

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7月31日，成品糖销量月度77万吨

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14日，白糖注册仓单23864张，有效预报1060张，仓单及预报总量24924张，折合白糖24.92万吨

2.据mysteel，截止7月31日，中国白糖工业库存月度372万吨

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

4.据巴西农业部数据，6月上半月，巴西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

观点

非农数据助推原糖上破压力位后，市场利多消息发酵原糖价格周内大幅上涨，国内进口需求度降低，原糖上涨对国内的实际带动力度减弱，国内情绪转好，市场报价大幅上涨，经过贸易和终端的反馈，接受程度不高，原糖止涨后，国内价格迅速回落。原糖上涨兑现了之前巴西产量同比落后以及北半球减产的预期，巴西制糖优势明 显，制糖比例有望回升，原糖或将进一步承压。国内高库存压力依旧明显，叠加下榨 季增产预期，内蒙古下月新糖入市等利空因素压制价格反弹高度。预计下周震荡偏弱

白糖期货周度价格及价差

2026-08-17	收盘价	涨跌幅	2026-08-17	收盘价	涨跌
SR01	5309	0%	SR01-05	-67	0
SR03	5340	0%	SR05-09	209	0
SR05	5376	0%	SR09-01	-142	0
SR07	5408	0%	SR01-03	-31	0
SR09	5167	0%	SR03-05	-36	0
SR11	5181	0%	SR05-07	-32	0
SB	16.6	0%	SR07-09	241	0
W	510.6	0%	SR09-11	-14	0
			SR11-01	-128	0
数据来源：上海钢联，南华研究					

白糖现货周度价格及价差

2026-08-14	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	-10

昆明	5000	20	南宁-湛江	10	-20
湛江	5180	30	南宁-日照	-210	-10
日照	5400	20	南宁-乌鲁木齐	40	10
乌鲁木齐	5150	0	昆明-日照	-400	0
数据来源：上海钢联，南华研究					

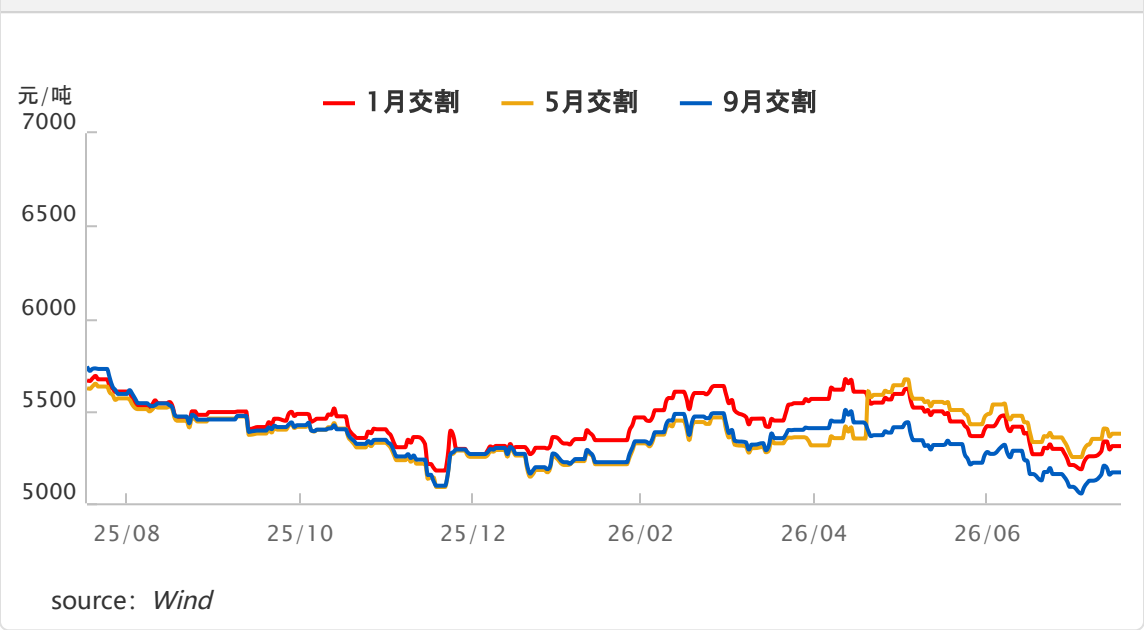
白糖周度基差

2026-08-14	基差	涨跌	2026-08-14	基差	涨跌
南宁-SR01	-129	-40	昆明-SR01	-244	-15
南宁-SR03	-160	-38	昆明-SR03	-275	-13
南宁-SR05	-196	-38	昆明-SR05	-311	-13
南宁-SR07	-228	-43	昆明-SR07	-343	-18
南宁-SR09	13	-24	昆明-SR09	-102	1
南宁-SR11	-1	-26	昆明-SR11	-116	-1
数据来源：上海钢联，南华研究					

