

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 榨季截至6月底，我国累计进口食糖约290万吨，同比增加约40万吨
3.据泛糖科技，印度食品部宣布2026年8月食糖内销配额为225万吨，较去年同期持平
4.据海关总署公布的数据显示，2026年6月份我国进口食糖28万吨，同比减少 14.46 万吨； 2026 年1-6月，我国累计进口食糖113.76万吨，同比增加约10万吨

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

库存端：
1.据郑商所，截至7月31日，白糖注册仓单23951张，有效预报0张，仓单及预报总量23951张，折合白糖23.95万吨
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

白糖6-8 月传统夏季饮料消费旺季复苏力度弱于往年，食品企业仅按需采购无大规模备货，库存去化速度缓慢，国内449万吨的历史高位工业库存持续施压，现货价格缺乏主动上涨的动力。供强需弱的背景下，多头接货意不强，期货市场主动平仓离场引发价格继续走低的概率居大，预计下周现货价格依旧震荡偏弱运行为主。

白糖期货周度价格及价差					
2026-07-31	收盘价	涨跌幅	2026-07-31	收盘价	涨跌
SR01	5207	0%	SR01-05	-65	1
SR03	5237	0%	SR05-09	183	-6
SR05	5272	0%	SR09-01	-118	0
SR07	5300	0%	SR01-03	-30	1
SR09	5089	0%	SR03-05	-35	0
SR11	5103	0%	SR05-07	-28	-3
SB	14.44	0%	SR07-09	211	-3
W	457.1	0%	SR09-11	-14	0
			SR11-01	-104	0
数据来源：上海钢联，南华研究					

白糖现货周度价格及价差					
2026-07-30	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5140	-50	南宁-柳州	10	0
柳州	5130	-50	南宁-昆明	190	0
昆明	4950	-50	南宁-湛江	60	20
湛江	5080	-70	南宁-日照	-210	-40
日照	5350	-10	南宁-乌鲁木齐	40	-20
乌鲁木齐	5100	-30	昆明-日照	-400	-40
数据来源：上海钢联，南华研究					

白糖周度基差

2026-07-30	基差	涨跌	2026-07-30	基差	涨跌
南宁-SR01	-37	71	昆明-SR01	-192	81
南宁-SR03	-67	72	昆明-SR03	-222	82
南宁-SR05	-102	68	昆明-SR05	-257	78
南宁-SR07	-130	63	昆明-SR07	-285	73
南宁-SR09	61	9	昆明-SR09	-74	71
南宁-SR11	67	62	昆明-SR11	-88	72

