

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9月3日，白糖注册仓单24556张，有效预报8372张，仓单及预报总量32928张，折合白糖32.93万吨
- 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%
- 4.受第19号台风“紫檀”影响，广西宁明县海渊镇遭遇洪涝灾害，海渊镇10.3万亩甘蔗中，2.5万亩受灾

观点

利多方面，国际原糖价格维持高位，巴西配额内进口成本已升至4570元/吨且配 额外持续亏损，进口窗口收紧从成本端形成强力支撑。

利空方面，国内工业库存372万吨处于历史同期偏高水平，销糖进度偏慢，现货跟涨动力不足，基差走弱制约期货上行空间；巴西中南部产糖用蔗比大幅下降、全球供需转向紧平衡的中期利多逻辑仍在发酵。

关注巴西产糖数据及国内销糖进度变化。

白糖期货周度价格及价差

2026-09-04	收盘价	涨跌幅	2026-09-04	收盘价	涨跌
SR01	5437	0.07%	SR01-05	-71	4
SR03	5469	0.02%	SR05-09	299	9
SR05	5506	0.04%	SR09-01	-228	-13
SR07	5540	0.04%	SR01-03	-35	1
SR09	5210	0.1%	SR03-05	-36	3
SR11	5267	0.11%	SR05-07	-34	0
SB	17.99	0%	SR07-09	333	9
W	522.3	0%	SR09-11	-56	7
			SR11-01	-172	-20

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖现货周度价格及价差

2026-09-03	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5230	50	南宁-柳州	10	0
柳州	5220	50	南宁-昆明	170	0
昆明	5060	50	南宁-湛江	0	-10

湛江	5230	60	南宁-日照	-200	0
日照	5430	50	南宁-乌鲁木齐	30	0
乌鲁木齐	5200	50	昆明-日照	-370	0
数据来源：上海钢联，南华研究					

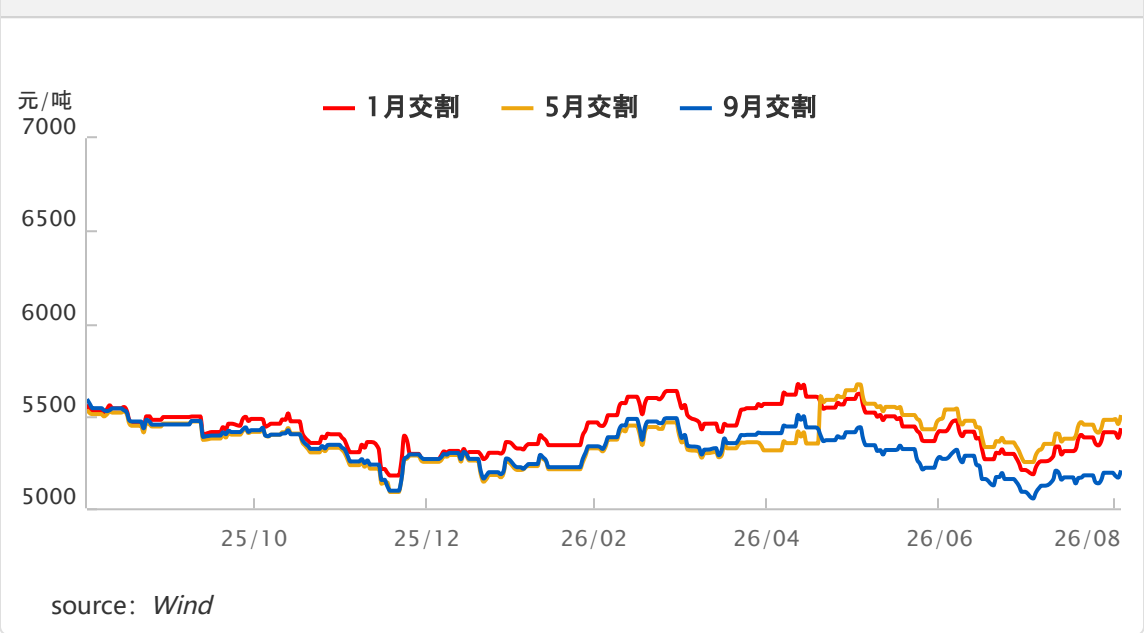
白糖周度基差

2026-09-03	基差	涨跌	2026-09-03	基差	涨跌
南宁-SR01	-213	-52	昆明-SR01	-323	-22
南宁-SR03	-248	-55	昆明-SR03	-358	-25
南宁-SR05	-284	-53	昆明-SR05	-394	-23
南宁-SR07	-318	-53	昆明-SR07	-428	-23
南宁-SR09	15	-33	昆明-SR09	-95	-3
南宁-SR11	-41	-35	昆明-SR11	-151	-5
数据来源：上海钢联，南华研究					