糖周度进口价格变化

2026-08-13	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4379	264	5559	343
日照-巴西	1021	-71	-159	-99
柳州-巴西	731	-264	-449	-343
郑糖-巴西	776	-231	-404	-310
泰国进口价	4405	249	5593	325
日照-泰国	995	-54	-193	-76
柳州-泰国	705	-249	-483	-325
郑糖-泰国	750	-216	-438	-292
数据来源：上海钢联，南华研究				

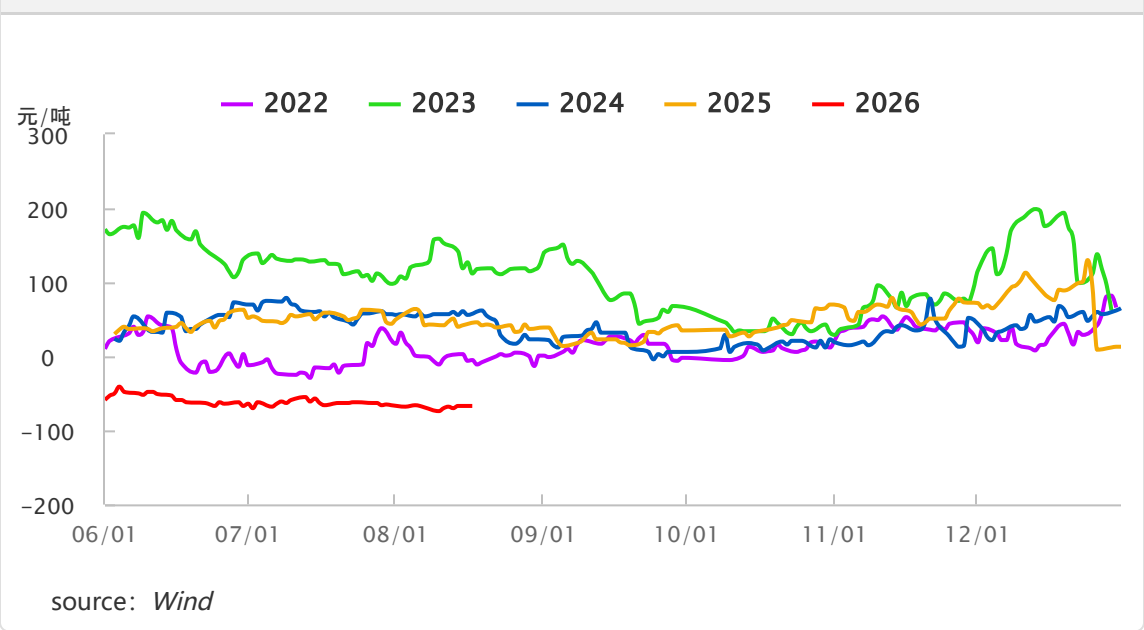
郑商所白糖各交割月合约收盘价



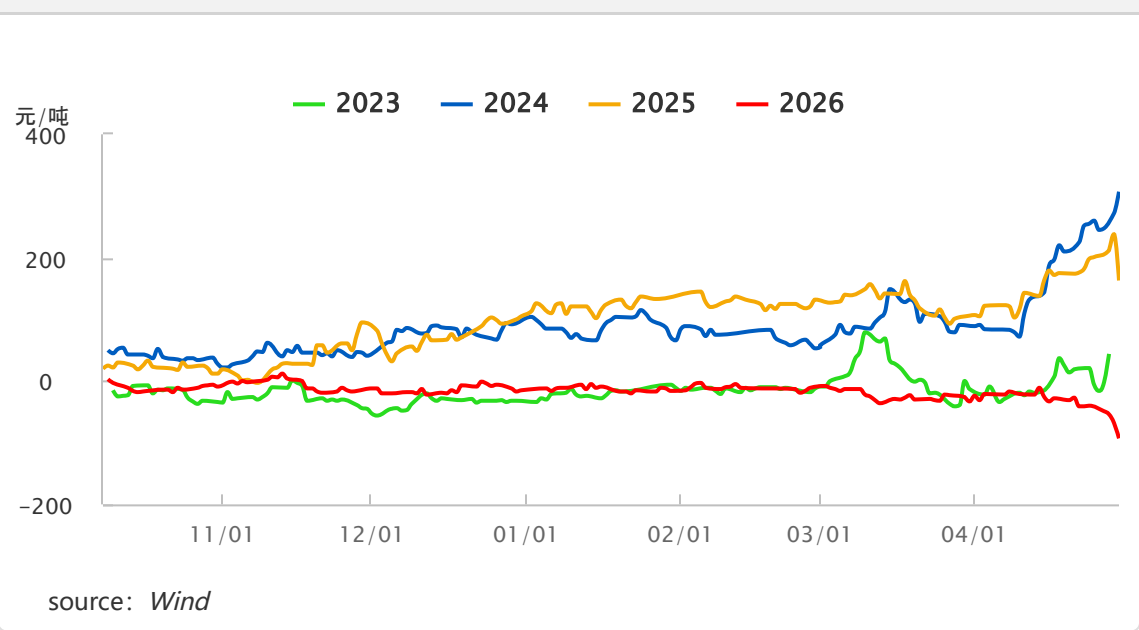
ICE原糖及白糖价格



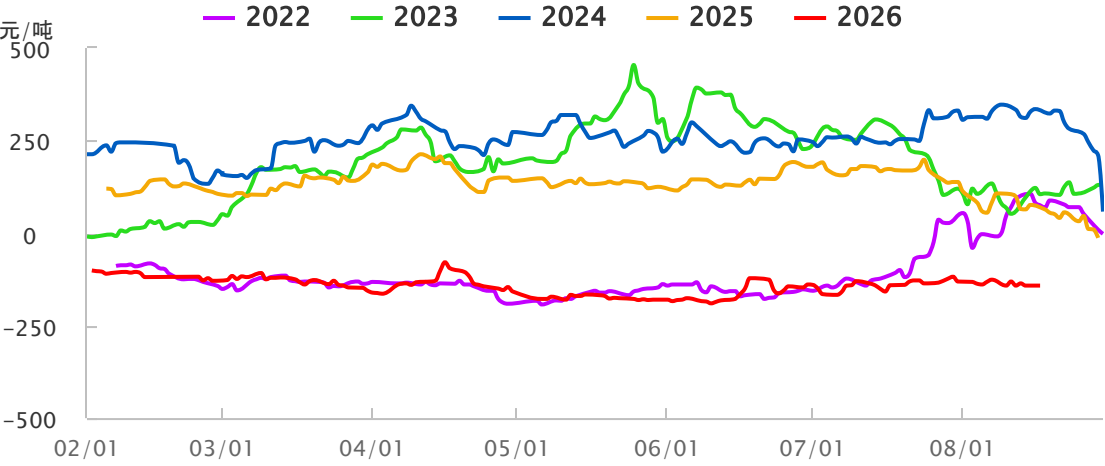
白糖1-5价差



白糖5-9价差

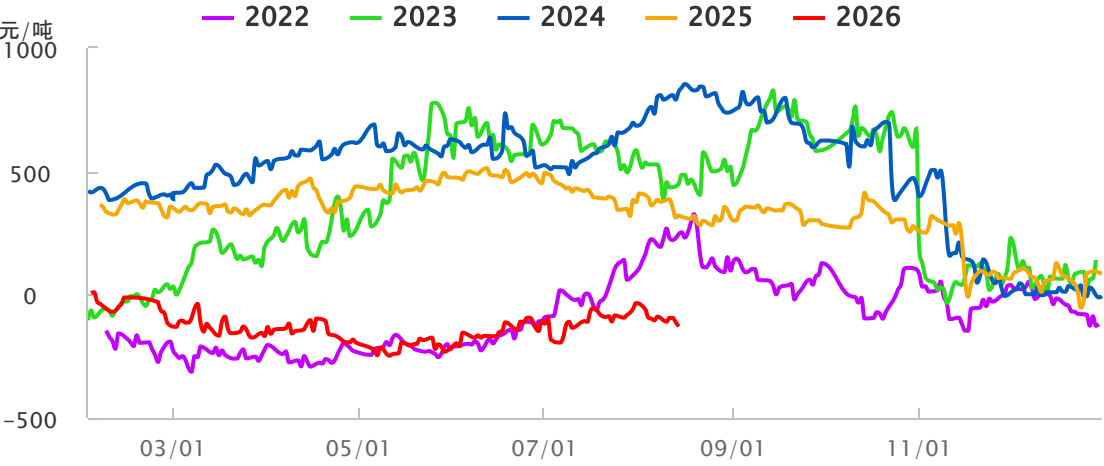