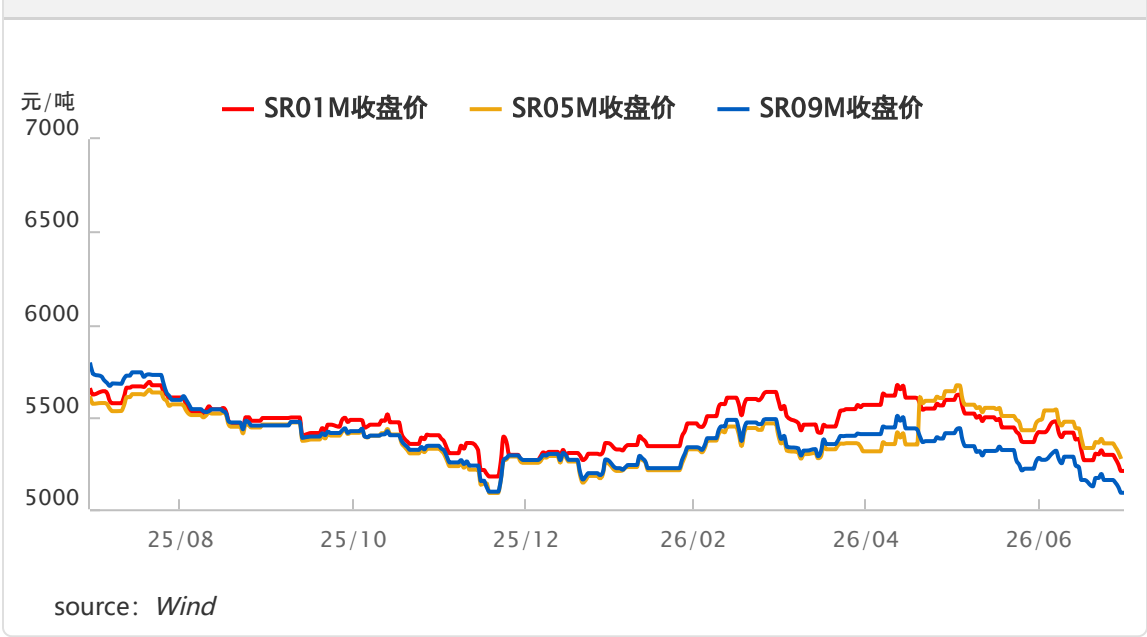
数据来源：上海钢联，南华研究

糖周度进口价格变化

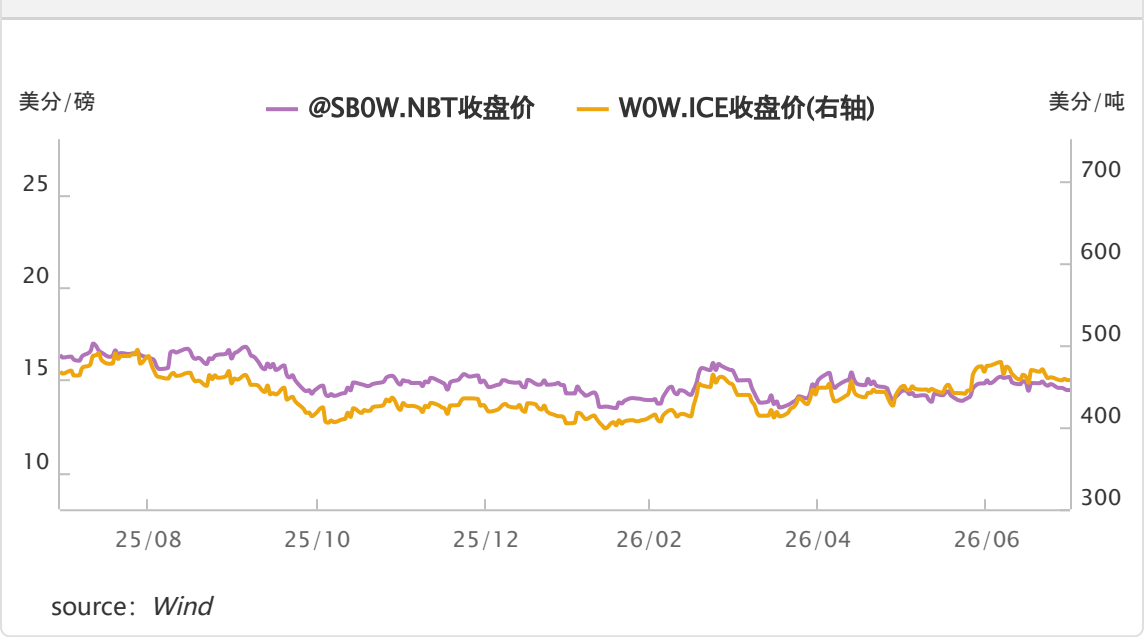
2026-07-29	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	3918	-102	4958	-134
日照-巴西	1521	121	392	45
柳州-巴西	1189	57	149	89
郑糖-巴西	1202	53	162	85
泰国进口价	3945	-32	4993	-42
日照-泰国	1395	21	343	30
柳州-泰国	1162	-13	114	-3
郑糖-泰国	1175	-17	127	-7

