

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.据海关总署公布的数据显示，2026年7月份我国进口食糖47万吨，同 比减少27.44万吨； 2026 年1-7月，我国累计进口食糖160.70万吨，同比减少17.51万吨；2025/26 榨季截至 7 月底，我国累计进口食糖约336.96 万吨，同比增 加约12.57万吨

2.Hedgepoint预计巴西中南部地区2027/28榨季产糖量达4300万吨

3.据mysteel，统计局截止7月31日，成品糖销量月度77万吨

4.2025/26 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

5.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

需求端：

1.据国家统计局信息显示，2026年7月，我国乳制品产量239.8万吨，同比增长8.4%；1-7月，乳制品产量1758.1万吨，同比增长5.0%。2026年7月，我国饮料产量1689.2万吨，同比下降5.4%；1-7月，饮料产量10778.7万吨，同比下降1.0%

库存端：

1.据郑商所，截至8月21日，白糖注册仓单22567张，有效预报10154张，仓单及预报总量32721张，折合白糖32.72万吨

2.据mysteel，截止7月31日，中国白糖工业库存月度372万吨

3.截至7月31日，广西工业库存221.34万吨，同比增加124.45万吨；云南工业库存90.66万吨，而去年同期仅为46.74万吨，同比近乎翻倍

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.印度商务部8月20日发布通知，印度将允许免税进口100万公吨原糖，政府正寻求降低压榨消费者的创纪录高价。该通知允许进口货物从现在到10月31日，正值印度节日季前夕，届时全球最大糖消费国对糖的需求因蛋糕和甜点需求而达到顶峰

### 观点

外盘原糖本周继续走强，巴西出口数据同比持续走低，伦敦白糖价差超过150美元，巴西出口有望恢复，巴西累计产糖量为1075.4万吨，较去年同期的1227.4万吨减少152万吨，同比降幅12.38%。ICE原糖主力合约已创逾一年新高，进口成本大幅抬升，直接对国内现货价格形成成本支撑，进口利润快速收窄，叠加中秋备货，提振国内白糖市场情绪。但是国内2025/26榨季食糖大幅增产，工业库存处于历史高位，库存372万吨，同比增加211万吨，限制现货价格的上涨幅度。内外联动已经钝化，关注下周现货市场备货情况

白糖期货周度价格及价差

| 2026-08-21 | 收盘价   | 涨跌幅    | 2026-08-21 | 收盘价  | 涨跌  |
|------------|-------|--------|------------|------|-----|
| SR01       | 5383  | -0.24% | SR01-05    | -69  | 1   |
| SR03       | 5415  | -0.28% | SR05-09    | 299  | 14  |
| SR05       | 5452  | -0.24% | SR09-01    | -230 | -15 |
| SR07       | 5486  | -0.18% | SR01-03    | -34  | 0   |
| SR09       | 5178  | 0.23%  | SR03-05    | -35  | 1   |
| SR11       | 5211  | -0.12% | SR05-07    | -31  | 0   |
| SB         | 17.5  | 0%     | SR07-09    | 330  | 14  |
| W          | 550.6 | 0%     | SR09-11    | -51  | -15 |
|            |       |        | SR11-01    | -179 | 0   |

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖现货周度价格及价差

| 2026-08-20 | 价格   | 涨跌 | 价差    | 价格  | 涨跌  |
|------------|------|----|-------|-----|-----|
| 南宁         | 5200 | 10 | 南宁-柳州 | 10  | 0   |
| 柳州         | 5190 | 10 | 南宁-昆明 | 170 | -20 |
| 昆明         | 5030 | 30 | 南宁-湛江 | 0   | -10 |

|                |      |     |         |      |     |
|----------------|------|-----|---------|------|-----|
| 湛江             | 5190 | 10  | 南宁-日照   | -200 | 10  |
| 日照             | 5390 | -10 | 南宁-乌鲁木齐 | 30   | -10 |
| 乌鲁木齐           | 5160 | 10  | 昆明-日照   | -370 | 30  |
| 数据来源：上海钢联，南华研究 |      |     |         |      |     |

