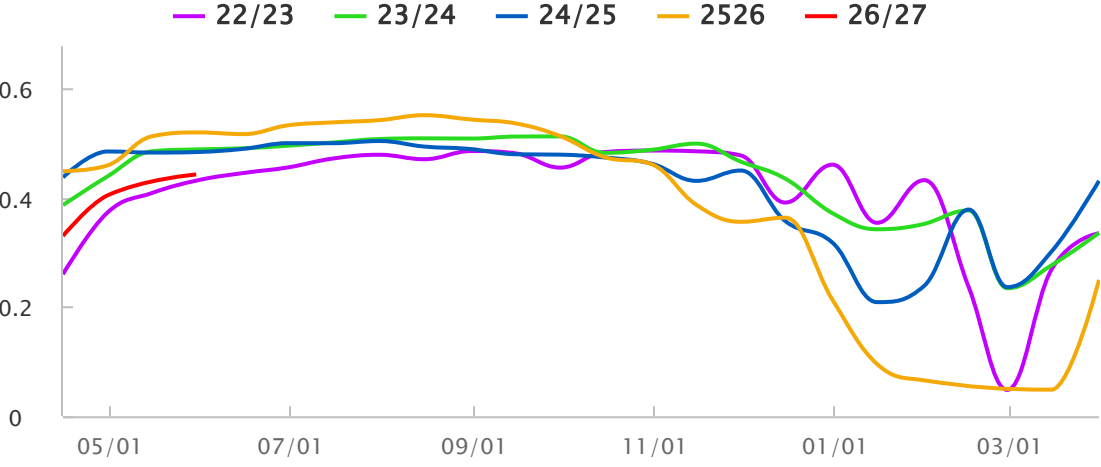
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



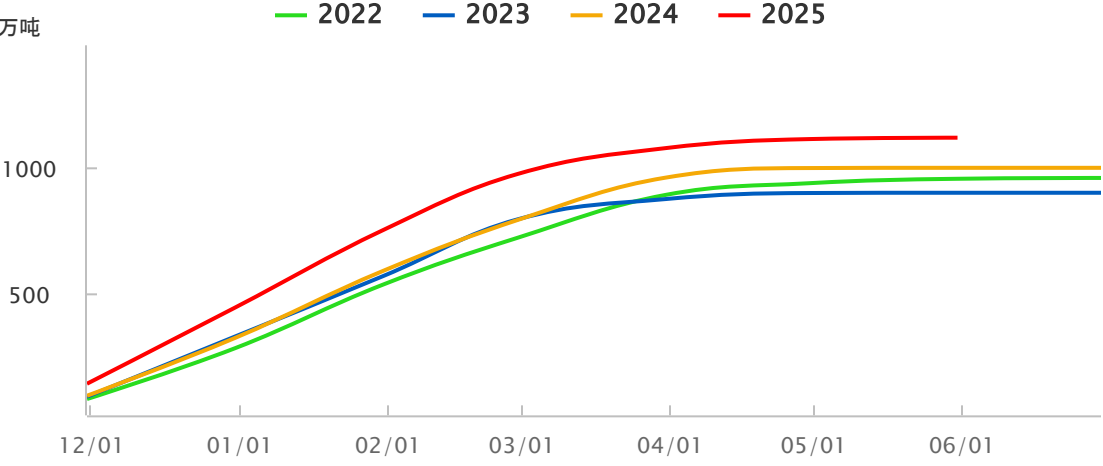
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



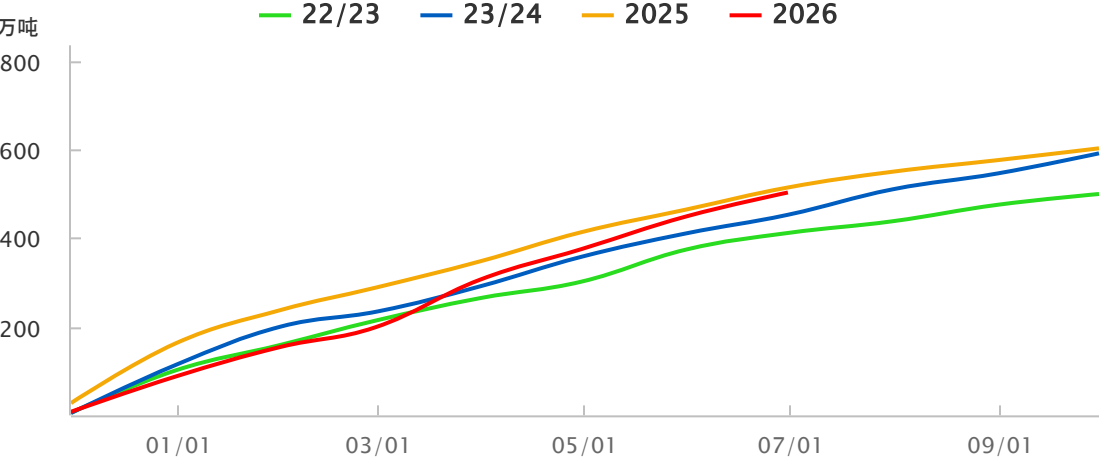
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

