

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

5.截至7月31日，广西累计销糖548.40万吨，产销率71.24%， 7月单月销糖45.6万吨，工业库存221.34万吨

6.截至7月31日，云南累计销售食糖 203.17 万吨，销糖率69.15%， 7月单月销售食糖19.95万 吨，工业库存90.65万吨，销售酒精4.24万吨
- 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8月7日，白糖注册仓单24481张，有效预报0张，仓单及预报总量24481张，折合白糖24.48万吨

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

白糖本周期货价格触底反弹，终端市场有所启动，国内制糖集团报价稳中上调，同时也带动了秋后的采购前置，现货市场成交回暖。巴西降雨延缓了压榨进度，原糖价格近日持续反弹对国内市场有提振作用，市场情绪明显好转。产销数据陆续公布，库存同比增加一倍以上，基于库存压力贸易商囤货情绪仍然不高，以基本轮库为主。下周现货市场成交进度，是影响价格的主要因素。预计下周现货市场采购仍会延续，期望震荡运行为主

白糖期货周度价格及价差

2026-08-07	收盘价	涨跌幅	2026-08-07	收盘价	涨跌
SR01	5254	0%	SR01-05	-67	-1
SR03	5287	0%	SR05-09	199	-6
SR05	5321	0%	SR09-01	-132	0
SR07	5346	0%	SR01-03	-33	-3
SR09	5122	0%	SR03-05	-34	2
SR11	5141	0%	SR05-07	-25	1
SB	15.58	0%	SR07-09	224	-7
W	487.6	0%	SR09-11	-19	0
			SR11-01	-113	3

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖现货周度价格及价差

2026-08-07	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5180	40	南宁-柳州	10	0
柳州	5170	40	南宁-昆明	200	10
昆明	4980	30	南宁-湛江	30	-30
湛江	5150	70	南宁-日照	-200	10
日照	5380	30	南宁-乌鲁木齐	50	10

乌鲁木齐	5150	50	昆明-日照	-400	0
数据来源：上海钢联，南华研究					

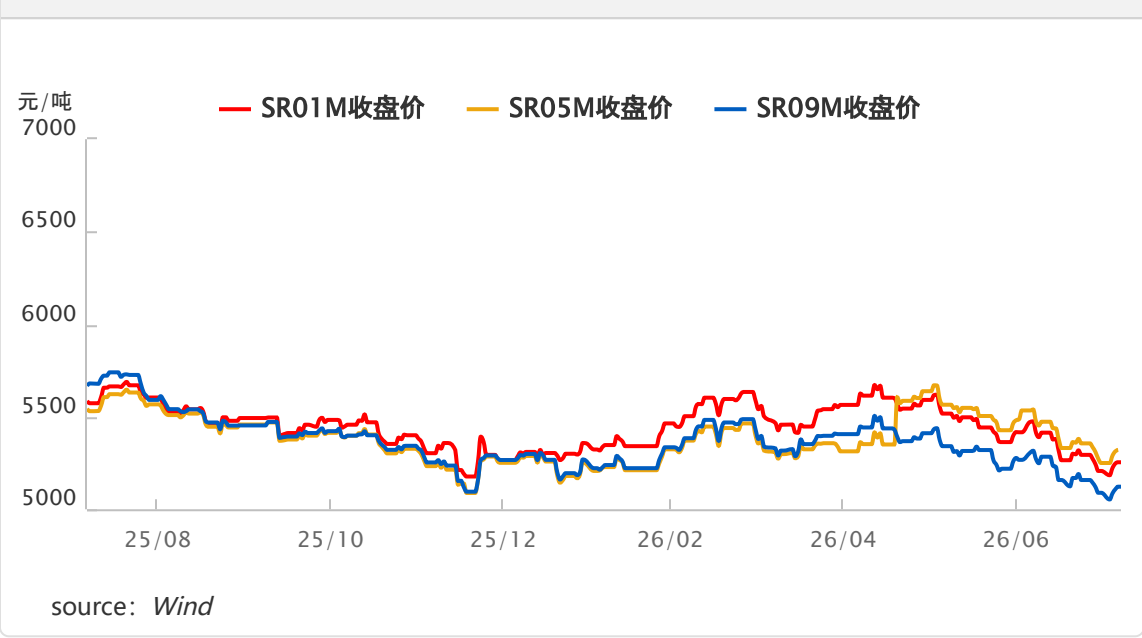
白糖周度基差

2026-08-06	基差	涨跌	2026-08-06	基差	涨跌
南宁-SR01	-104	-47	昆明-SR01	-259	-62
南宁-SR03	-137	-50	昆明-SR03	-292	-65
南宁-SR05	-171	-49	昆明-SR05	-326	-64
南宁-SR07	-196	-46	昆明-SR07	-351	-61
南宁-SR09	28	-69	昆明-SR09	-127	-48
南宁-SR11	9	-38	昆明-SR11	-146	-53
数据来源：上海钢联，南华研究					