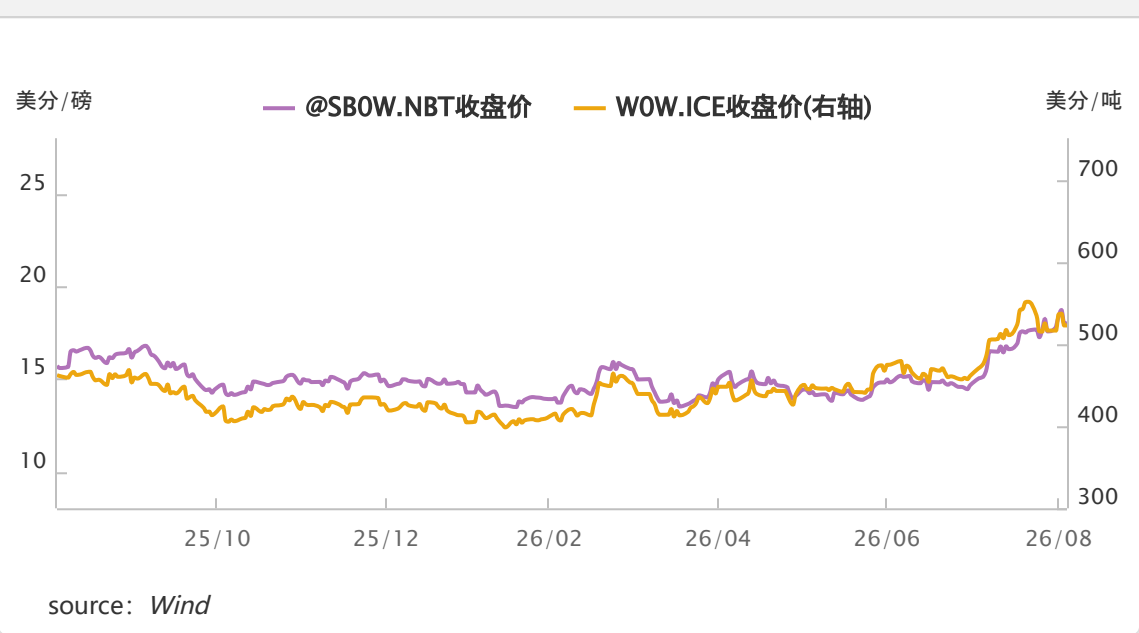
糖周度进口价格变化

2026-09-02	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4725	229	6011	299
日照-巴西	705	-55	-581	-87
柳州-巴西	418	-208	-868	-278
郑糖-巴西	760	19	-510	3
泰国进口价	4796	245	6103	319
日照-泰国	634	-71	-673	-107
柳州-泰国	347	-224	-960	-298
郑糖-泰国	770	84	-722	-278
数据来源：上海钢联，南华研究				