数据来源：上海钢联，南华研究

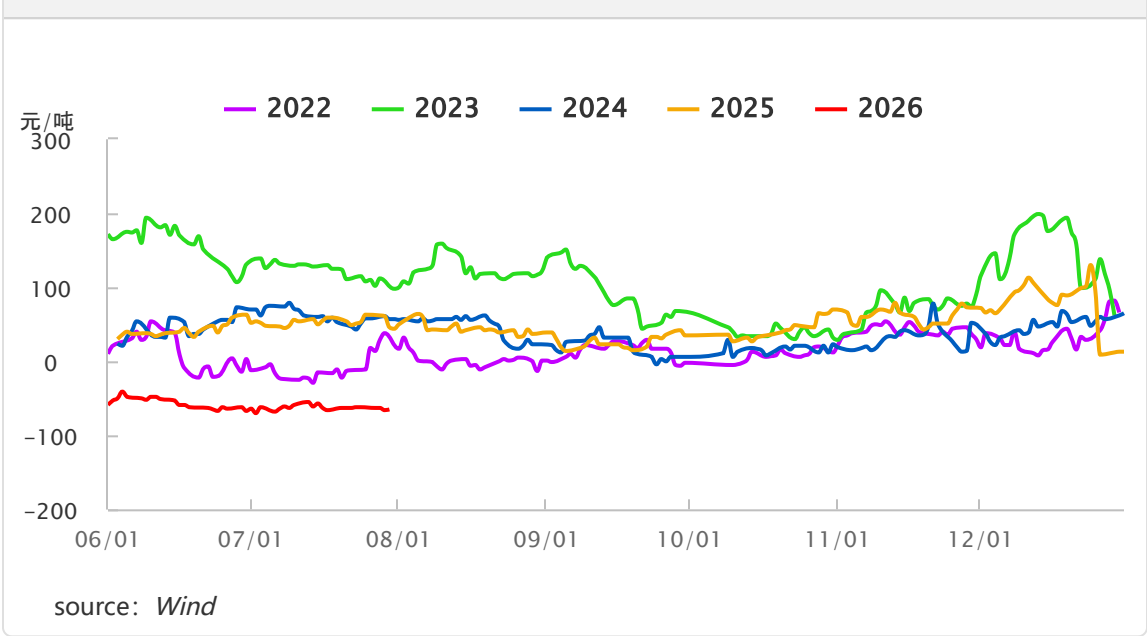
白糖SR主力收盘价



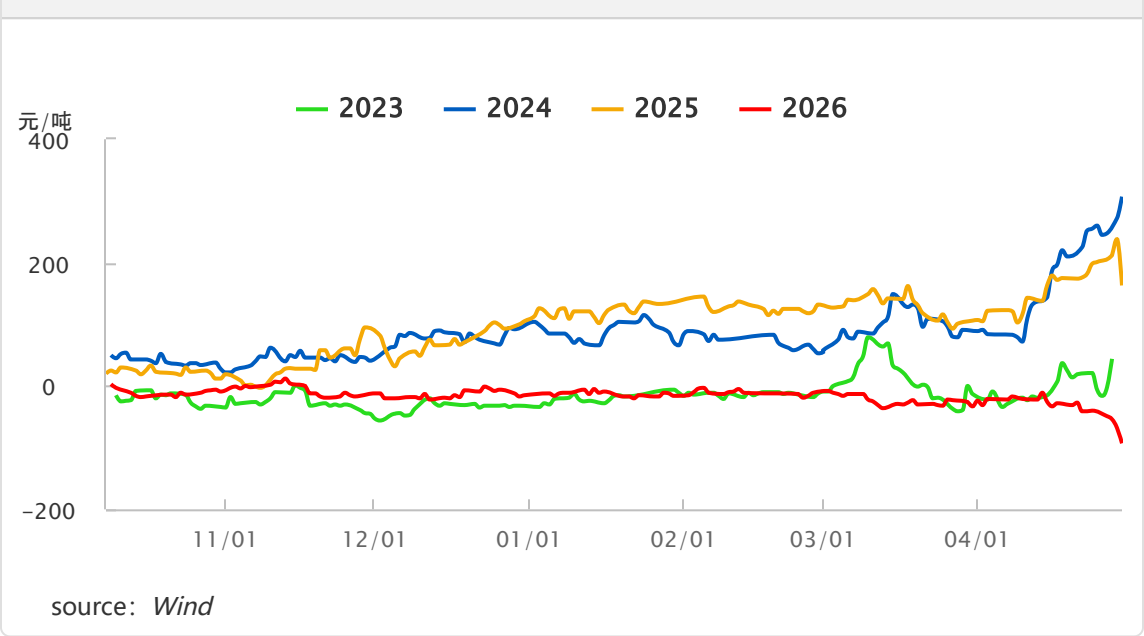
ICE原糖及白糖价格



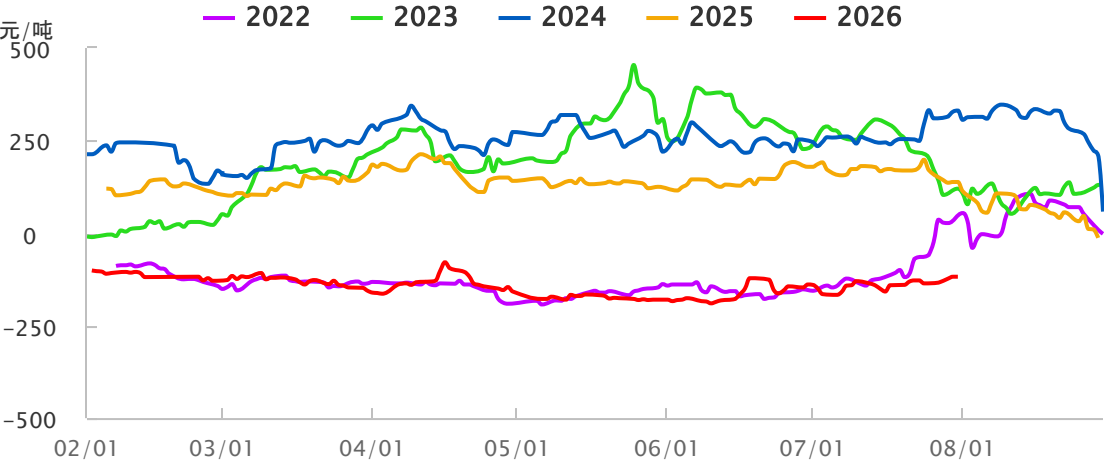
白糖1-5价差



白糖5-9价差

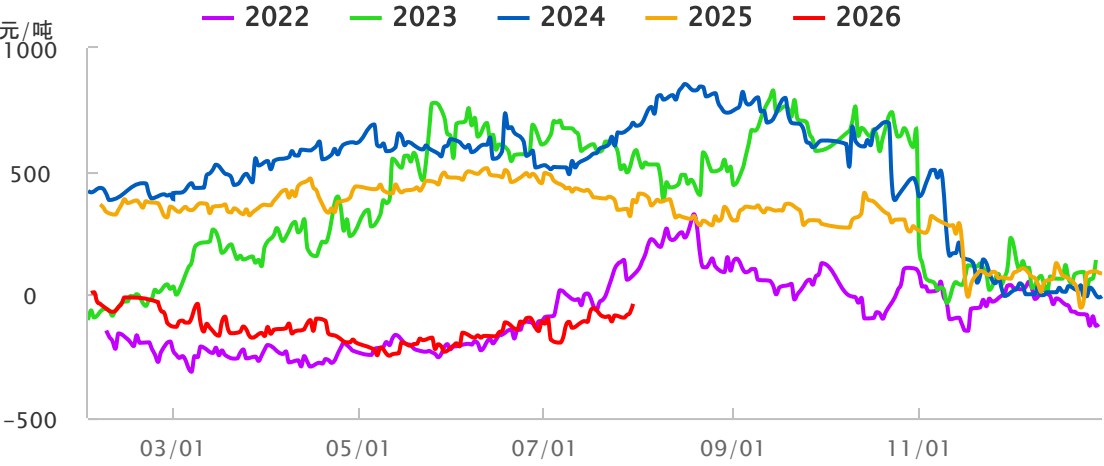


