

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.截至2026年7月底，本制糖期全国共生产食糖1295万吨，同比增加 178.78 万吨，增幅16.01%；全国累计销售食糖923万吨，同比减少32万 吨，减幅3.35%;累计销糖率71.27%，同比放缓14.29个百分点
2.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

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%
2.据mysteel，统计局截止7月31日，成品糖销量月度77万吨

库存端：
1.据郑商所，截至8月27日，白糖注册仓单22411张，有效预报10987张，仓单及预报总量33398张，折合白糖33.4万吨
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。印度外贸总局将关税配额项下100万吨原糖进口的截止日期修改为两个月期限
3.据巴西对外贸易秘书处（Secex）出口数据，巴西8月前三周出口糖169.37万吨，日均出口量为11.29万吨，较上年8月全月的日均出口量17.72万吨减少36%

观点

本周外盘价格上涨，但幅度有限，对国内市场有一定支撑，但国内需求情况一般，虽然双节有一定带动，但整体走货仍有压力，对成交价格起到压制，郑糖更换合约至01合约，升水幅度较大，对市场有一定的支撑作用。近期广西雨水较多，对市场心态有支撑，但新榨季即将来临，对陈糖价格有一定的压制

白糖期货周度价格及价差

2026-08-28	收盘价	涨跌幅	2026-08-28	收盘价	涨跌
SR01	5411	0.93%	SR01-05	-70	-1
SR03	5443	0.93%	SR05-09	279	5
SR05	5478	0.87%	SR09-01	-209	-4
SR07	5513	0.88%	SR01-03	-32	0
SR09	5192	0.78%	SR03-05	-38	-1
SR11	5248	0.81%	SR05-07	-34	0
SB	18.22	0%	SR07-09	313	5
W	524.7	0%	SR09-11	-54	-6
			SR11-01	-155	2

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖现货周度价格及价差

2026-08-27	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5210	10	南宁-柳州	10	0
柳州	5200	10	南宁-昆明	170	0
昆明	5050	20	南宁-湛江	10	10
湛江	5200	10	南宁-日照	-200	0
日照	5410	20	南宁-乌鲁木齐	30	0

乌鲁木齐	5180	20	昆明-日照	-370	0
数据来源：上海钢联，南华研究					

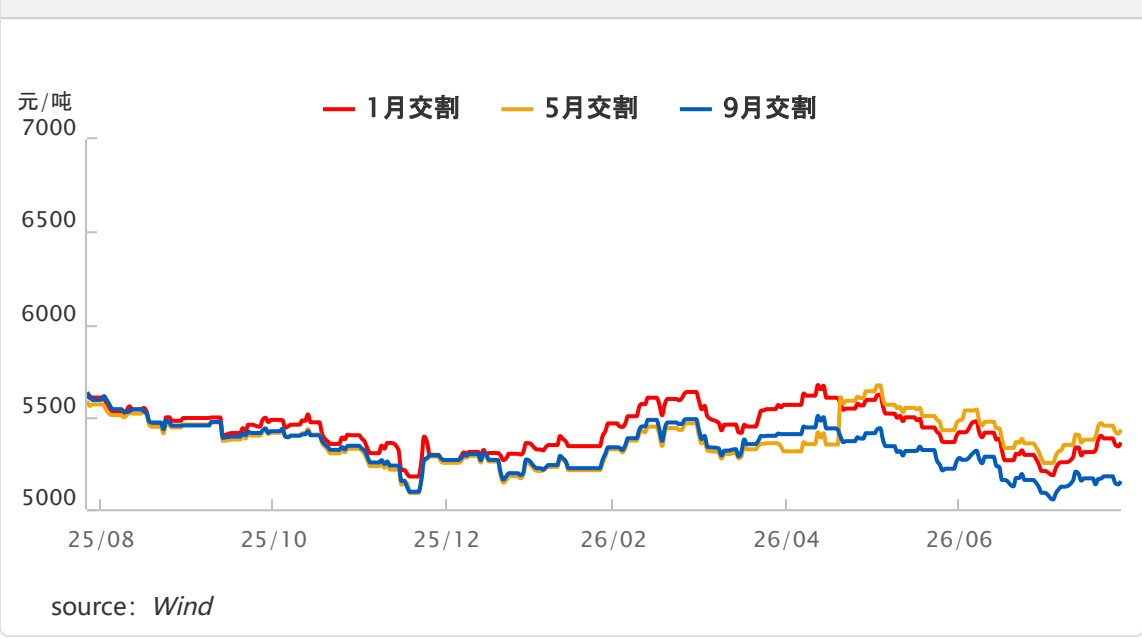
白糖周度基差

2026-08-27	基差	涨跌	2026-08-27	基差	涨跌
南宁-SR01	-161	45	昆明-SR01	-301	35
南宁-SR03	-193	47	昆明-SR03	-333	37
南宁-SR05	-231	44	昆明-SR05	-371	34
南宁-SR07	-265	41	昆明-SR07	-405	31
南宁-SR09	48	24	昆明-SR09	-92	14
南宁-SR11	-6	21	昆明-SR11	-146	11
数据来源：上海钢联，南华研究					