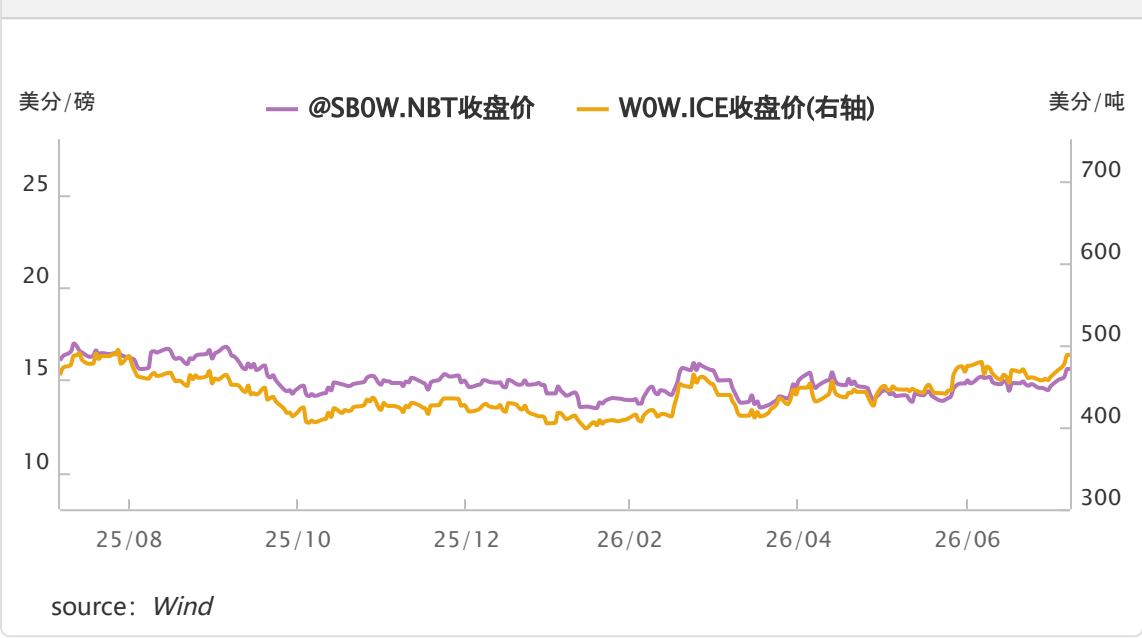
糖周度进口价格变化

2026-08-05	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4027	109	5101	143
日照-巴西	1343	-127	249	-192
柳州-巴西	1065	-124	-9	-158
郑糖-巴西	1081	-121	7	-155
泰国进口价	4068	123	5153	160
日照-泰国	1303	-126	223	-165
柳州-泰国	1024	-138	-61	-175
郑糖-泰国	1040	-135	-45	-172
数据来源：上海钢联，南华研究				