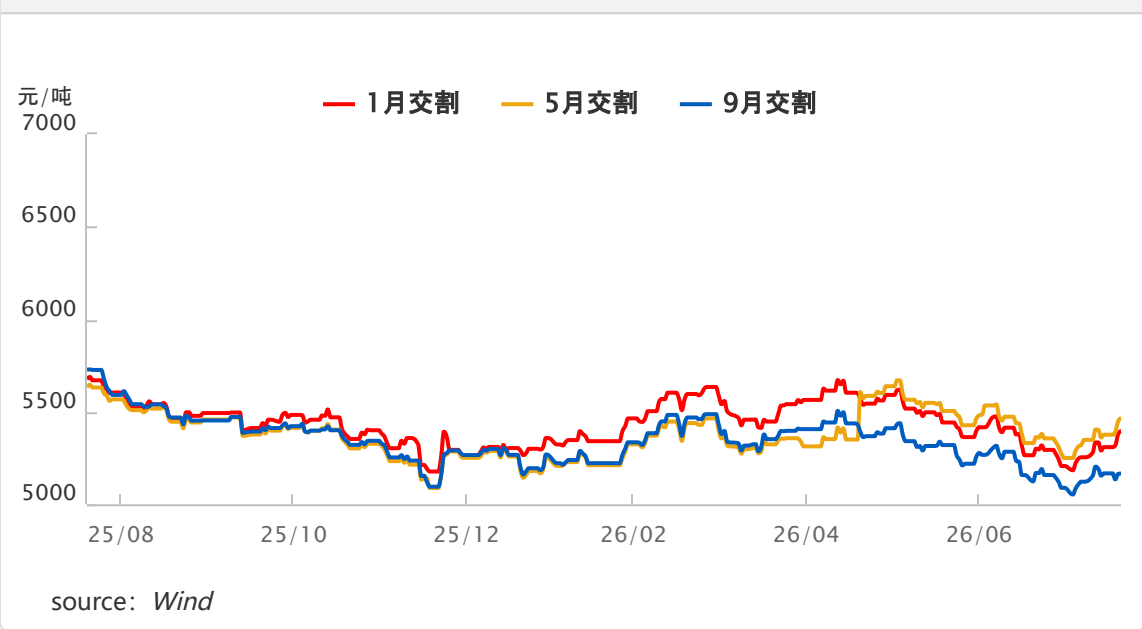
白糖周度基差

| 2026-08-20     | 基差   | 涨跌  | 2026-08-20 | 基差   | 涨跌   |
|----------------|------|-----|------------|------|------|
| 南宁-SR01        | -206 | -95 | 昆明-SR01    | -336 | -110 |
| 南宁-SR03        | -240 | -97 | 昆明-SR03    | -370 | -112 |
| 南宁-SR05        | -275 | -94 | 昆明-SR05    | -405 | -109 |
| 南宁-SR07        | -306 | -94 | 昆明-SR07    | -436 | -109 |
| 南宁-SR09        | 24   | -1  | 昆明-SR09    | -106 | -16  |
| 南宁-SR11        | -27  | -45 | 昆明-SR11    | -157 | -60  |
| 数据来源：上海钢联，南华研究 |      |     |            |      |      |

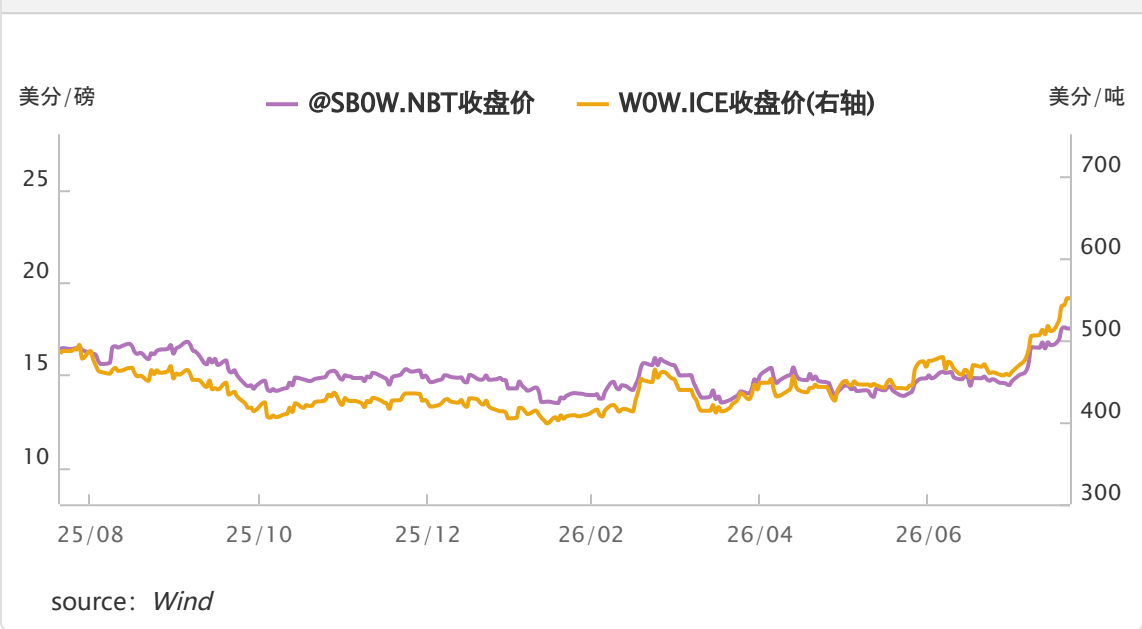
糖周度进口价格变化

| 2026-08-19     | 配额内价格 | 周涨跌  | 配额外价格 | 周涨跌  |
|----------------|-------|------|-------|------|
| 巴西进口价          | 4528  | 247  | 5753  | 321  |
| 日照-巴西          | 862   | -159 | -363  | -204 |
| 柳州-巴西          | 612   | -259 | -613  | -333 |
| 郑糖-巴西          | 883   | 107  | -339  | 65   |
| 泰国进口价          | 4554  | 230  | 5787  | 299  |
| 日照-泰国          | 836   | -159 | -397  | -204 |
| 柳州-泰国          | 586   | -242 | -647  | -311 |
| 郑糖-泰国          | 857   | 107  | -408  | -112 |
| 数据来源：上海钢联，南华研究 |       |      |       |      |