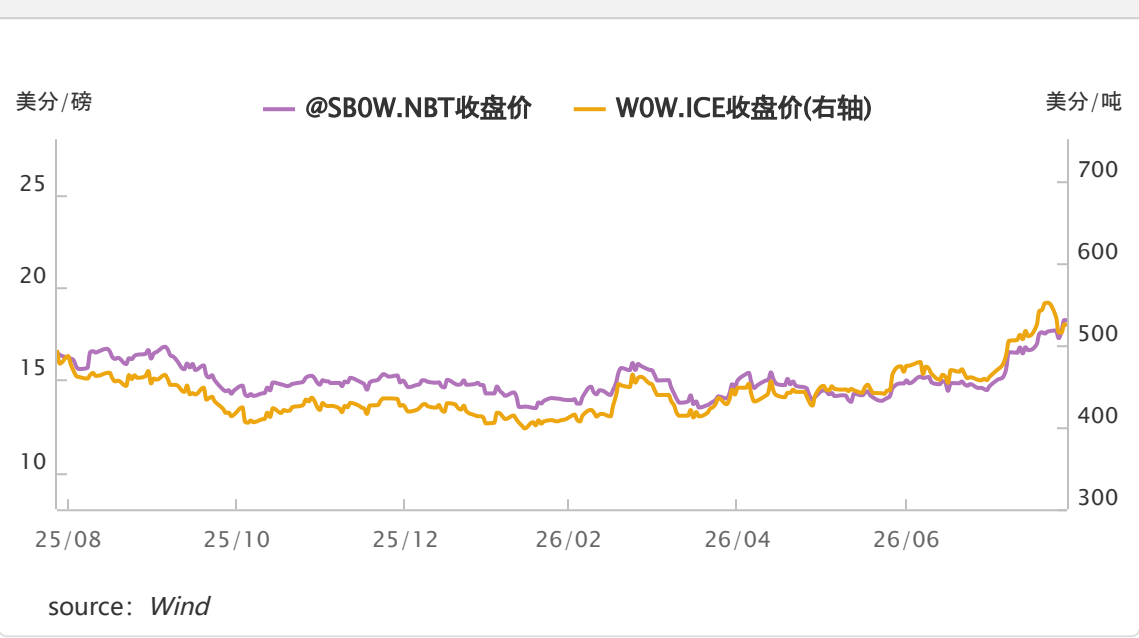
糖周度进口价格变化

2026-08-27	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4620	107	5874	139
日照-巴西	950	73	-246	99
柳州-巴西	518	-118	-736	-150
郑糖-巴西	741	-142	-513	-174
泰国进口价	4675	136	5946	177
日照-泰国	895	44	-318	61
柳州-泰国	463	-147	-808	-188
郑糖-泰国	686	-171	-585	-212
数据来源：上海钢联，南华研究				