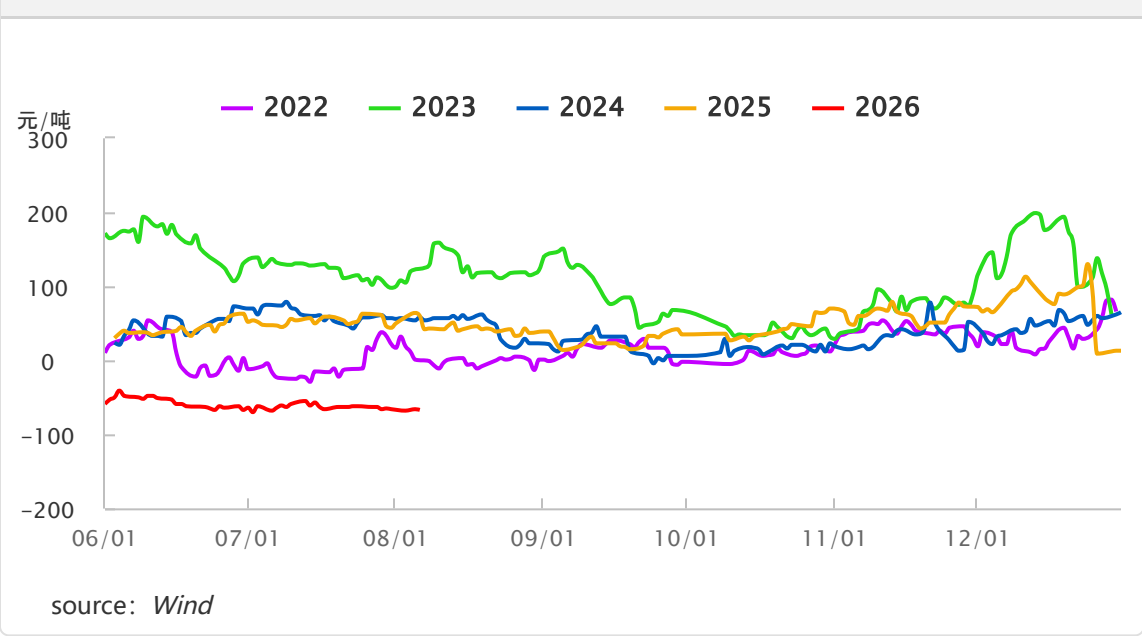
白糖SR主力收盘价



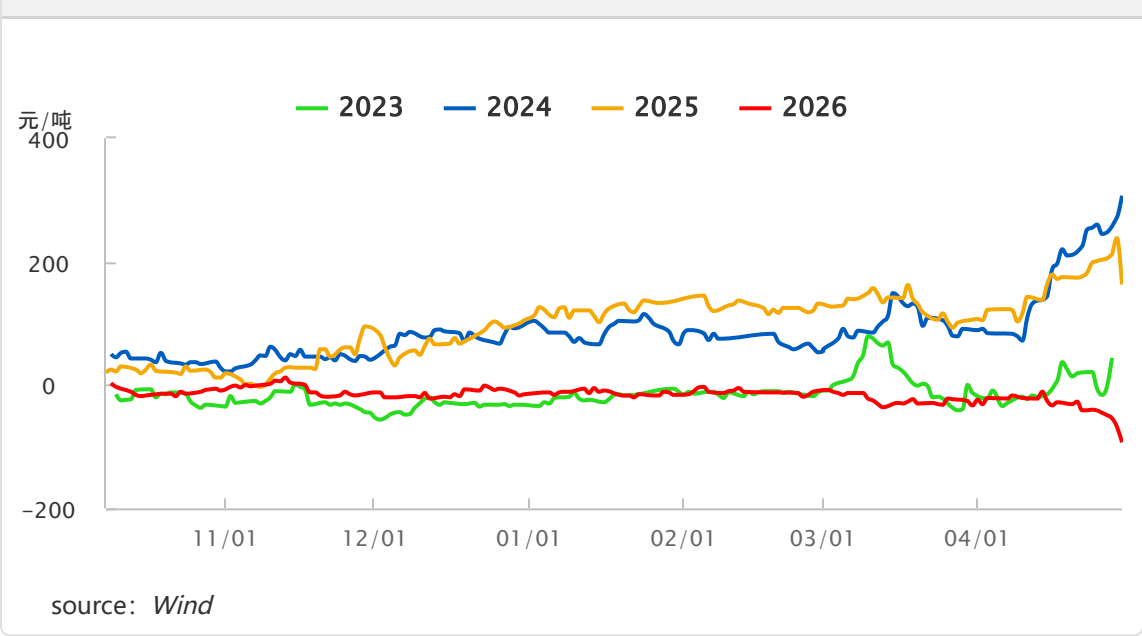
ICE原糖及白糖价格



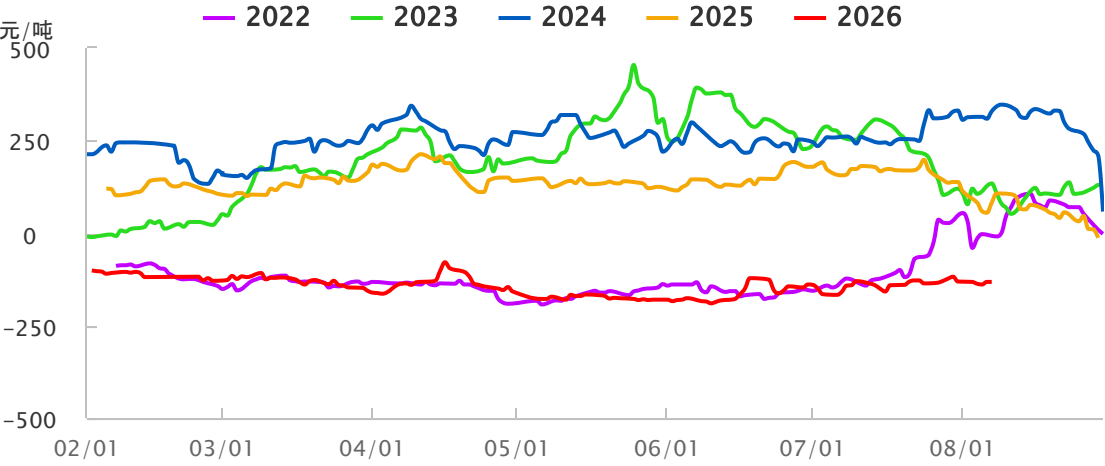
白糖1-5价差



白糖5-9价差

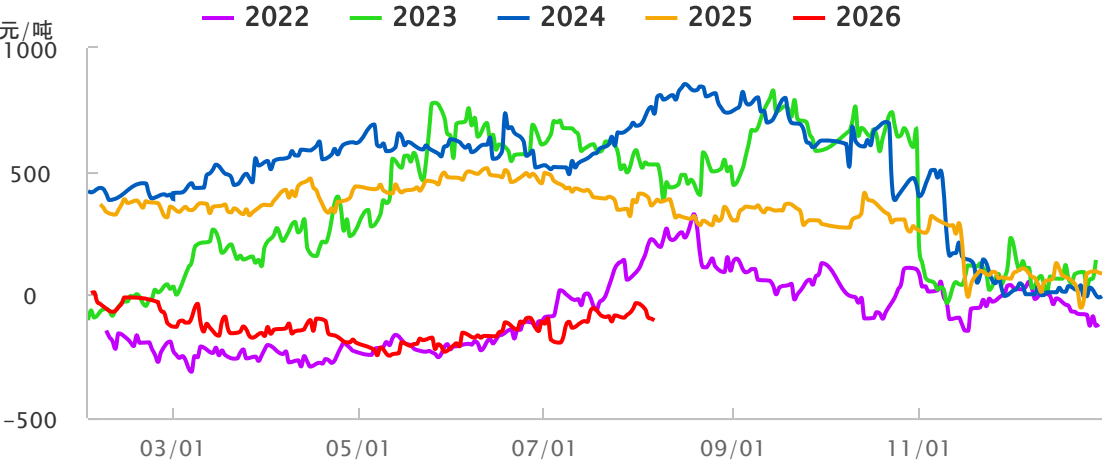