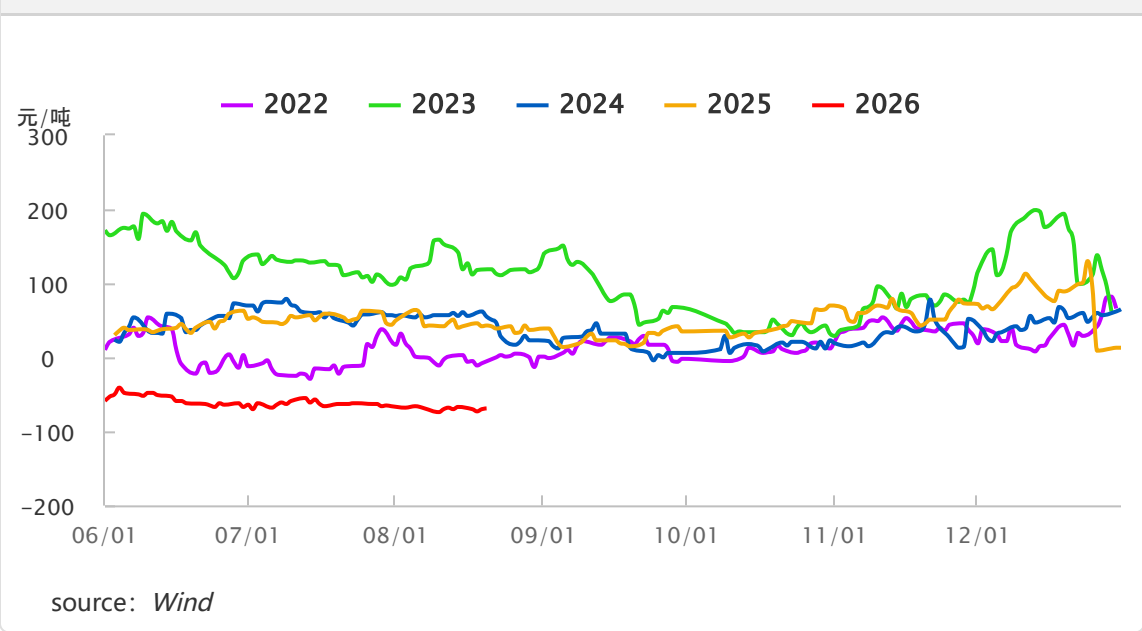
郑商所白糖各交割月合约收盘价



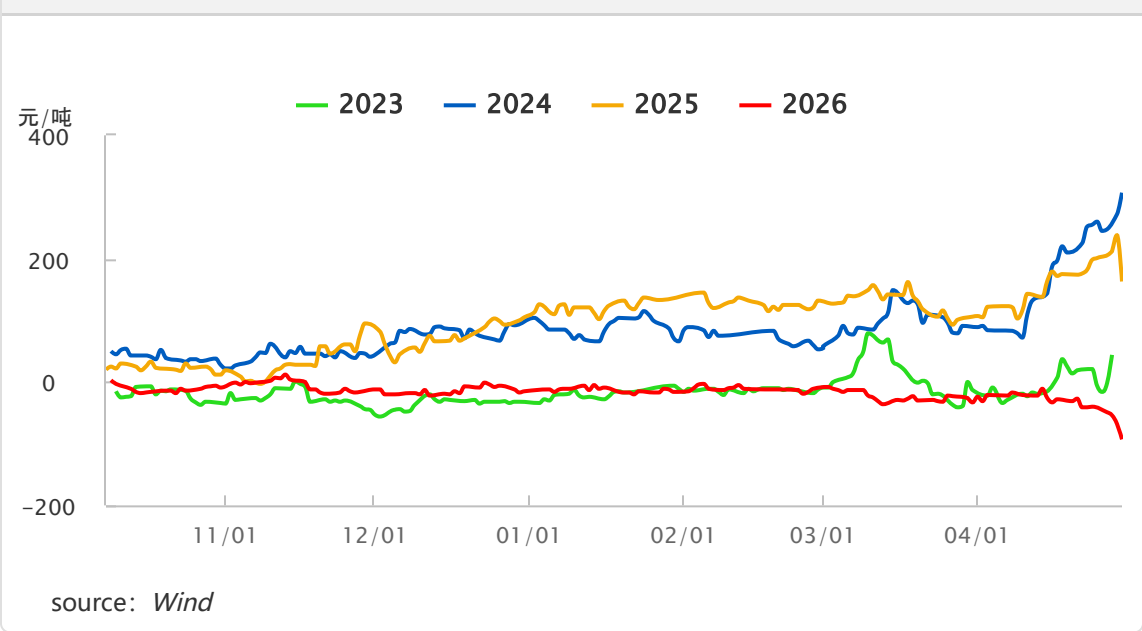
ICE原糖及白糖价格



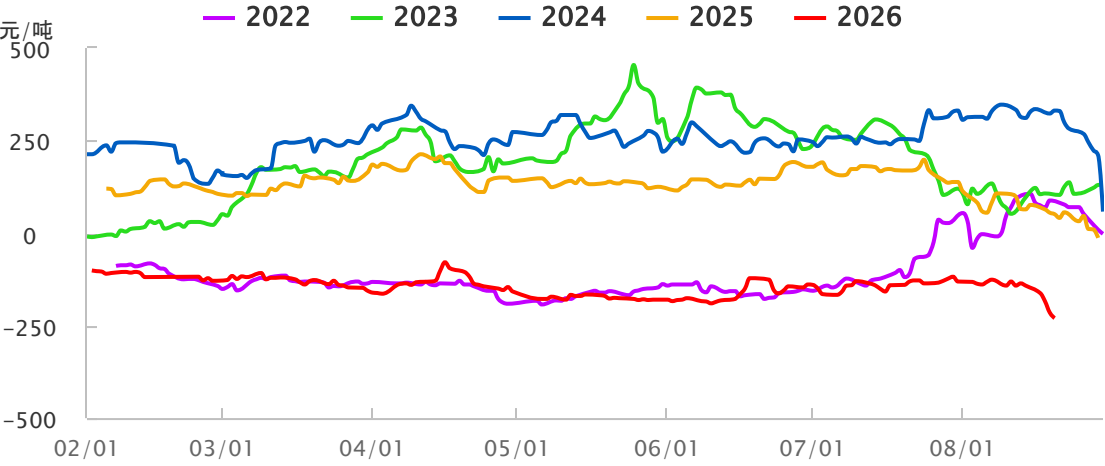
白糖1-5价差



白糖5-9价差

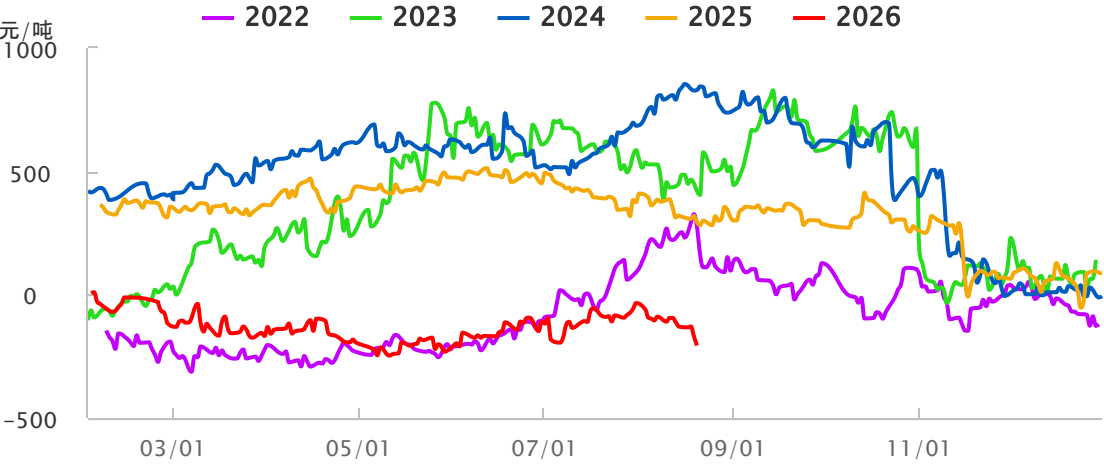