白糖9-1价差



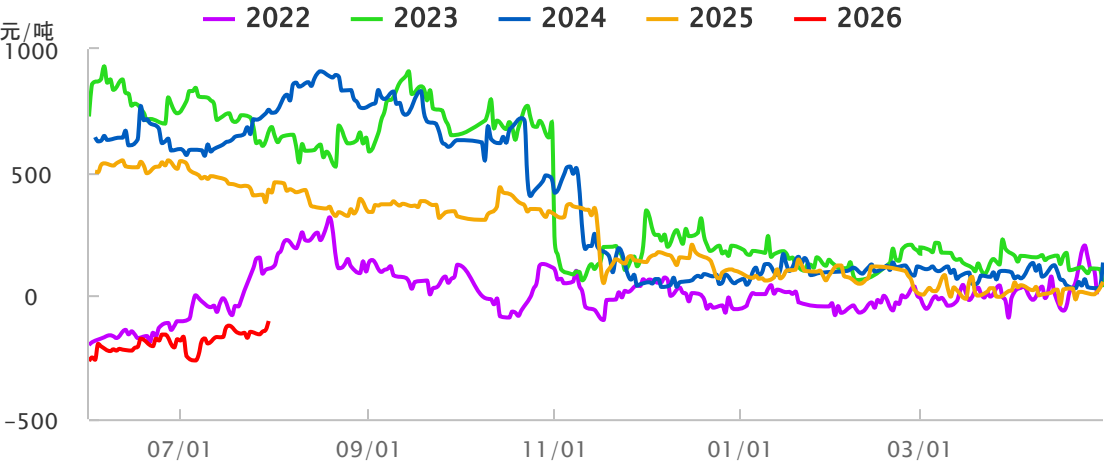
source: Wind

南宁-SR01



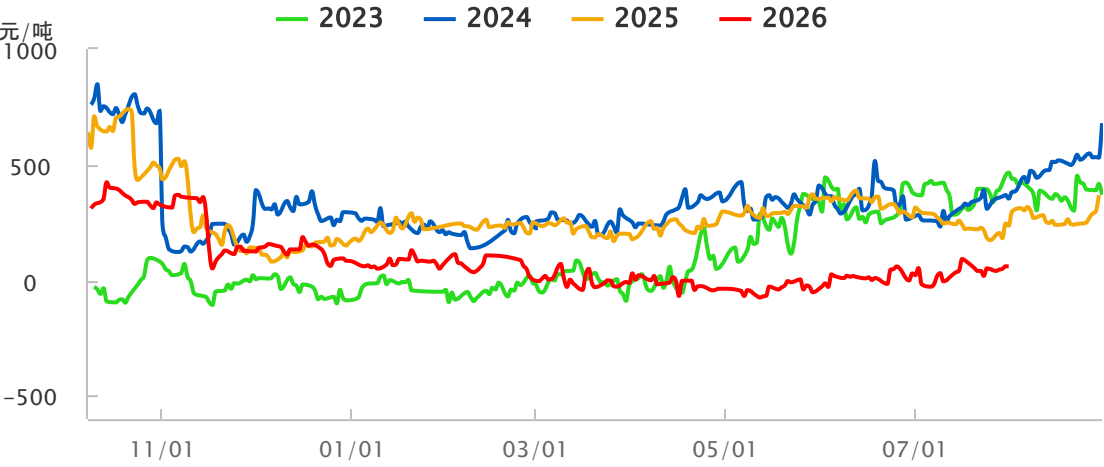
source: Wind

南宁-SR05



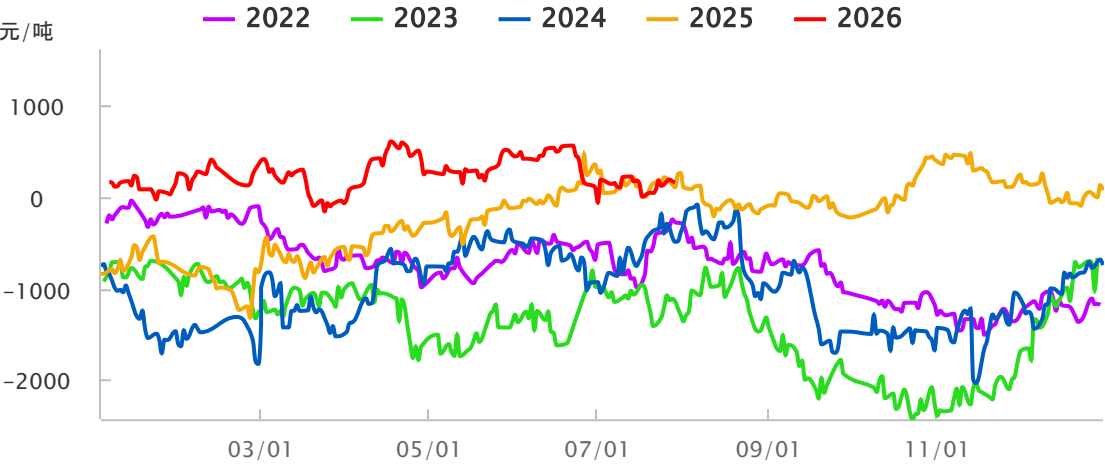
source: Wind