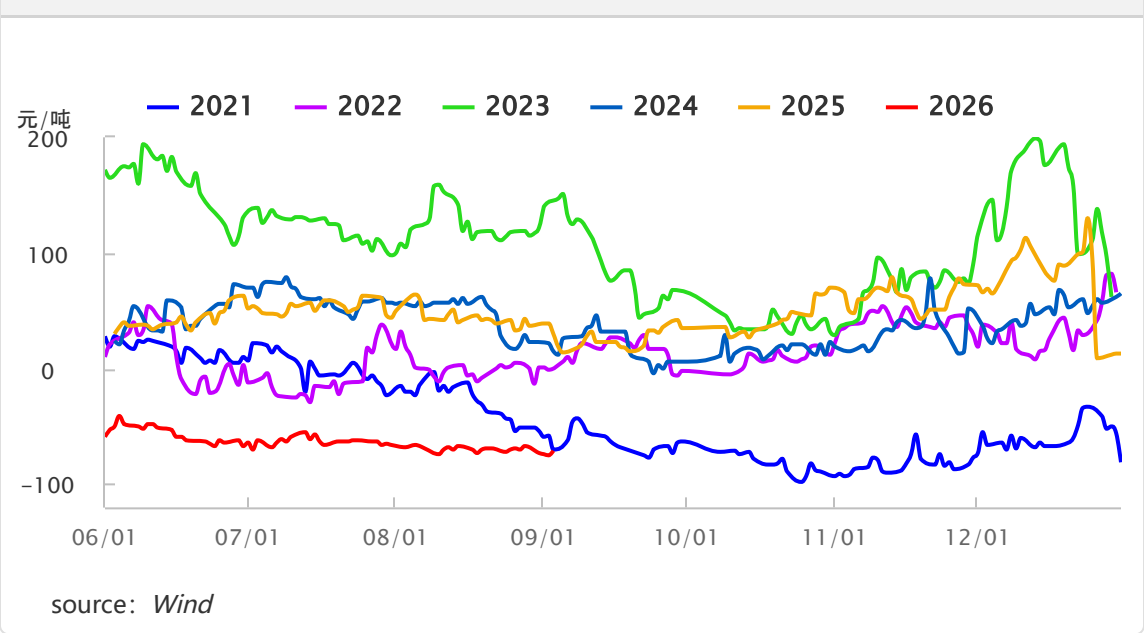
郑商所白糖各交割月合约收盘价



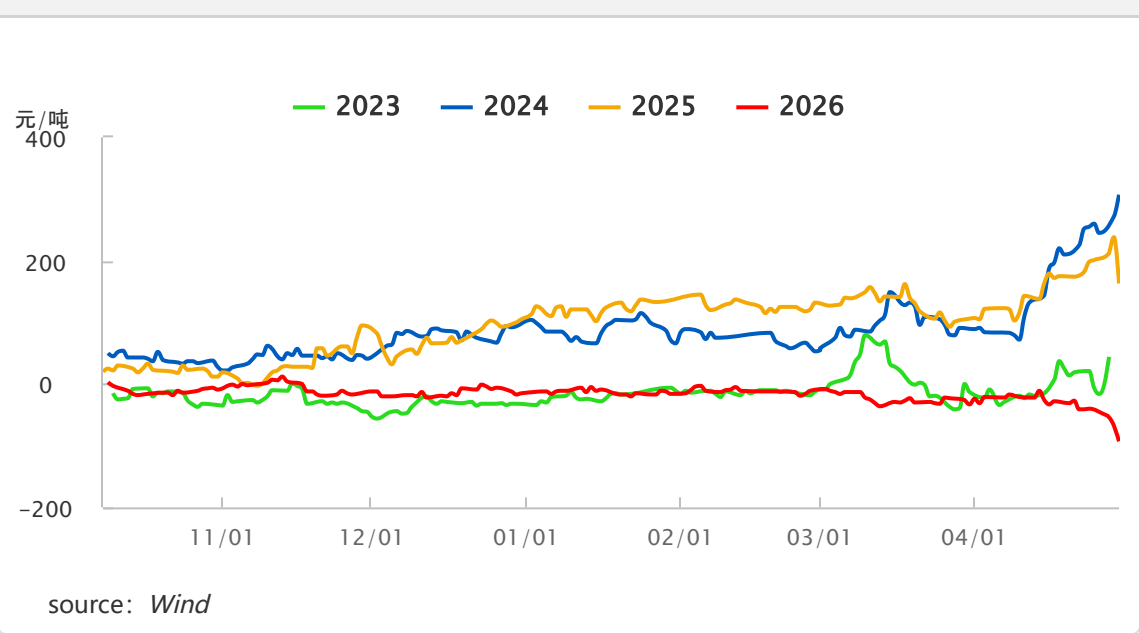
ICE原糖及白糖价格



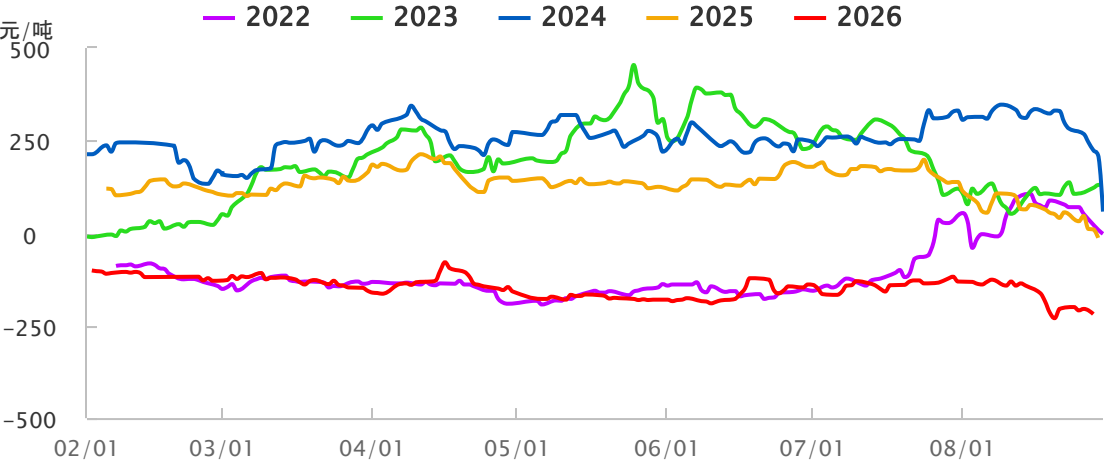
白糖1-5价差



白糖5-9价差