白糖9-1价差



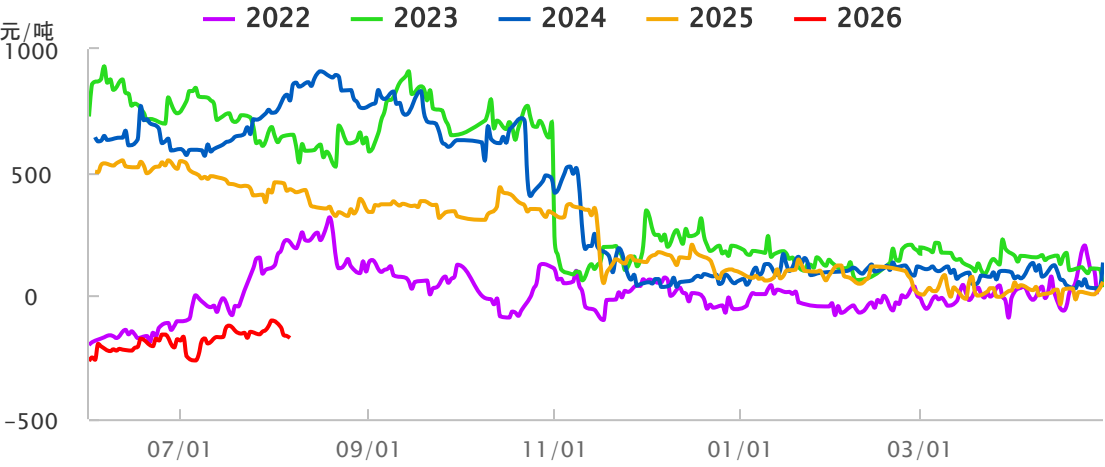
source: Wind

南宁-SR01



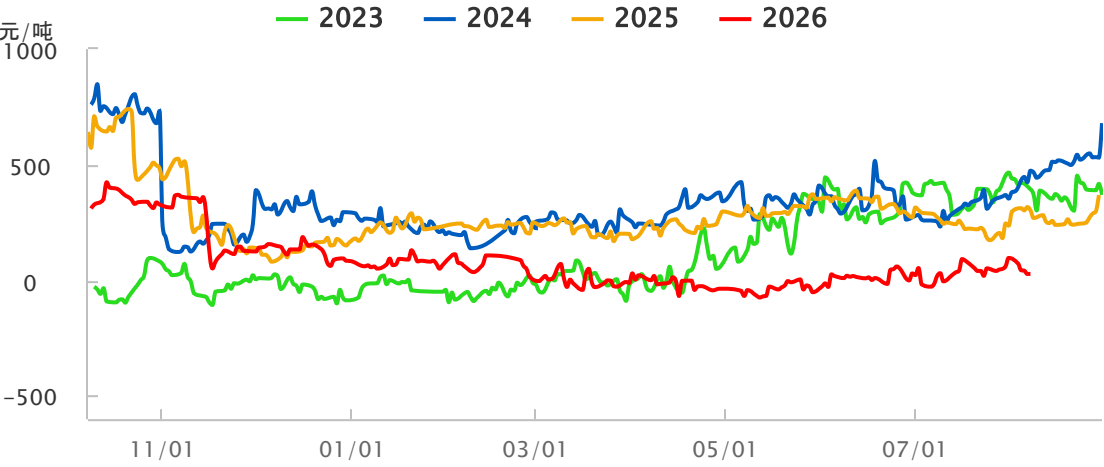
source: Wind

南宁-SR05



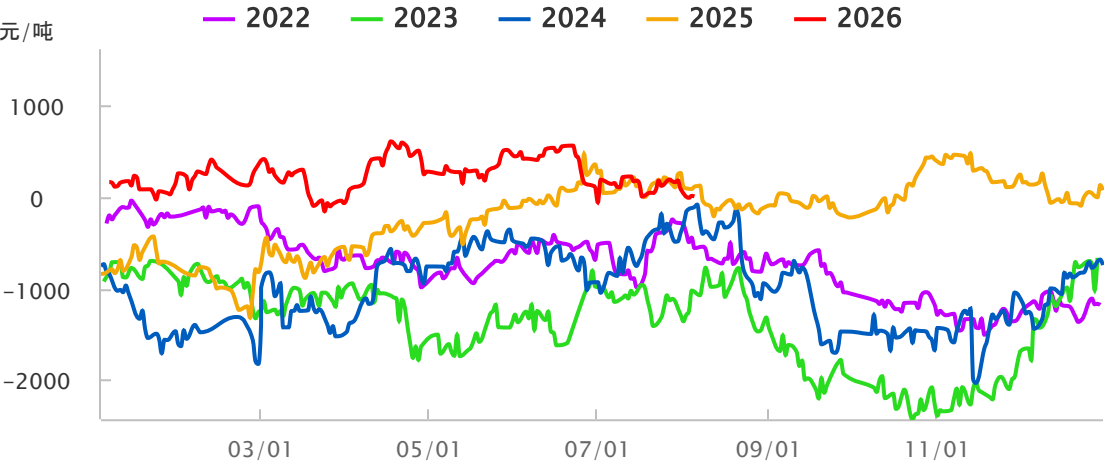
source: Wind