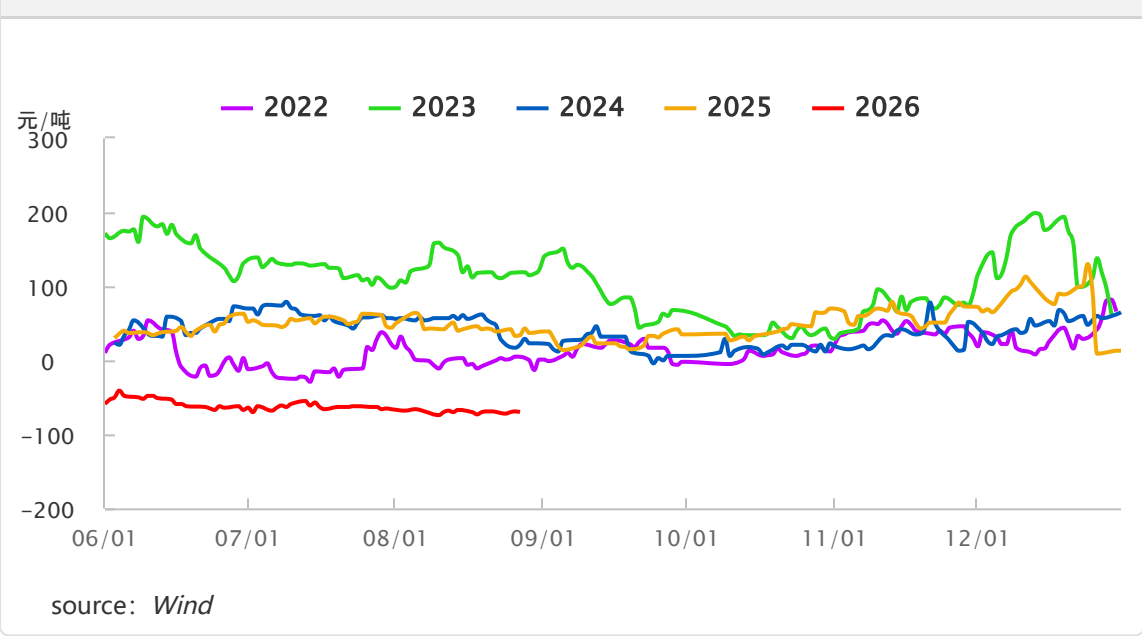
郑商所白糖各交割月合约收盘价



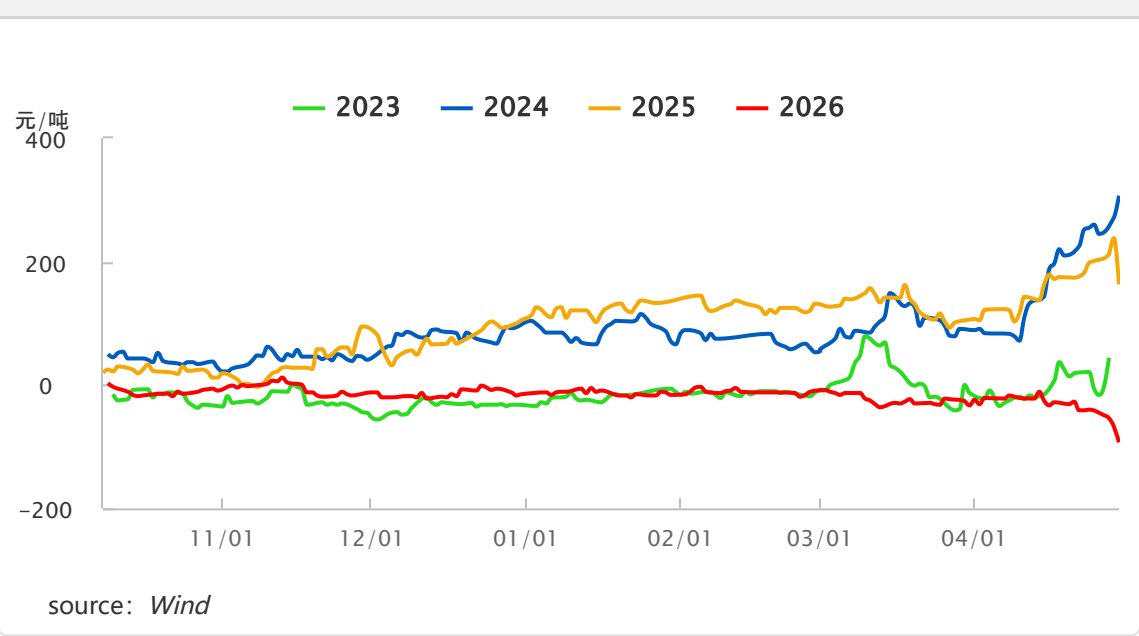
ICE原糖及白糖价格



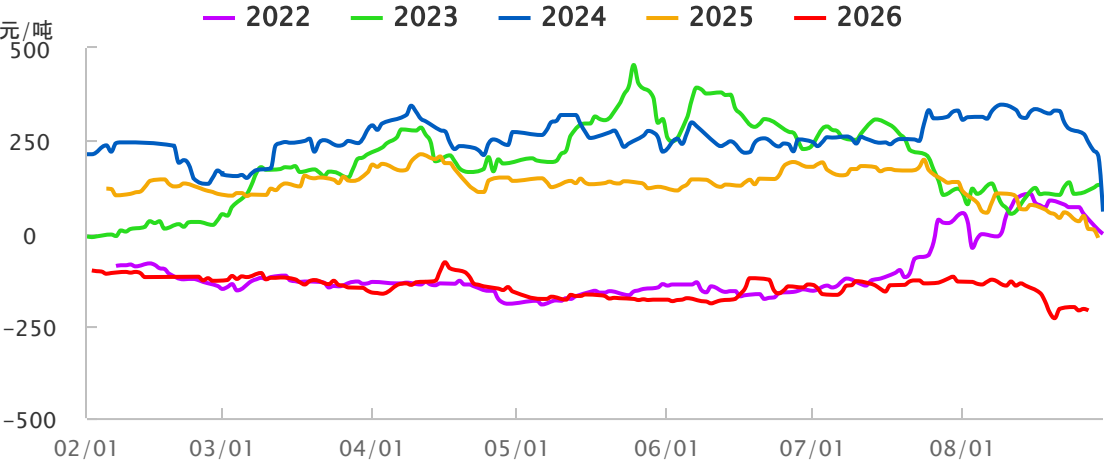
白糖1-5价差



白糖5-9价差

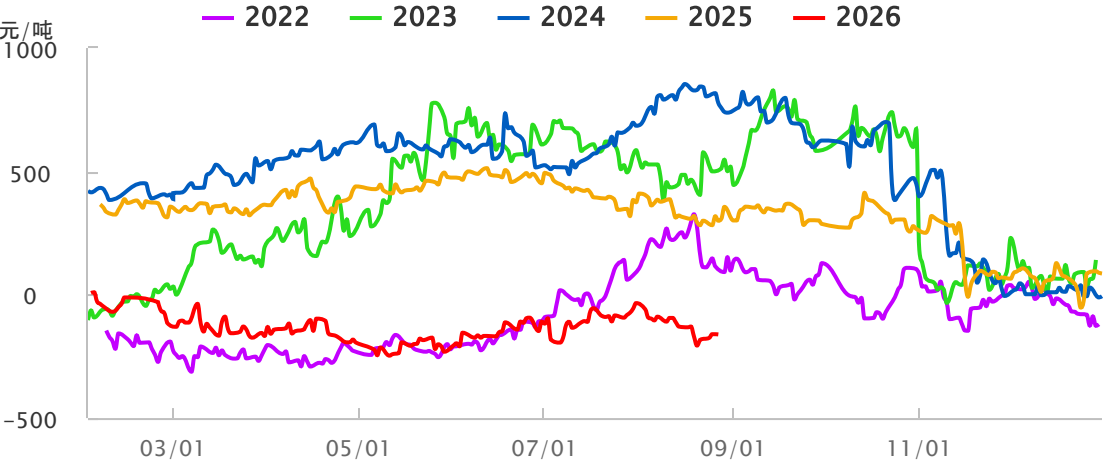