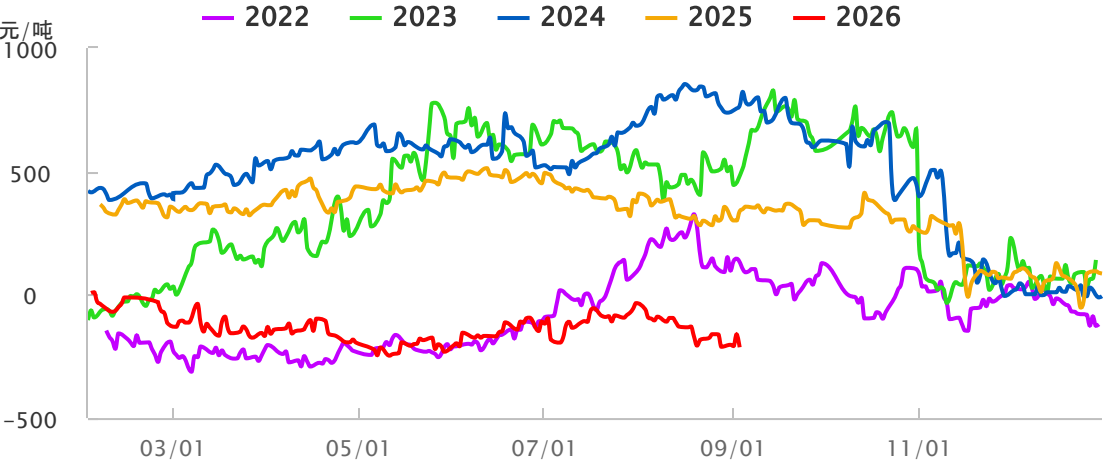


白糖9-1价差



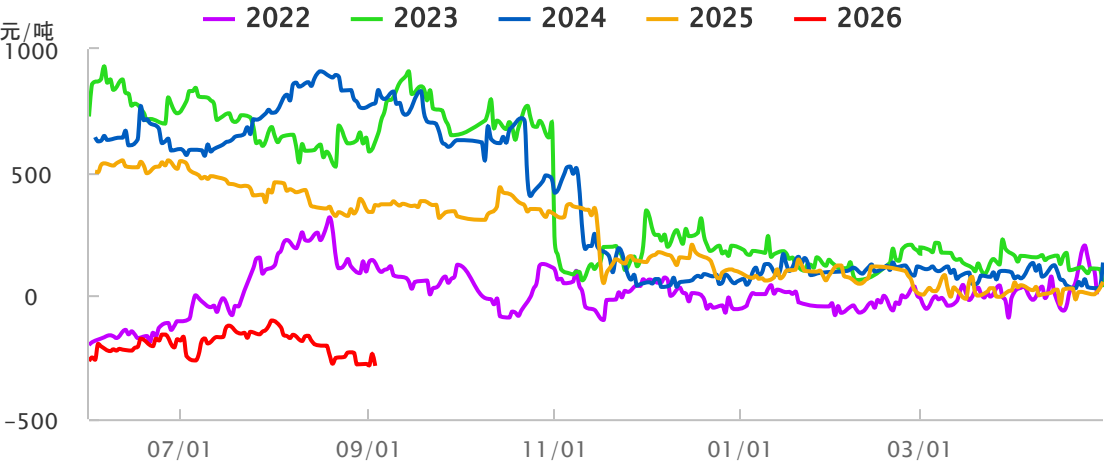
source: Wind

南宁-SR01



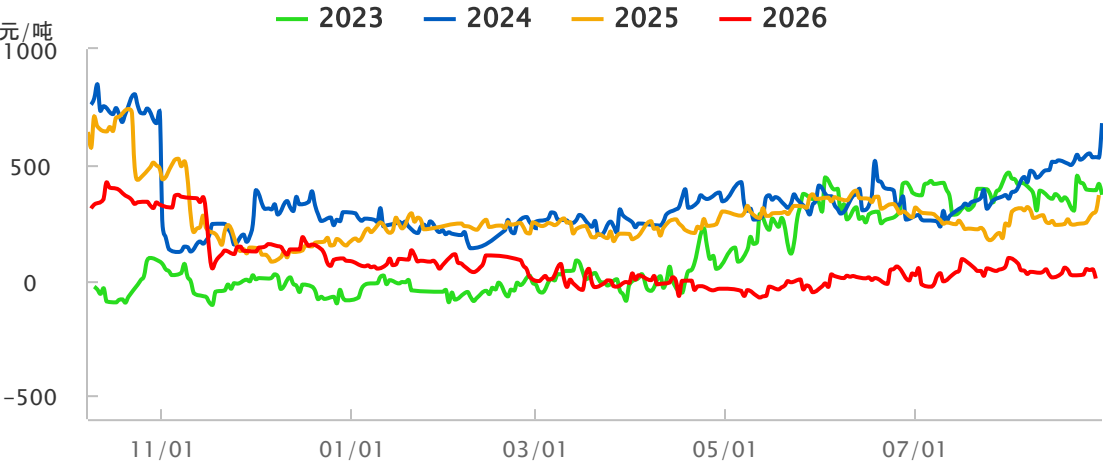
source: Wind