白糖9-1价差



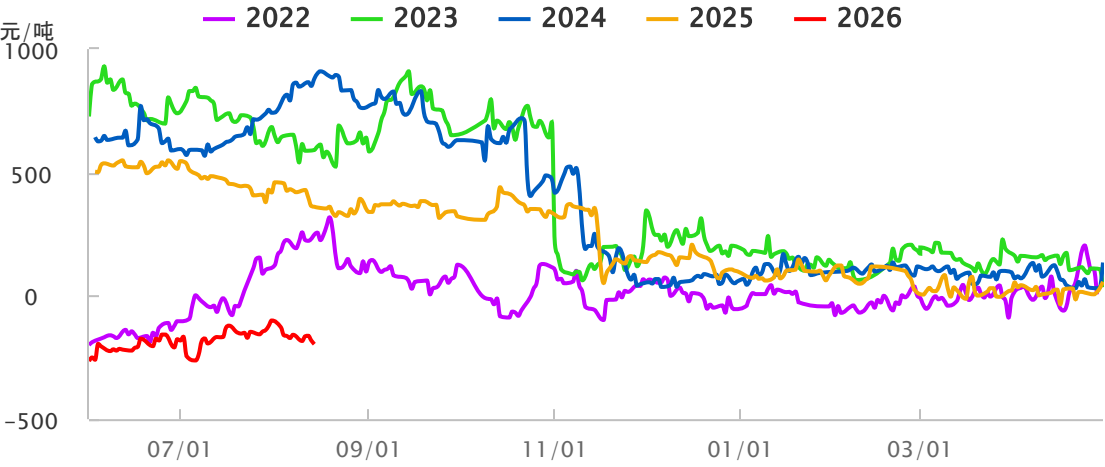
source: Wind

南宁-SR01



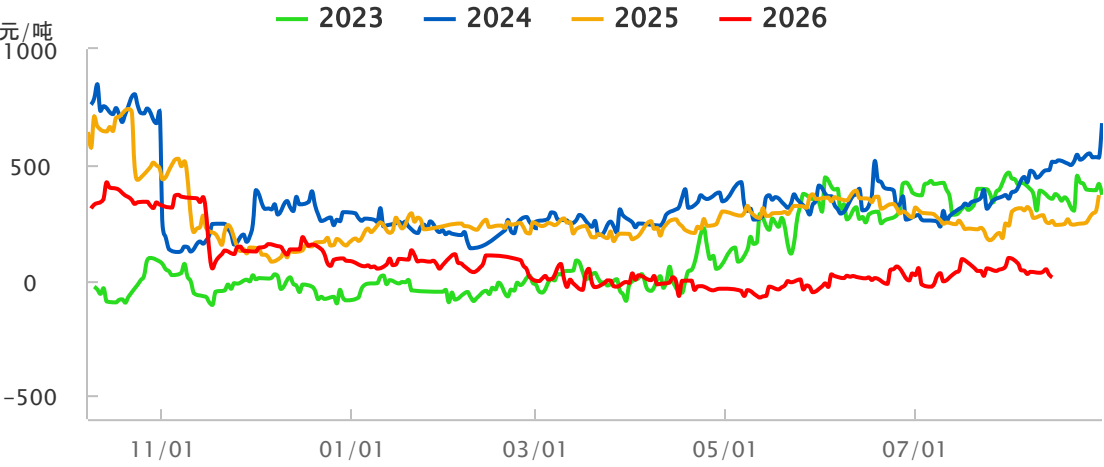
source: Wind

南宁-SR05



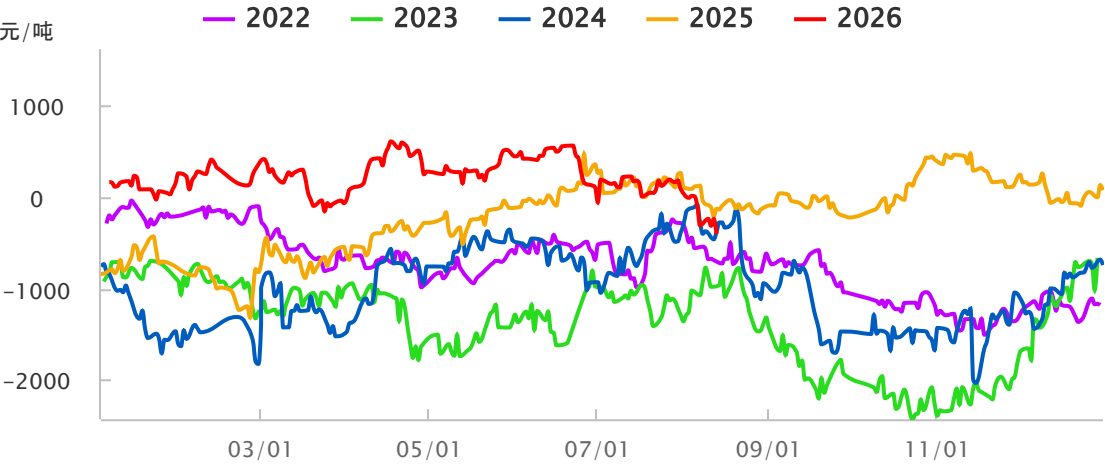
source: Wind

南宁-SR09



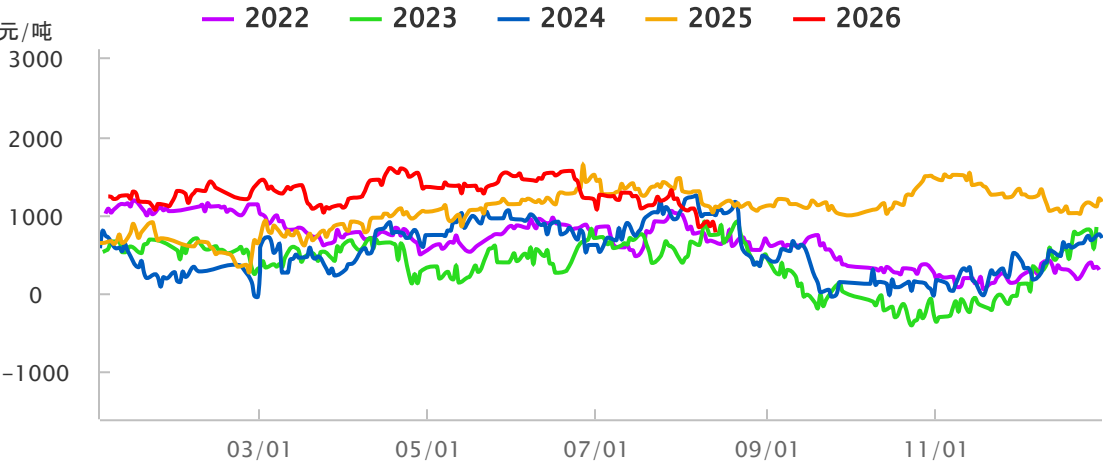