白糖9-1价差



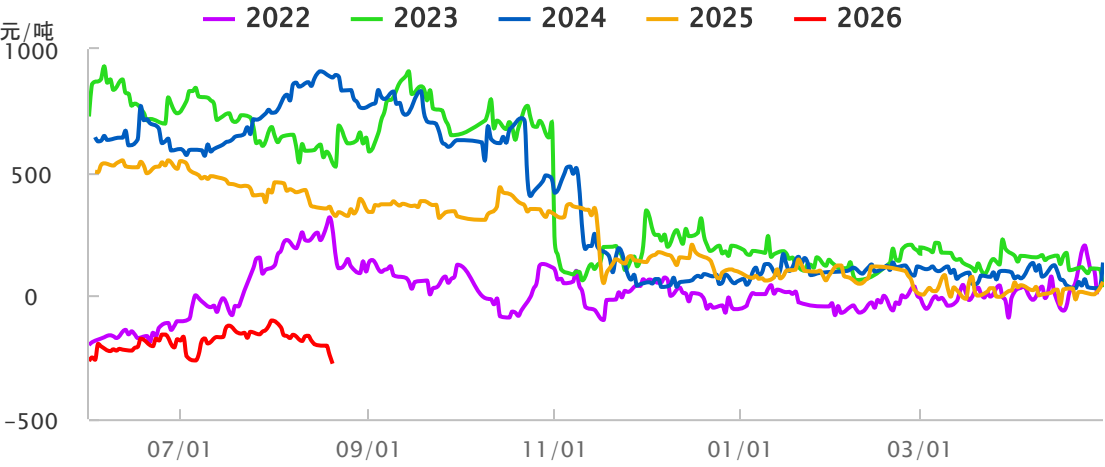
source: Wind

南宁-SR01



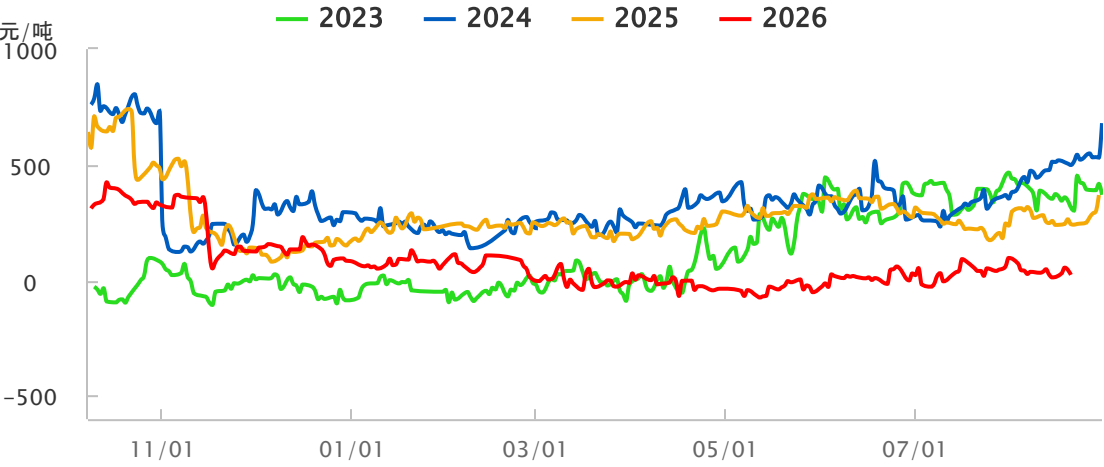
source: Wind

南宁-SR05



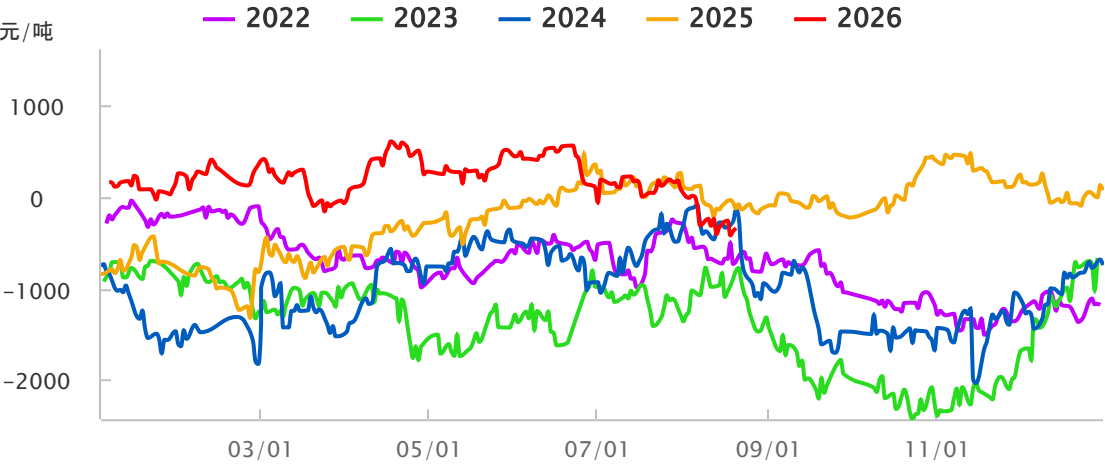
source: Wind