南宁-SR09



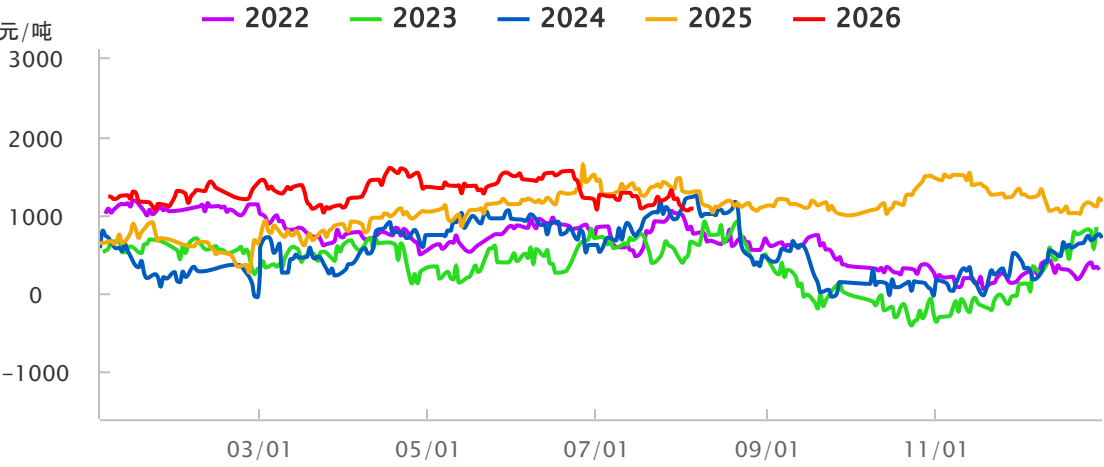
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



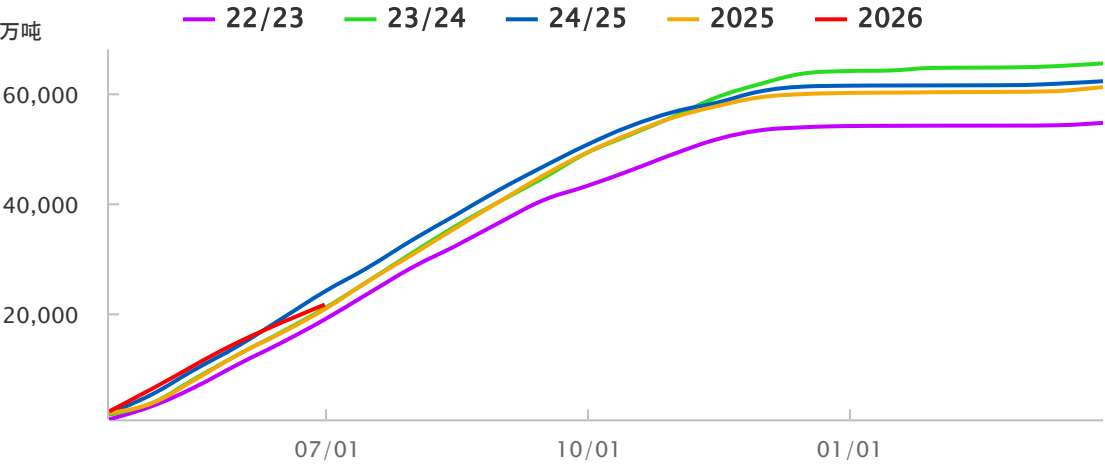
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