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



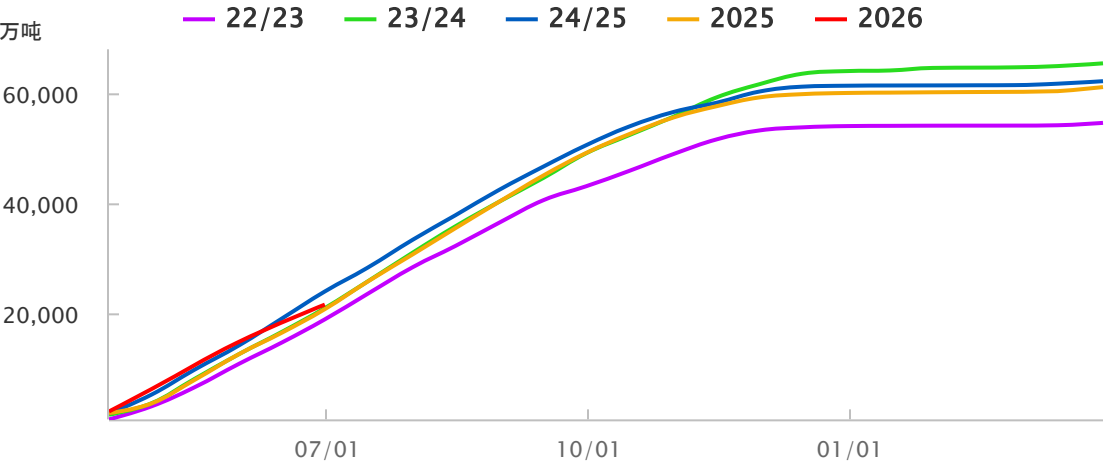
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



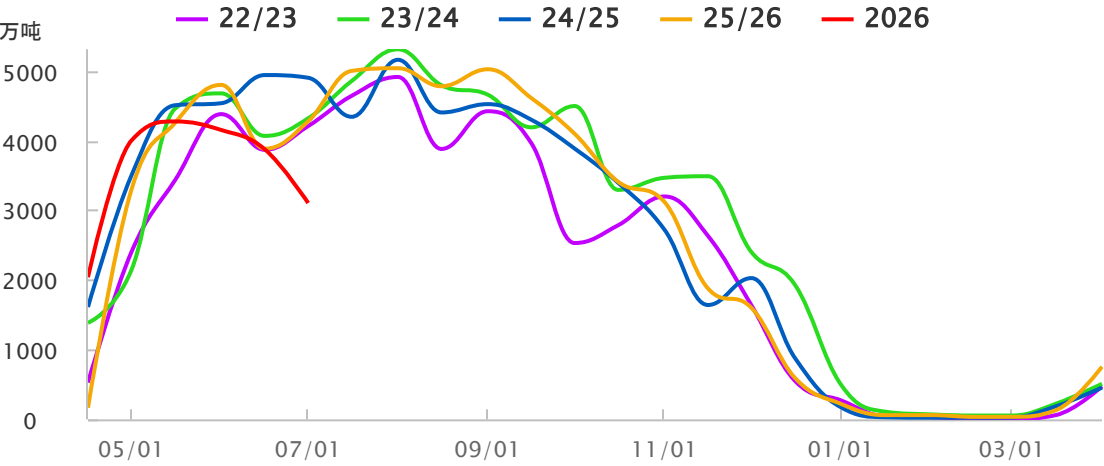
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