南宁-SR09



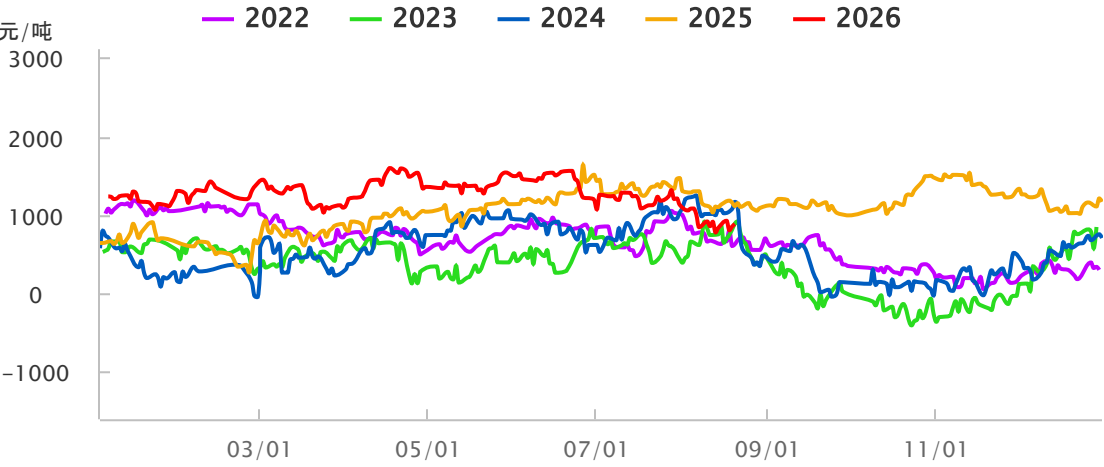
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



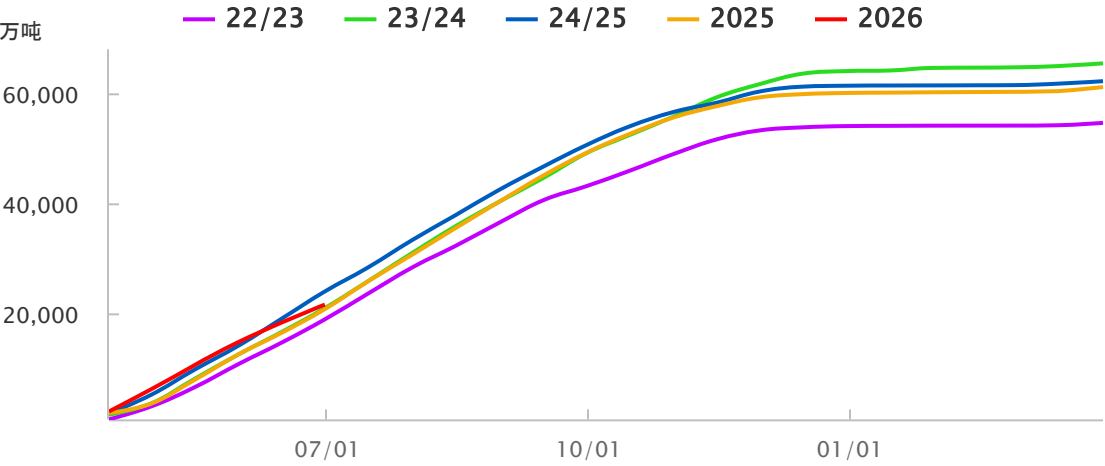
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