白糖9-1价差



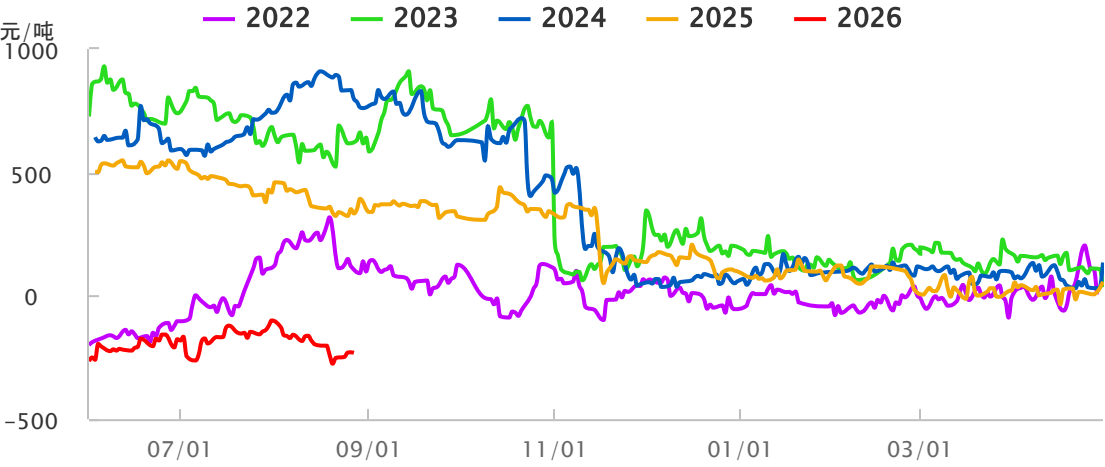
source: Wind

南宁-SR01



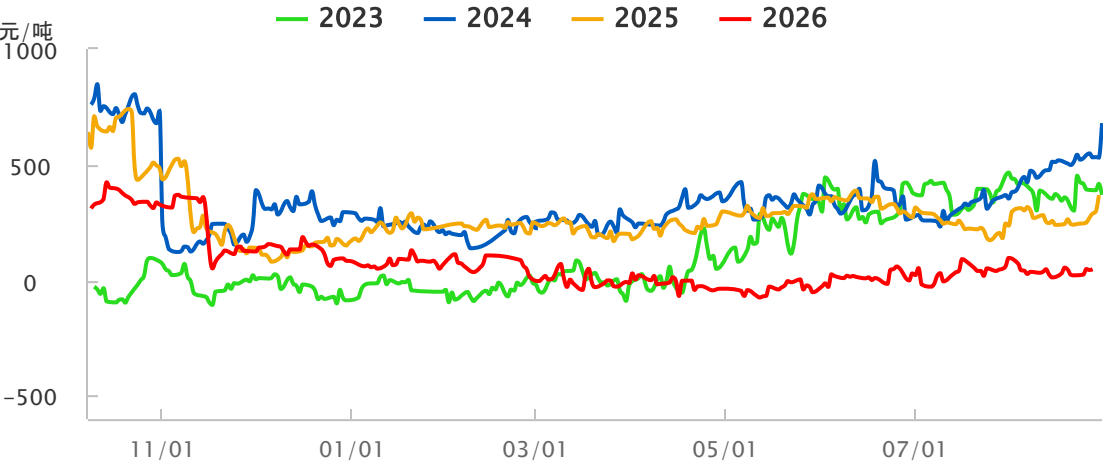
source: Wind

南宁-SR05



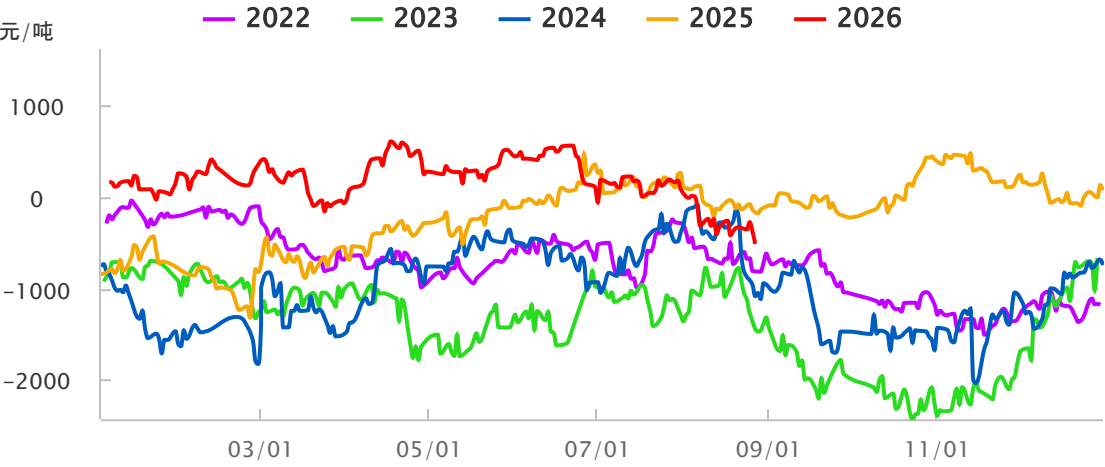
source: Wind