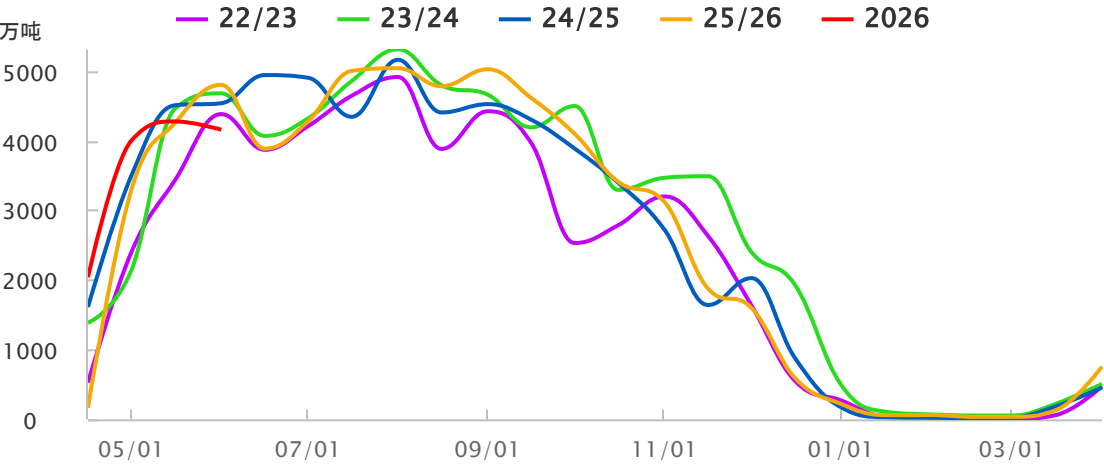
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



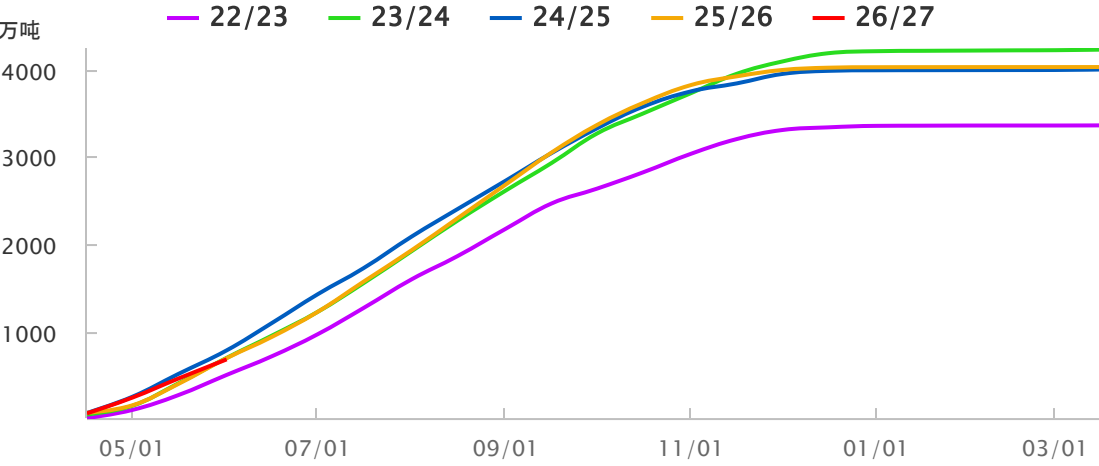
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



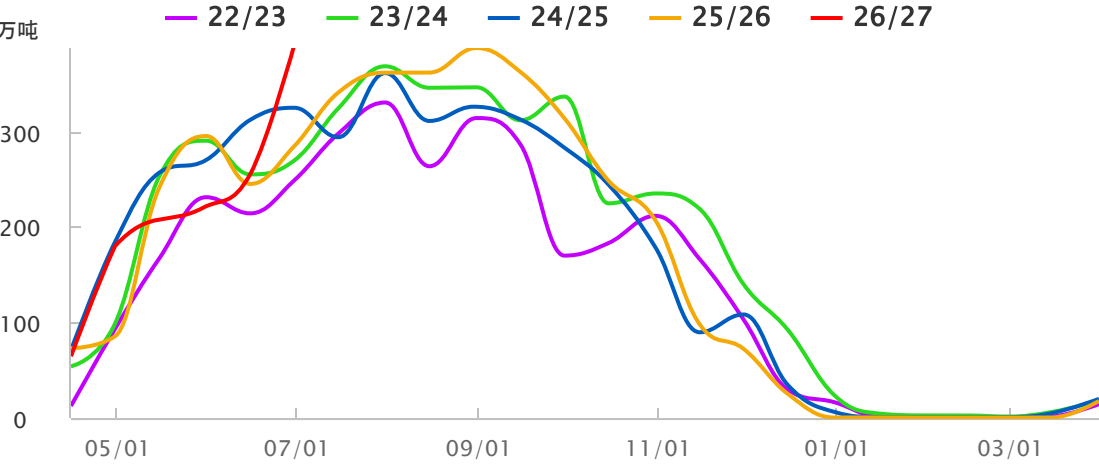
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