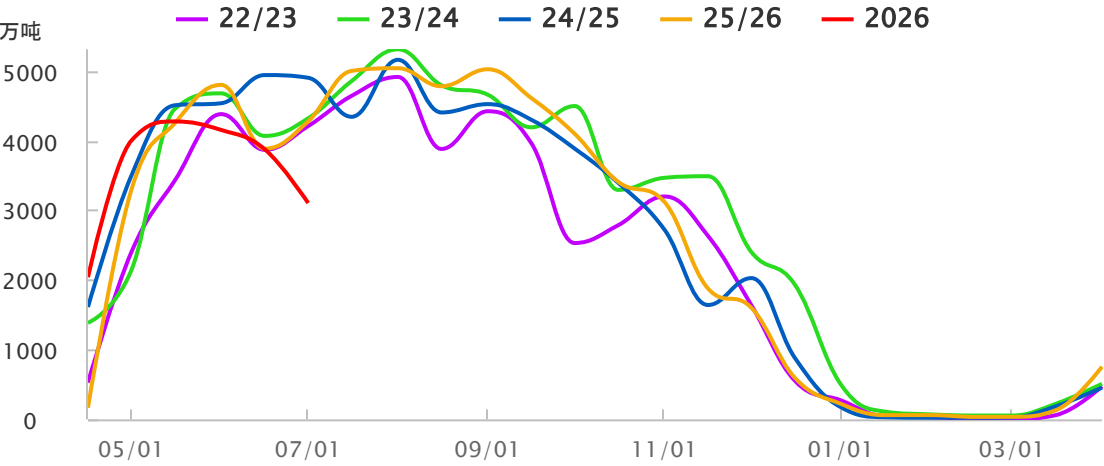
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



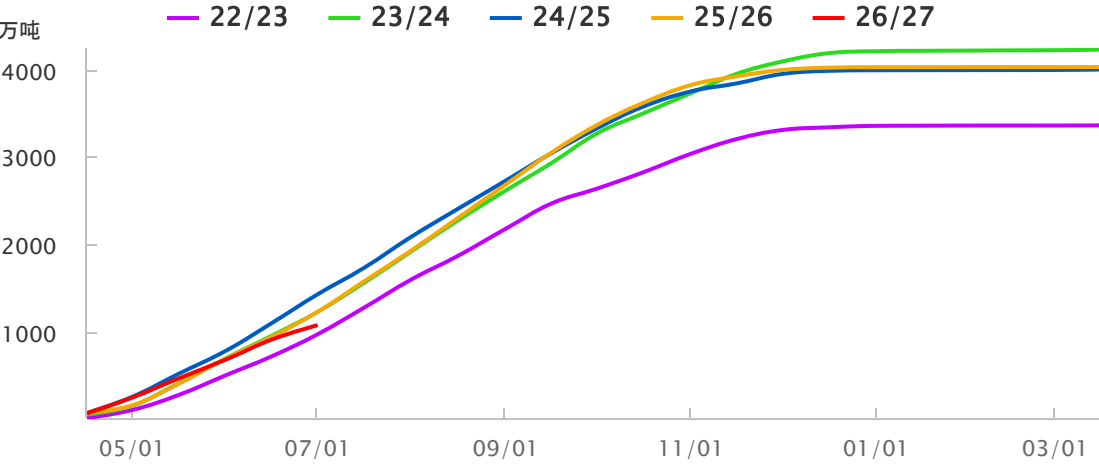
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



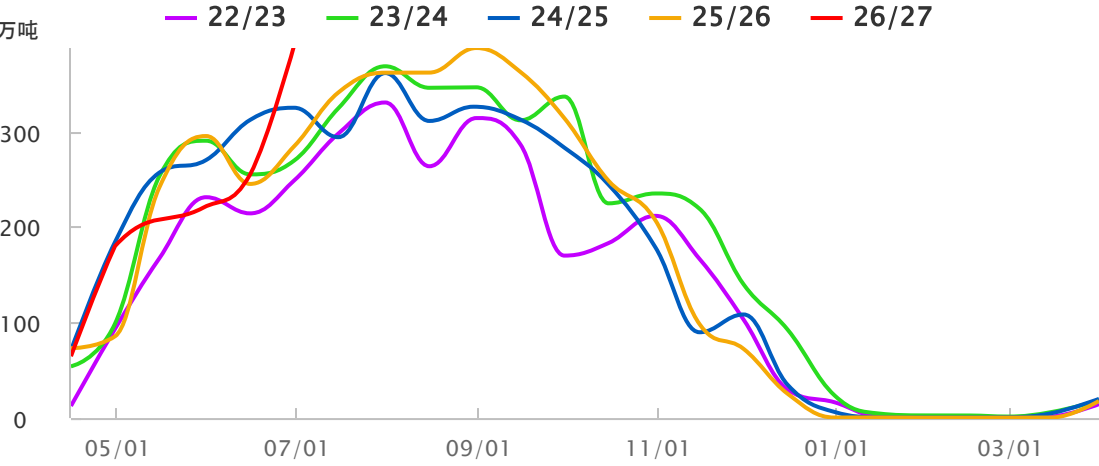
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