南宁-SR09



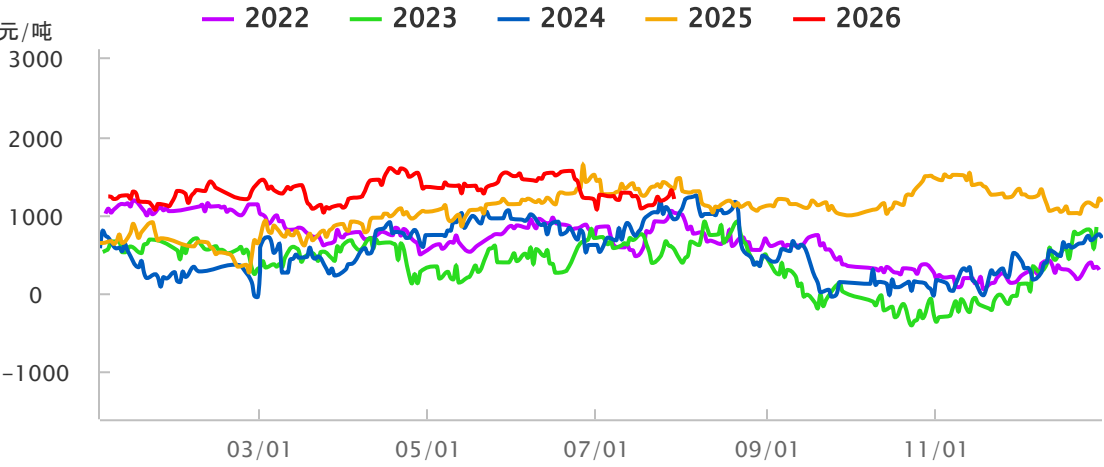
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



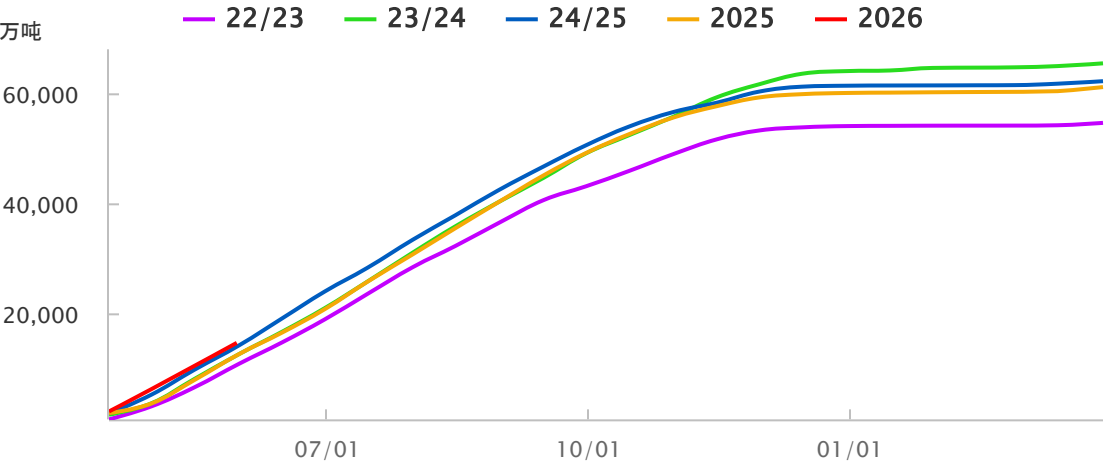
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