南宁-SR09



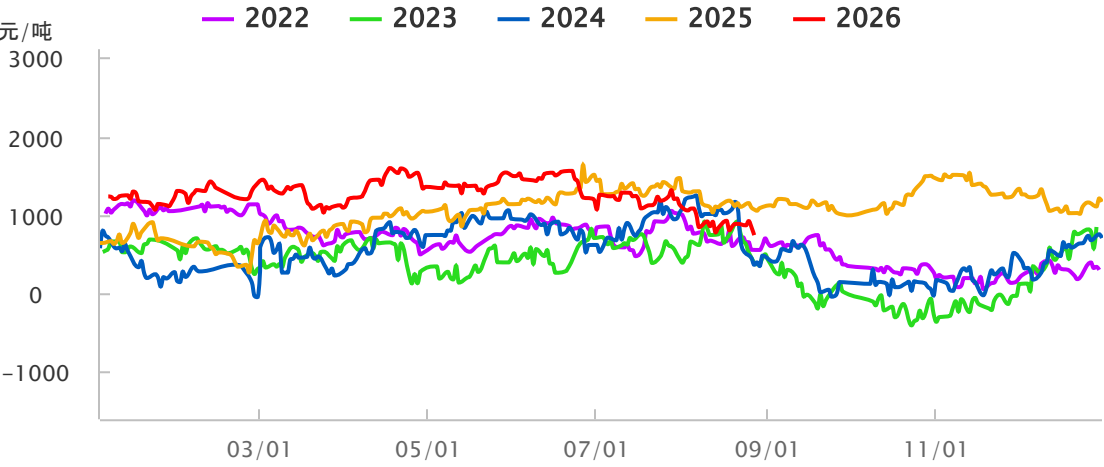
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



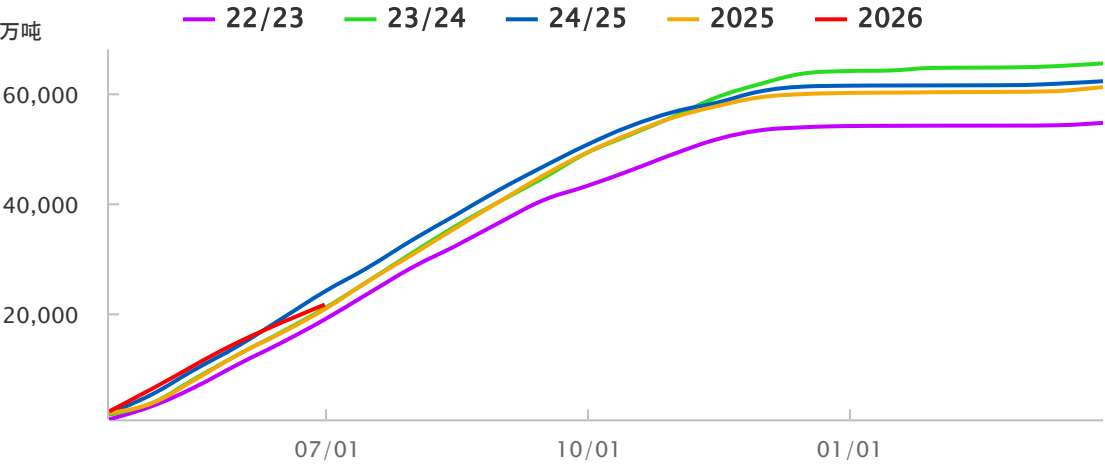
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