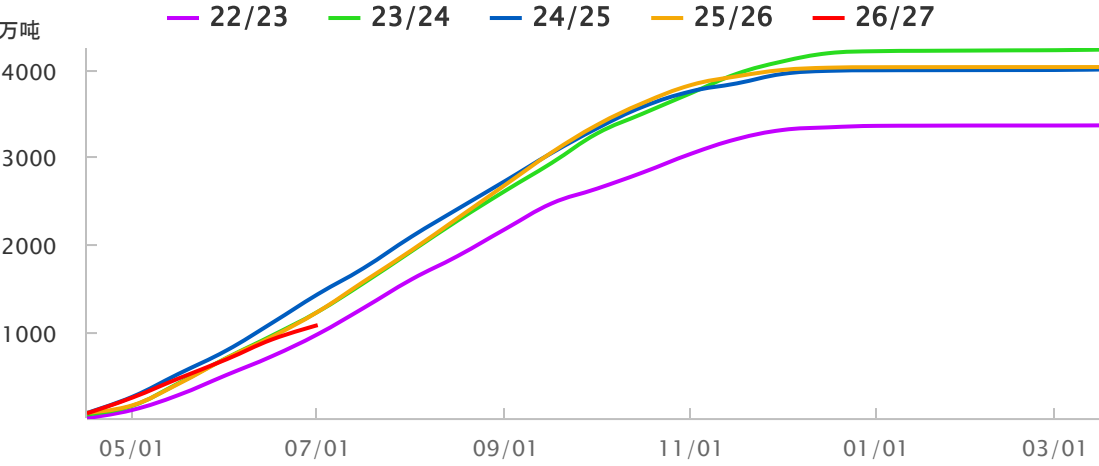
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



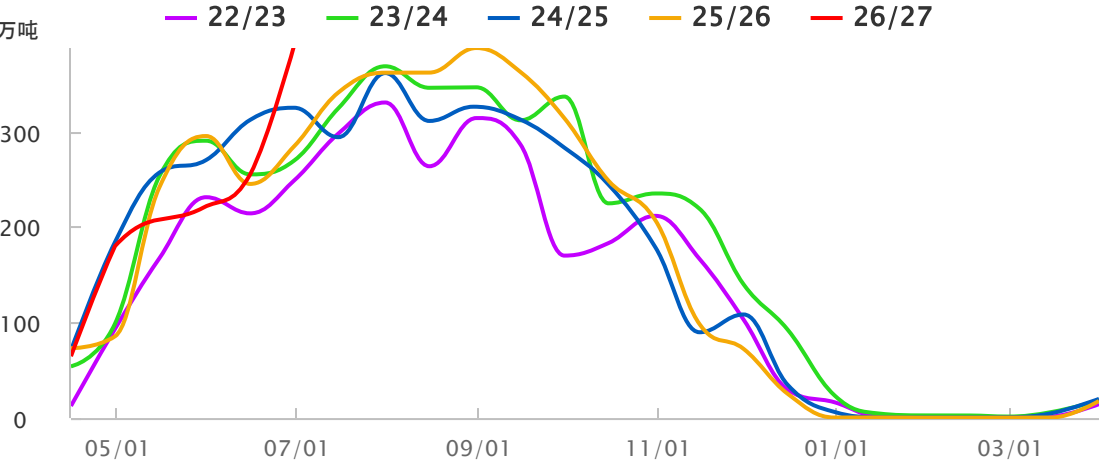
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



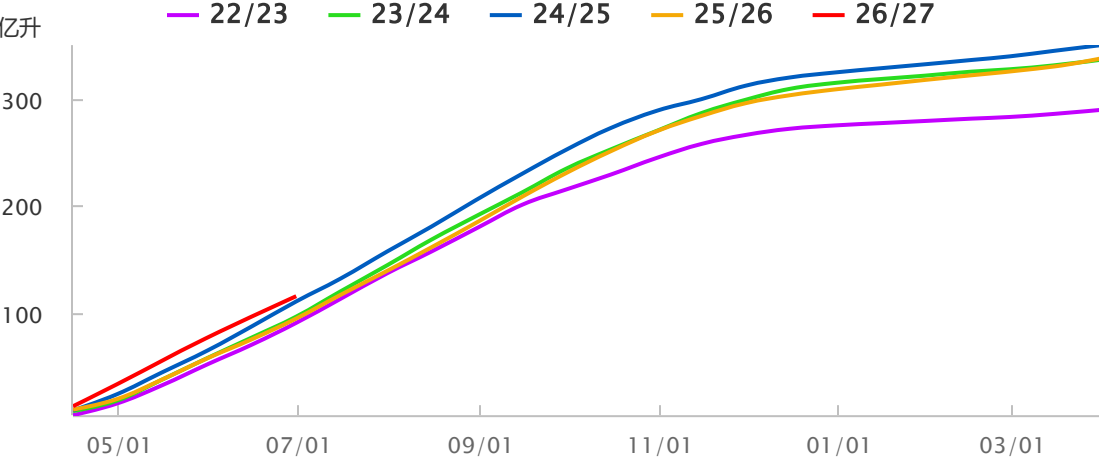
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