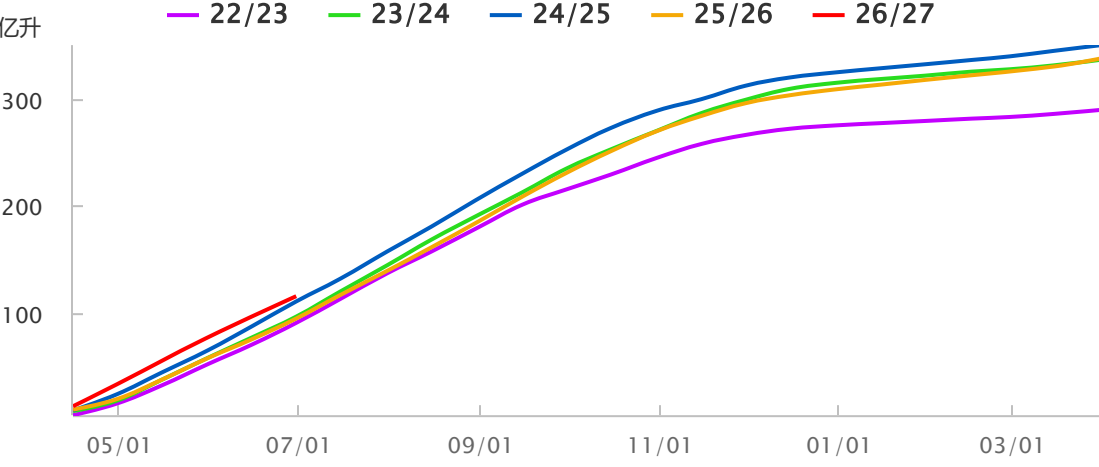
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



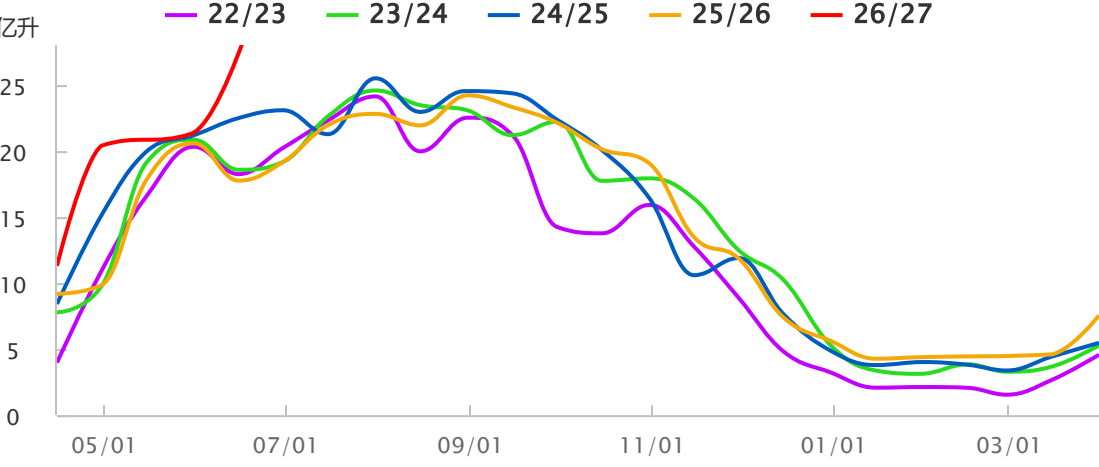
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



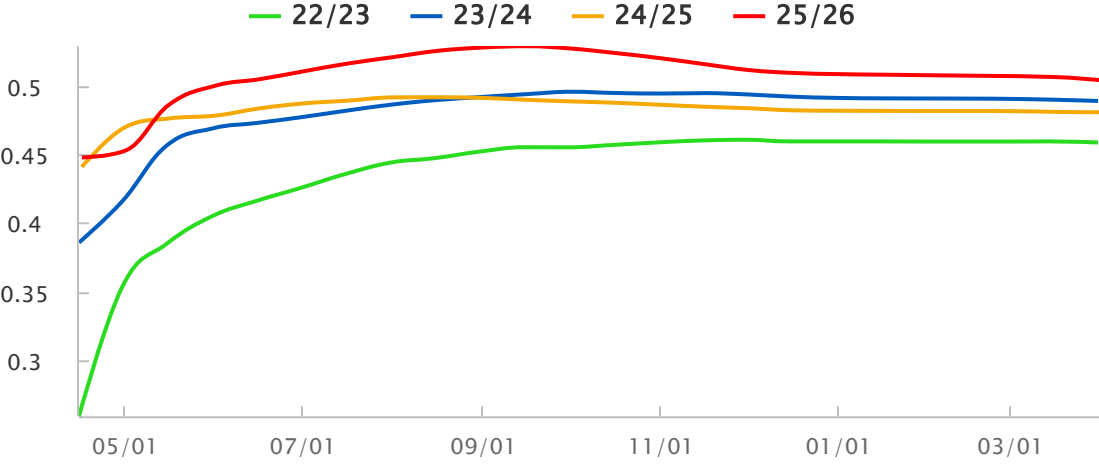
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