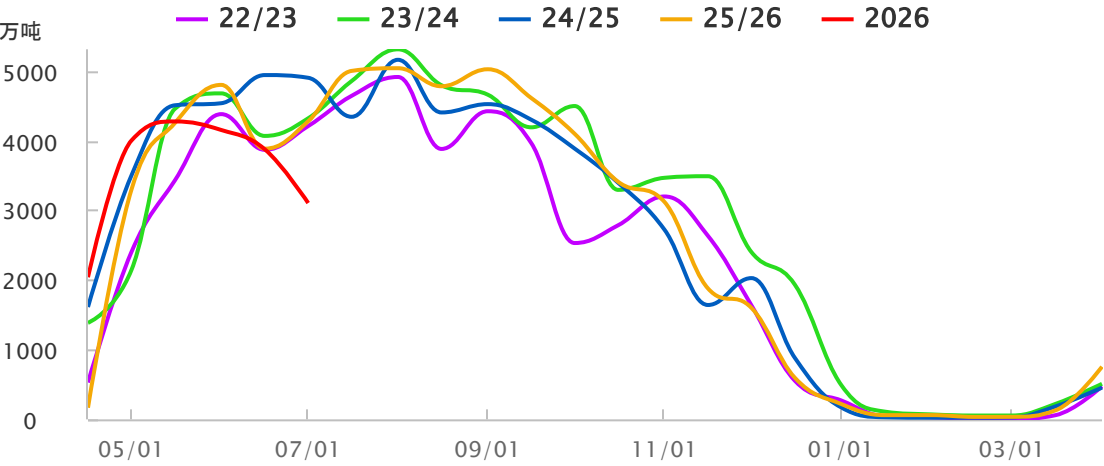
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



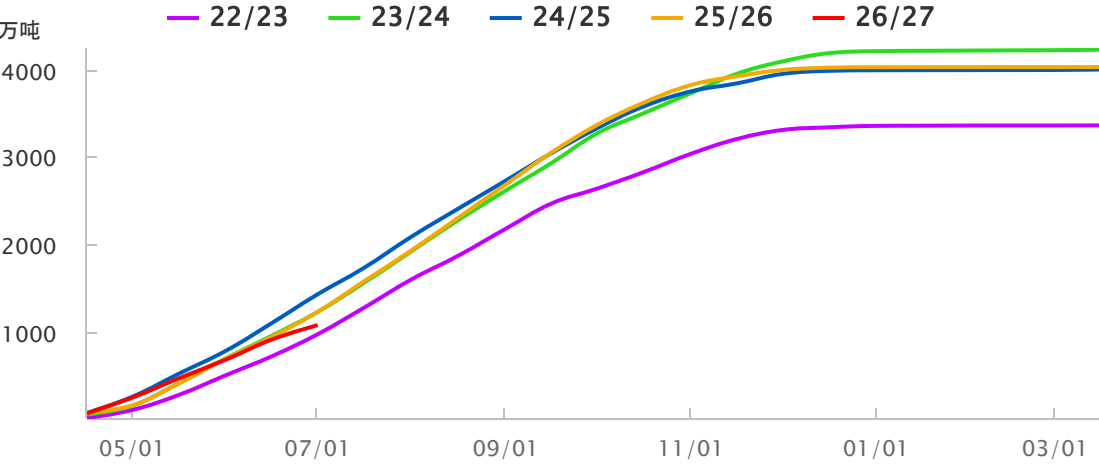
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



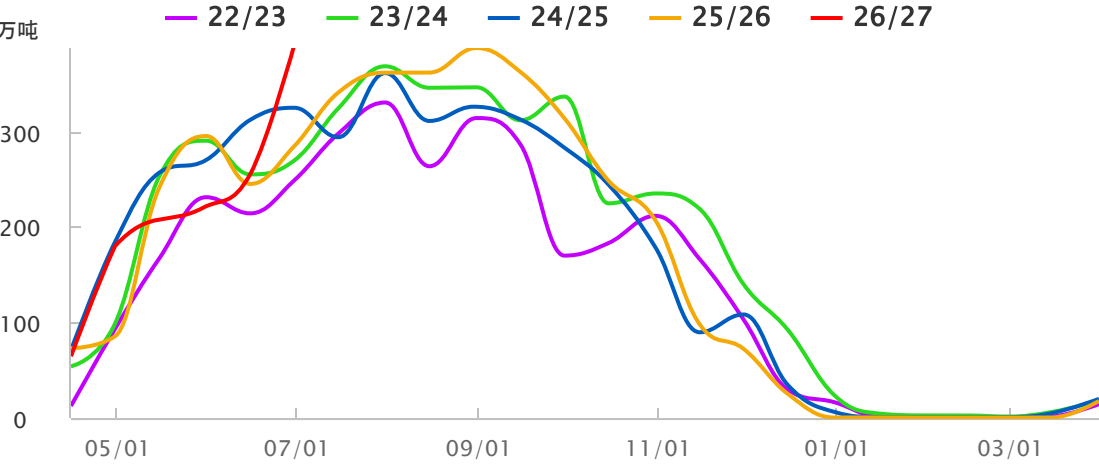
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