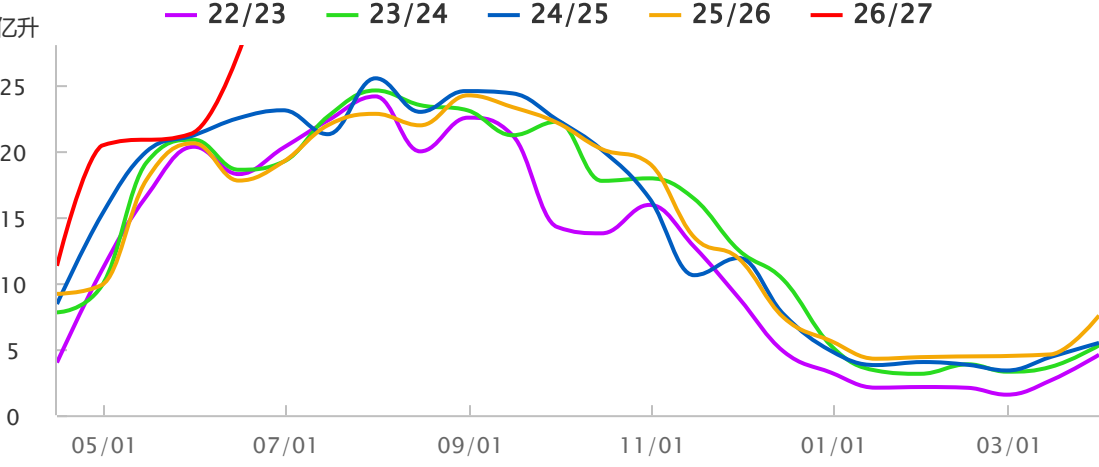
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



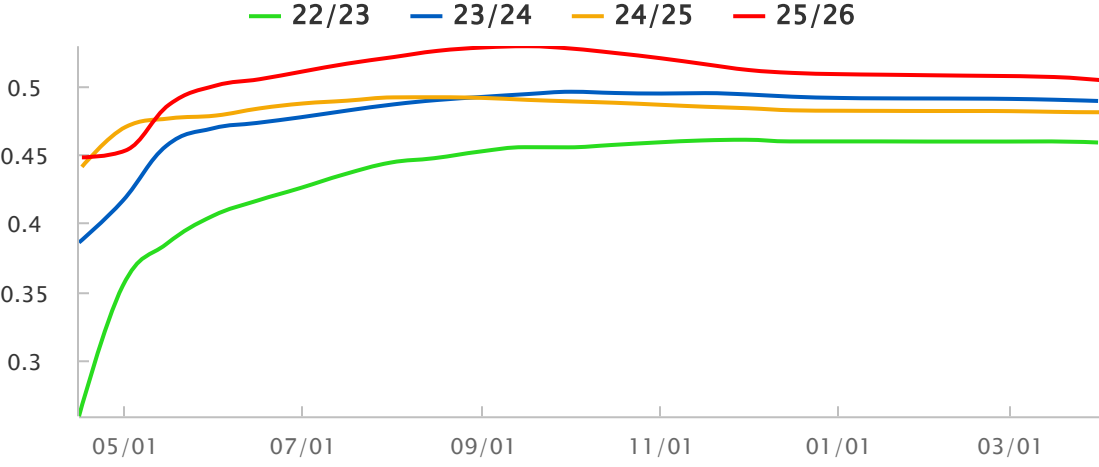
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