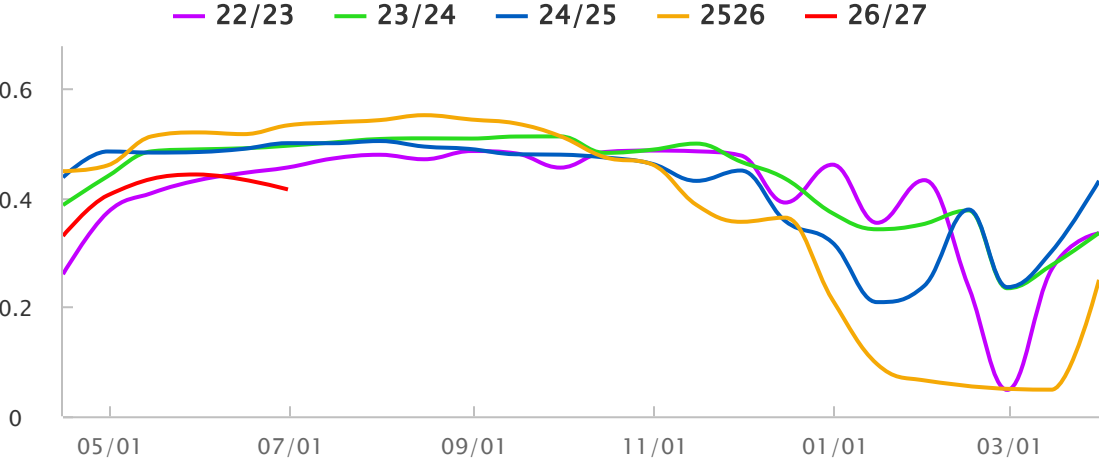
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



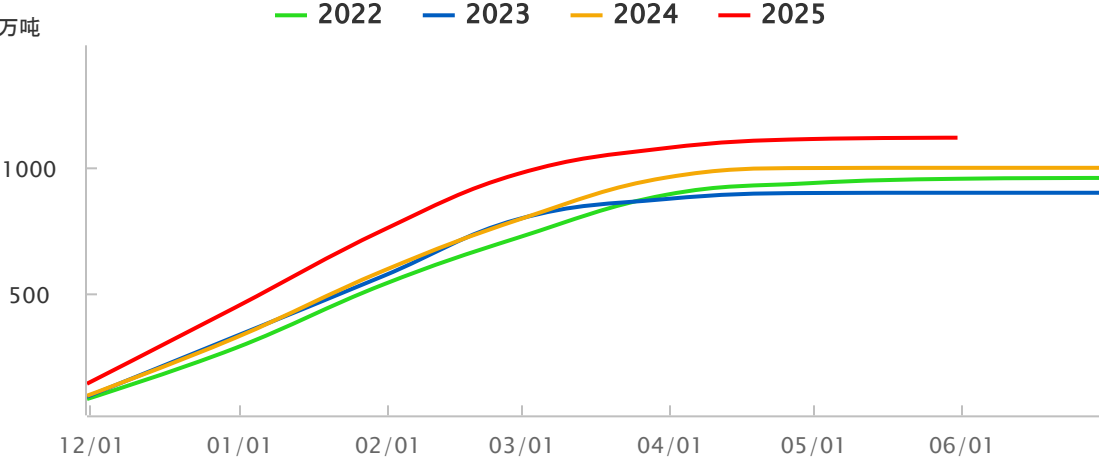
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



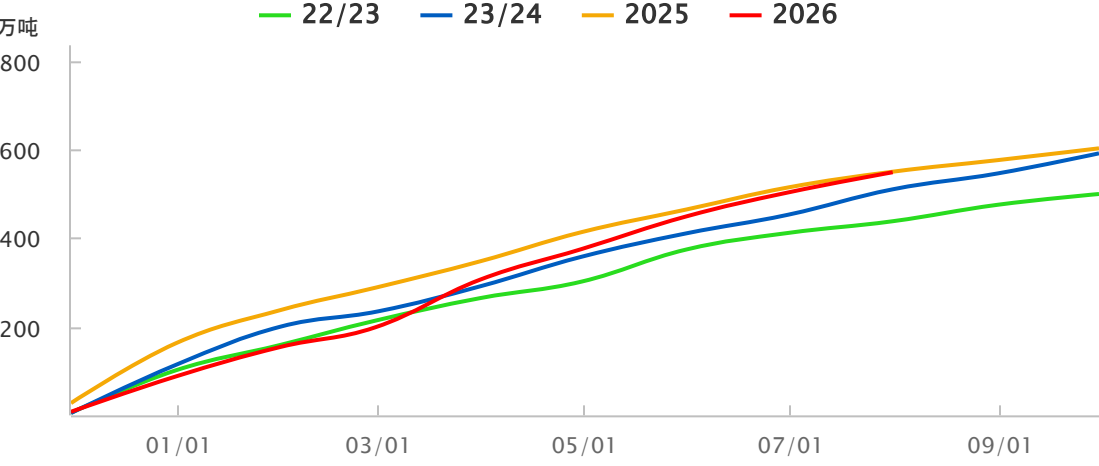
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