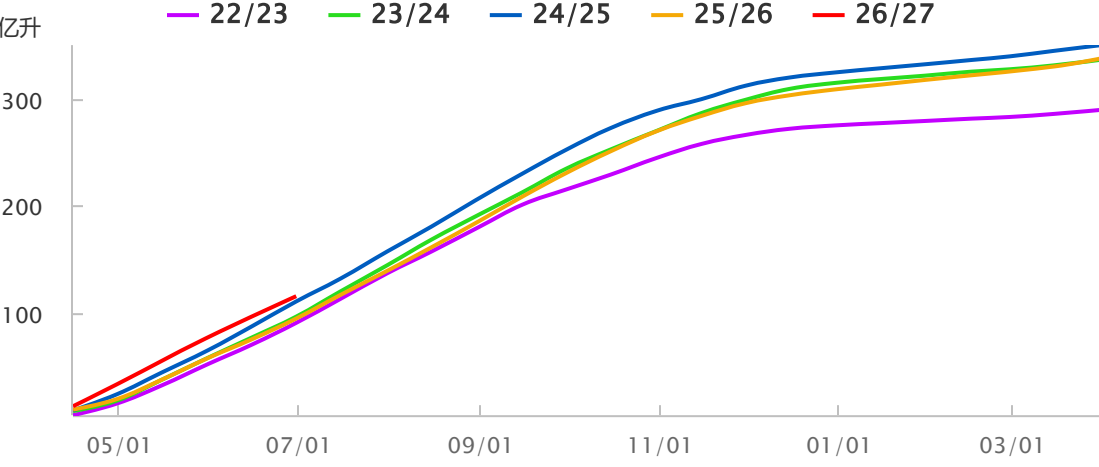
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



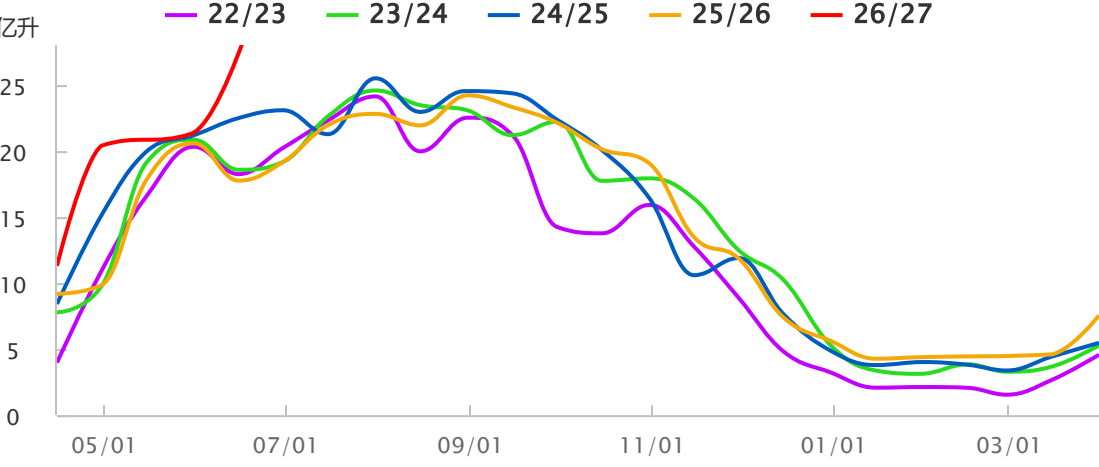
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



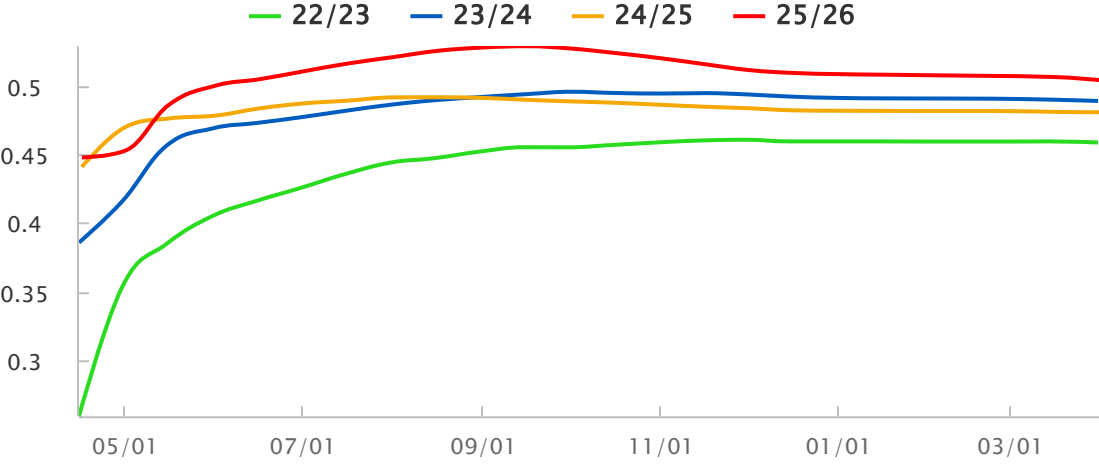
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