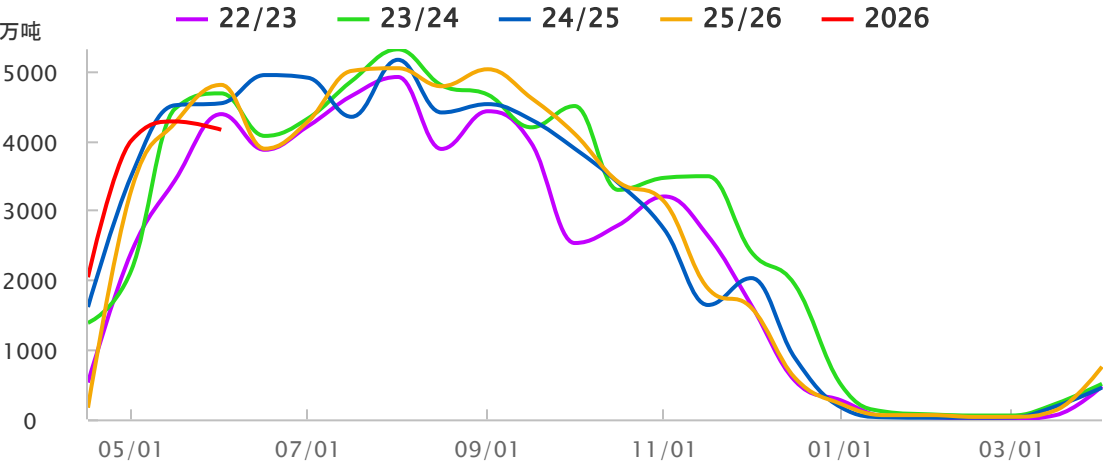
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



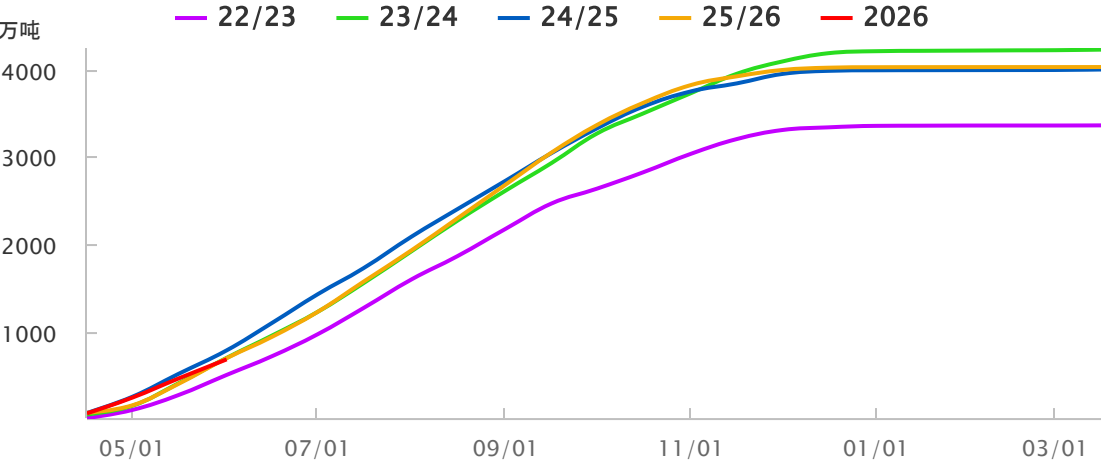
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



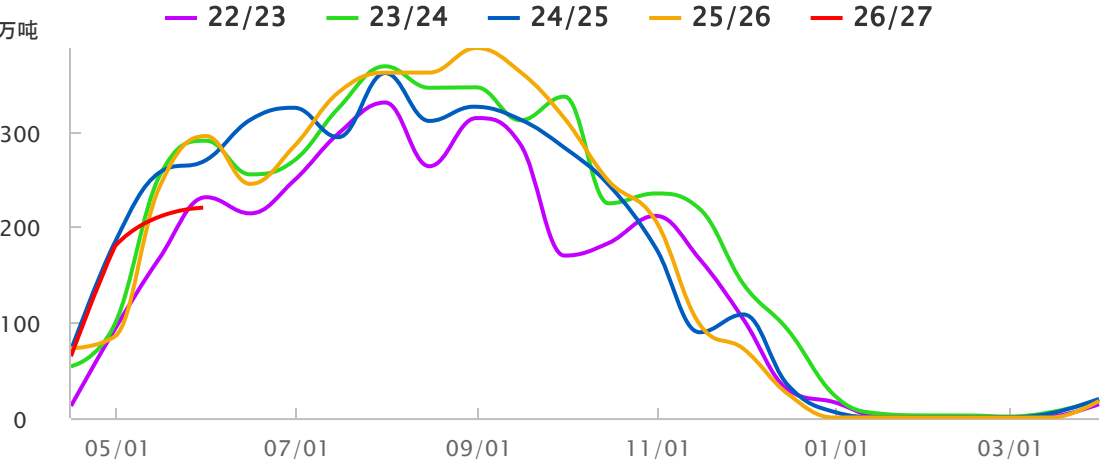
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