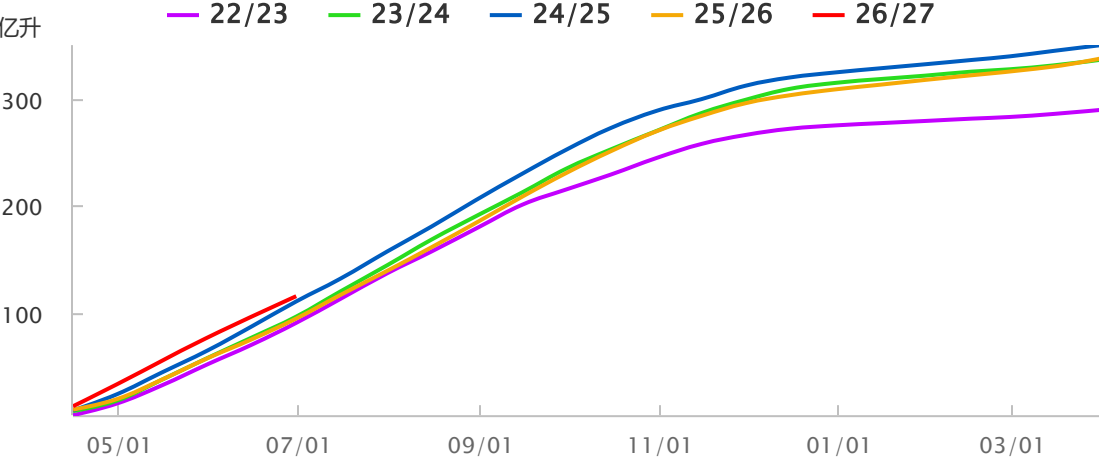
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



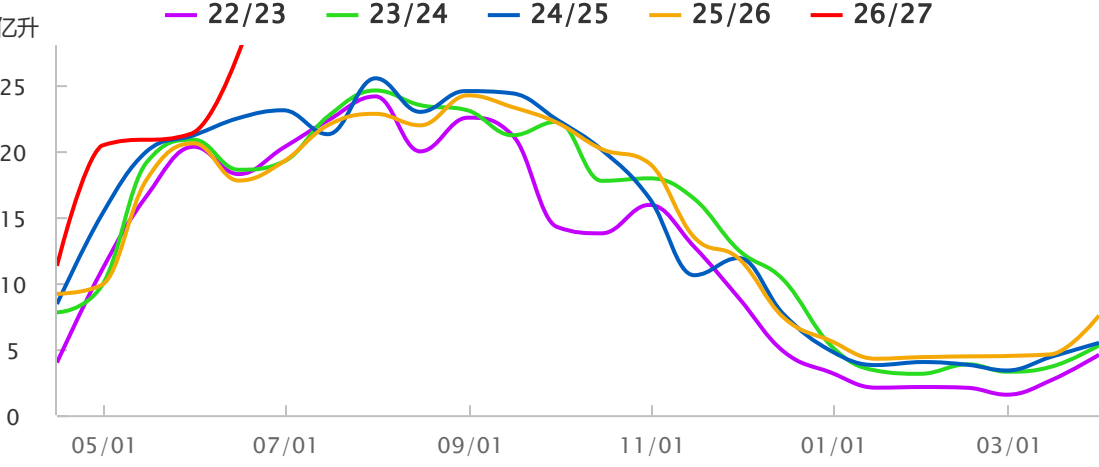
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



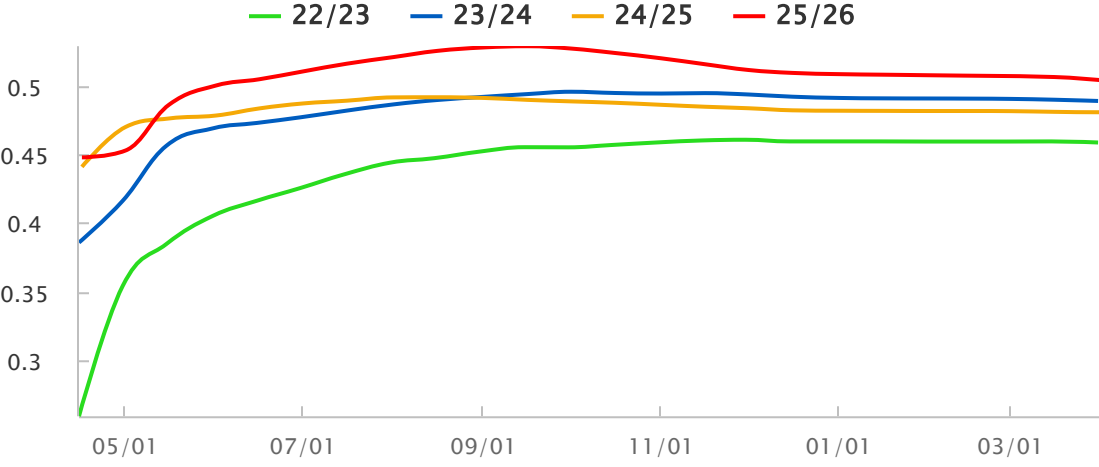
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