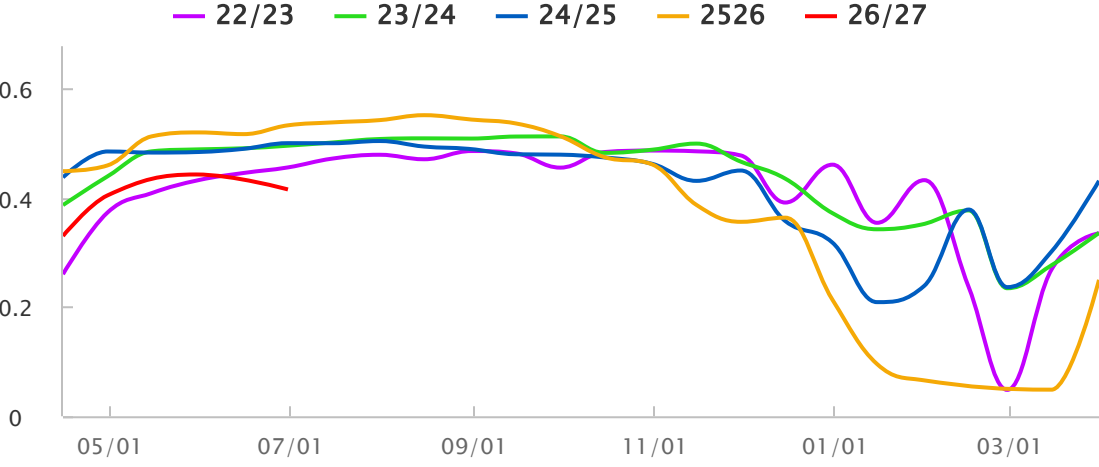
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



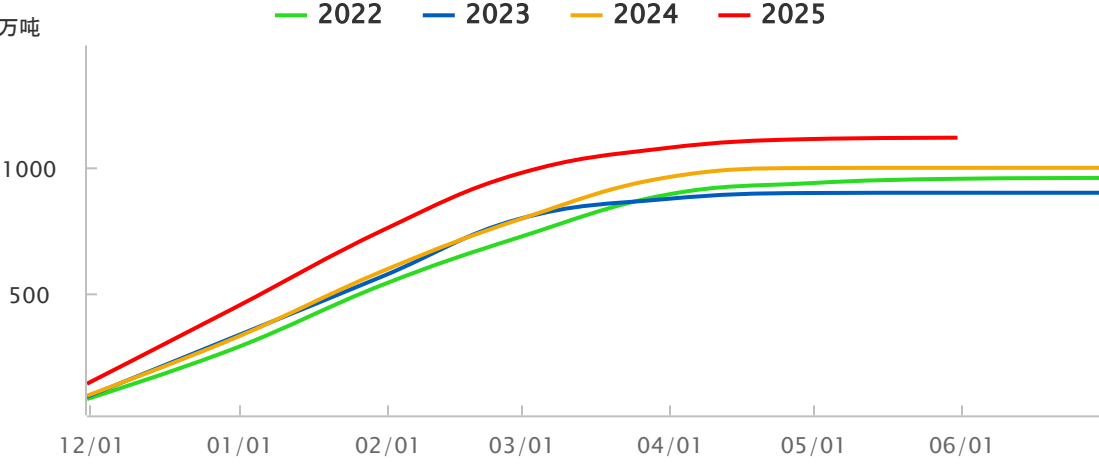
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



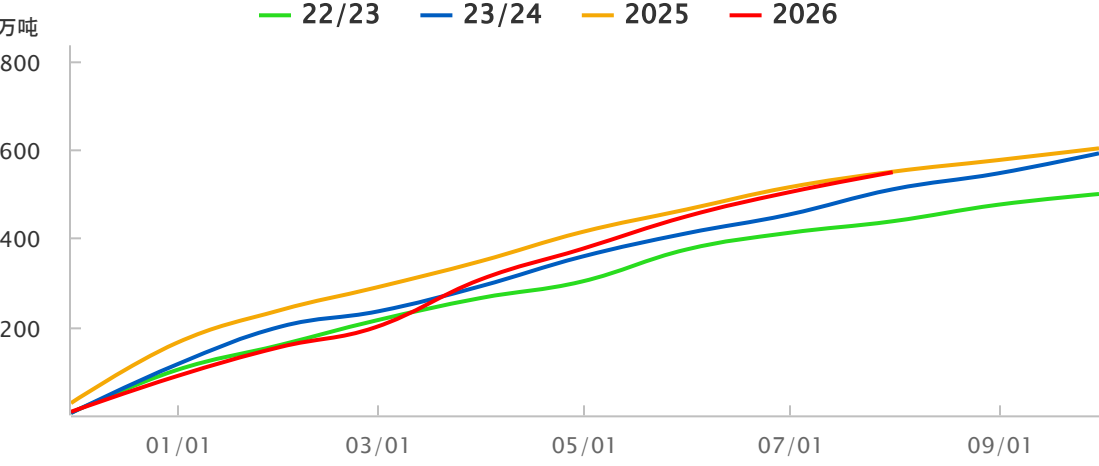
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