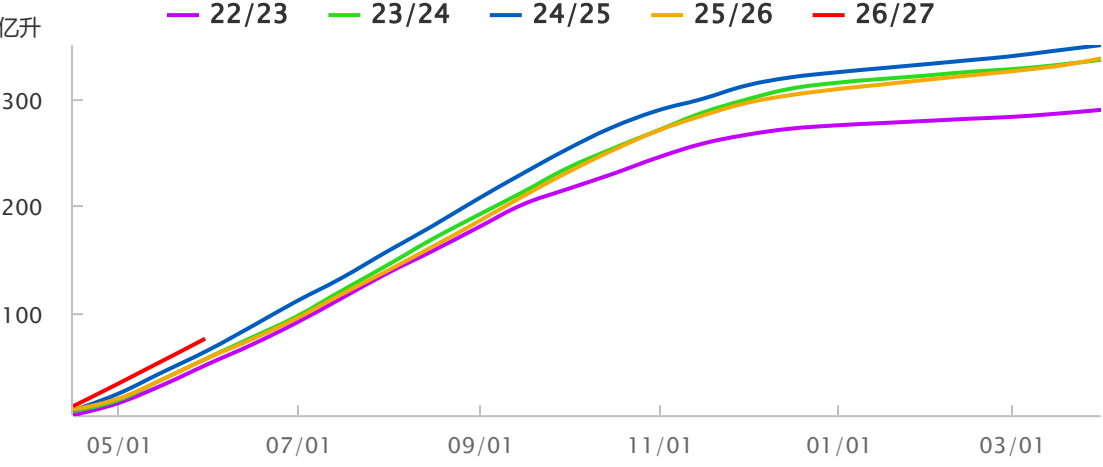
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



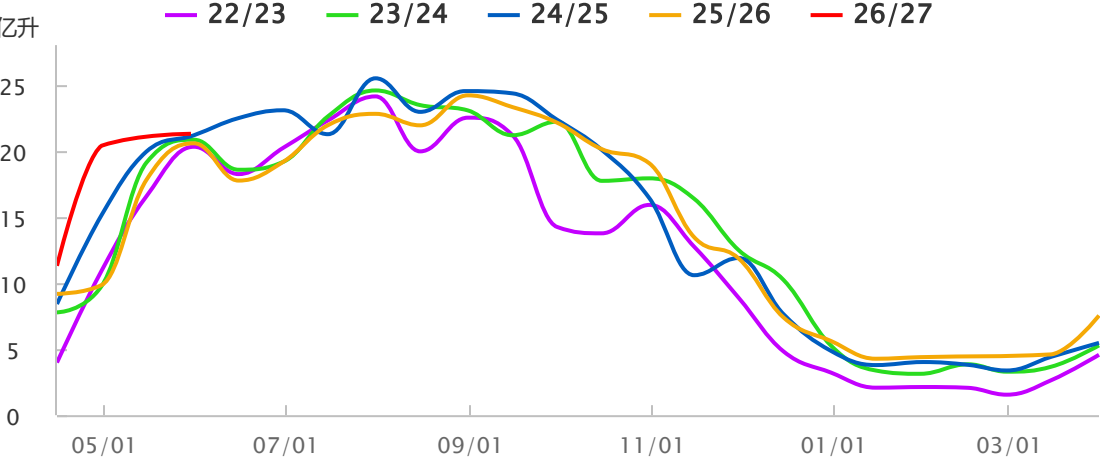
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



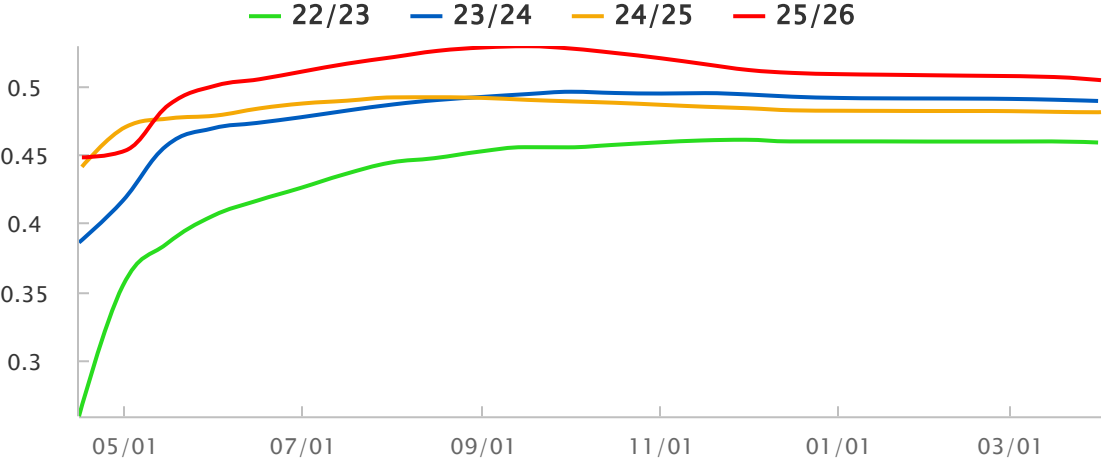
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