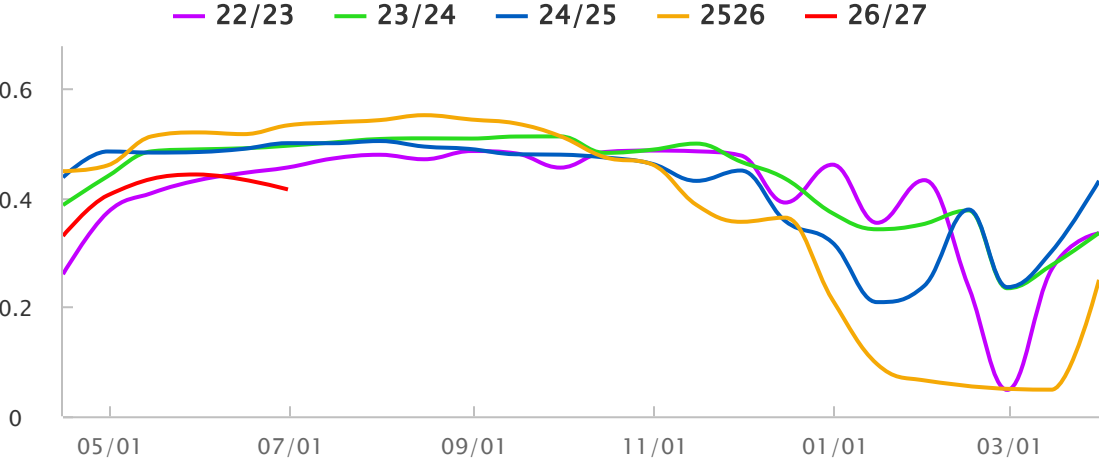
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



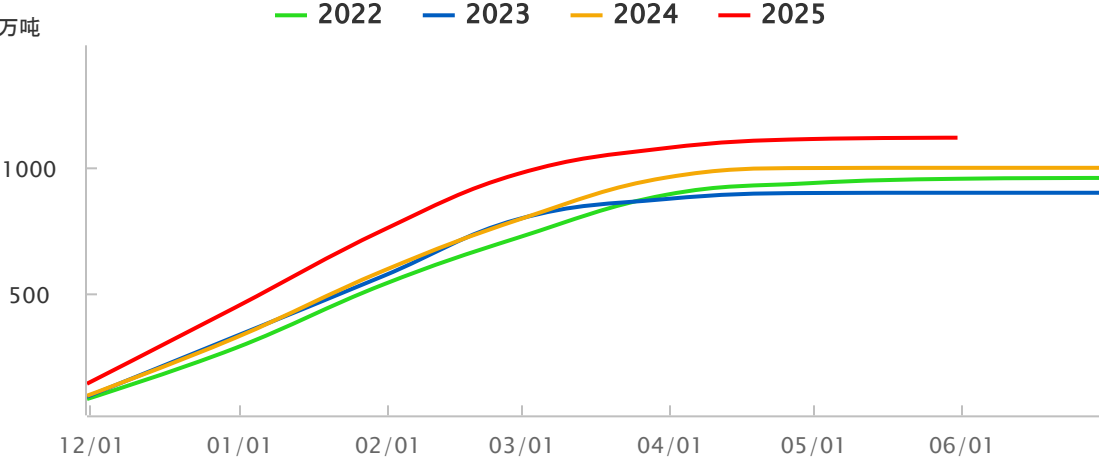
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



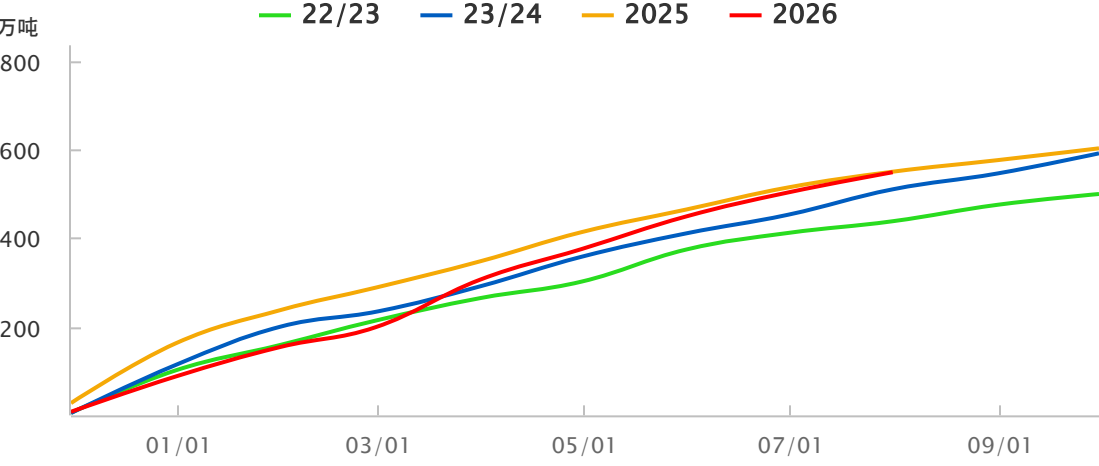
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