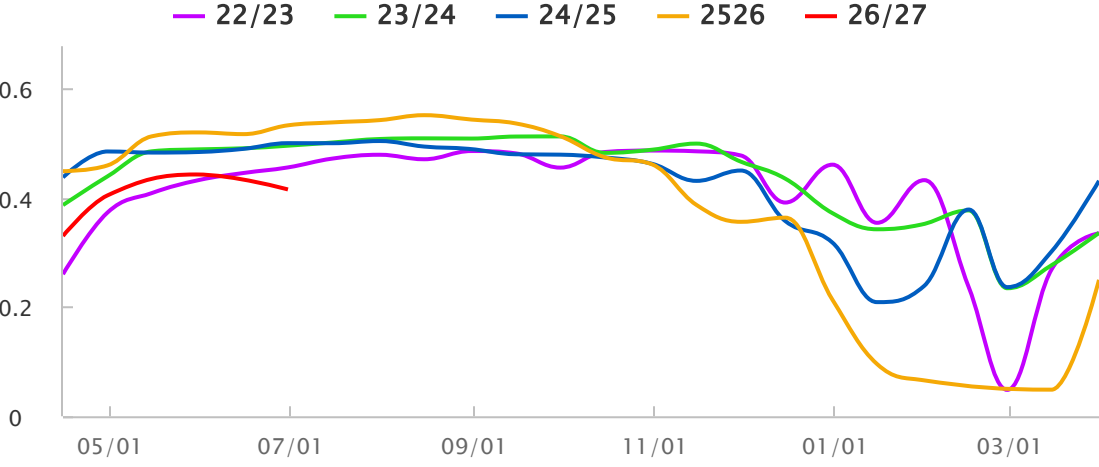
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



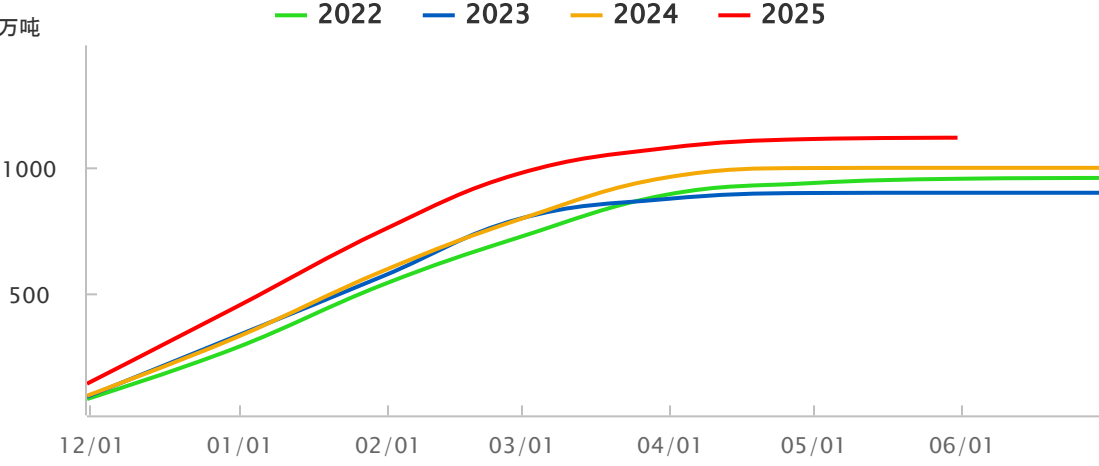
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



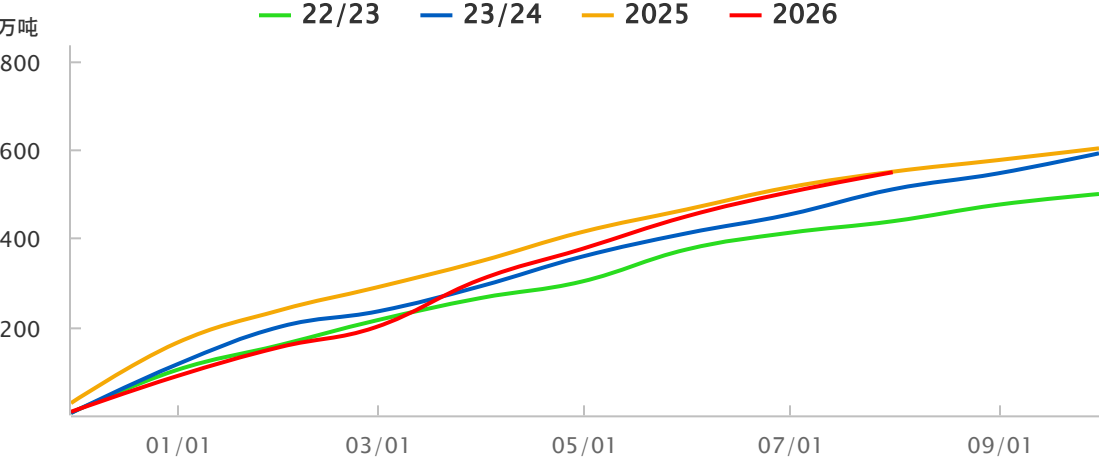
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