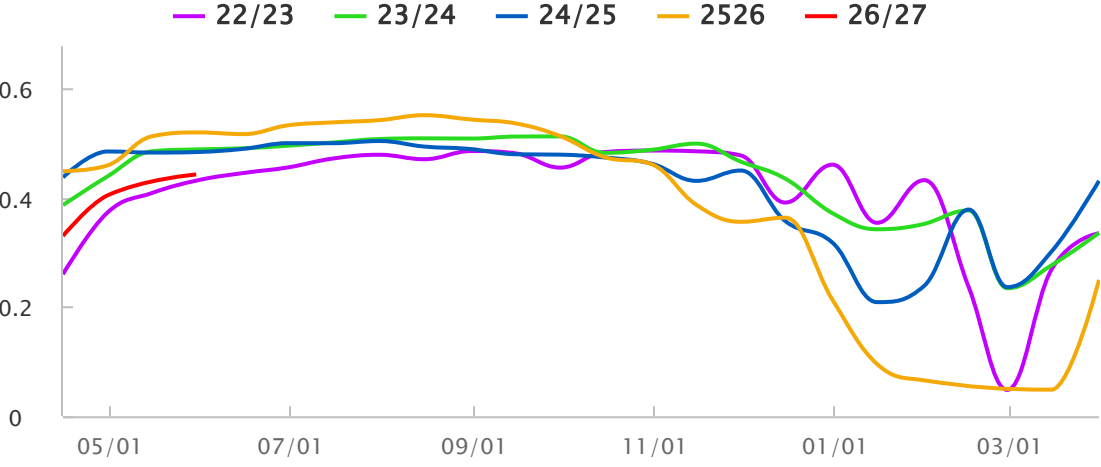
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



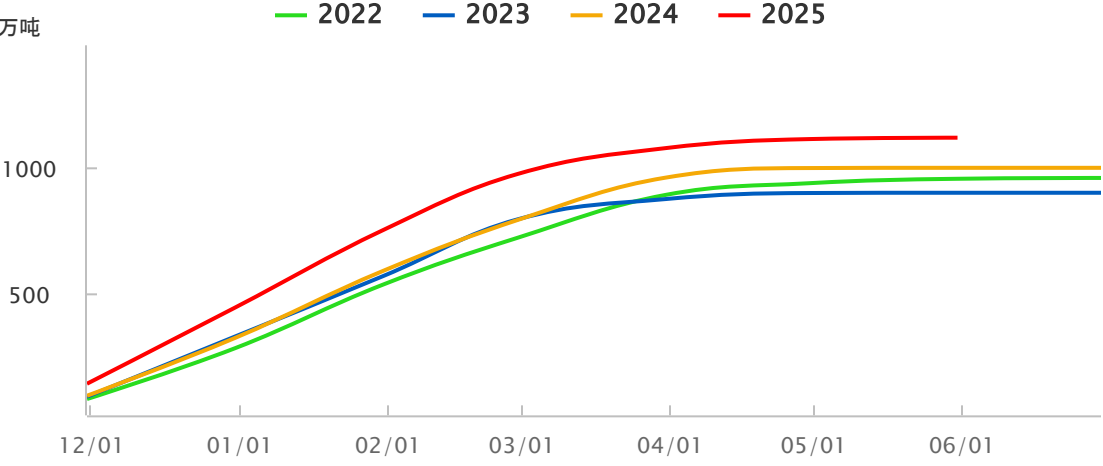
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



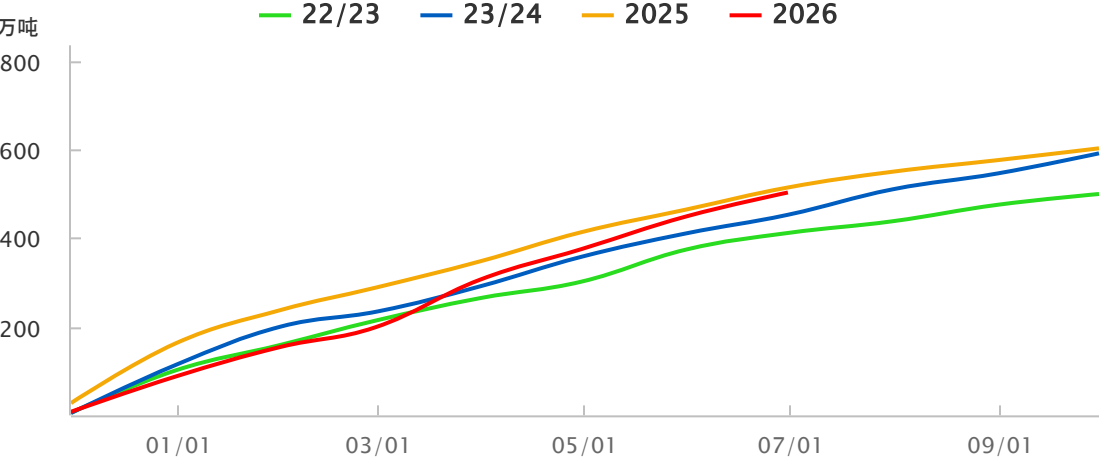
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