南宁-SR05



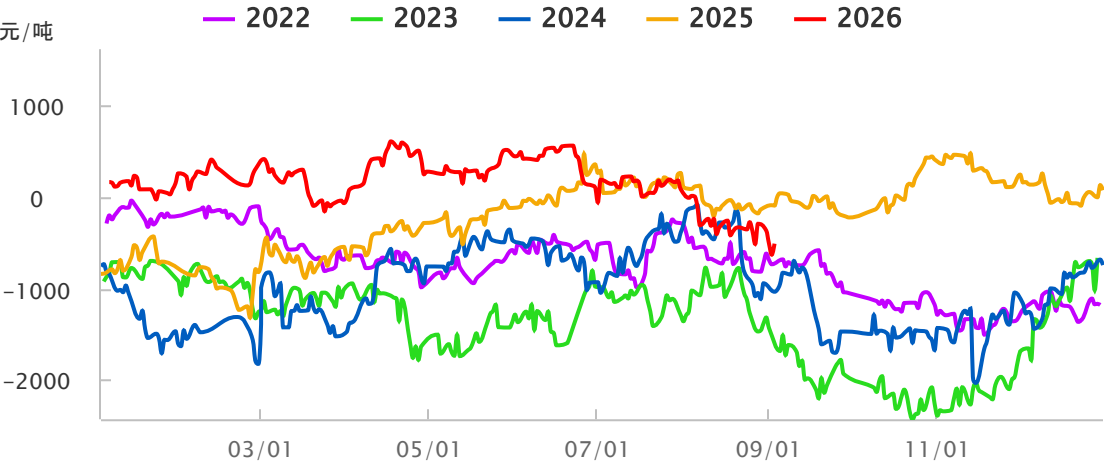
source: Wind

南宁-SR09



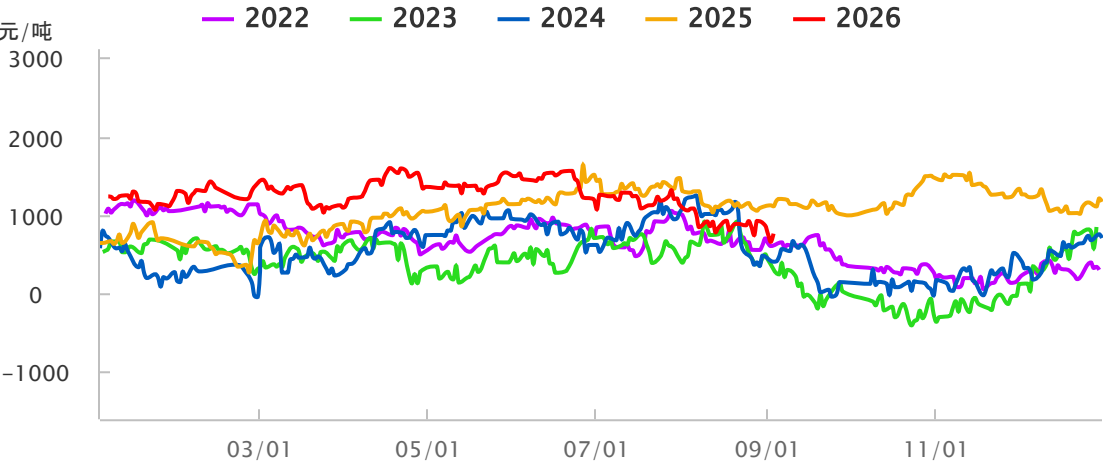
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



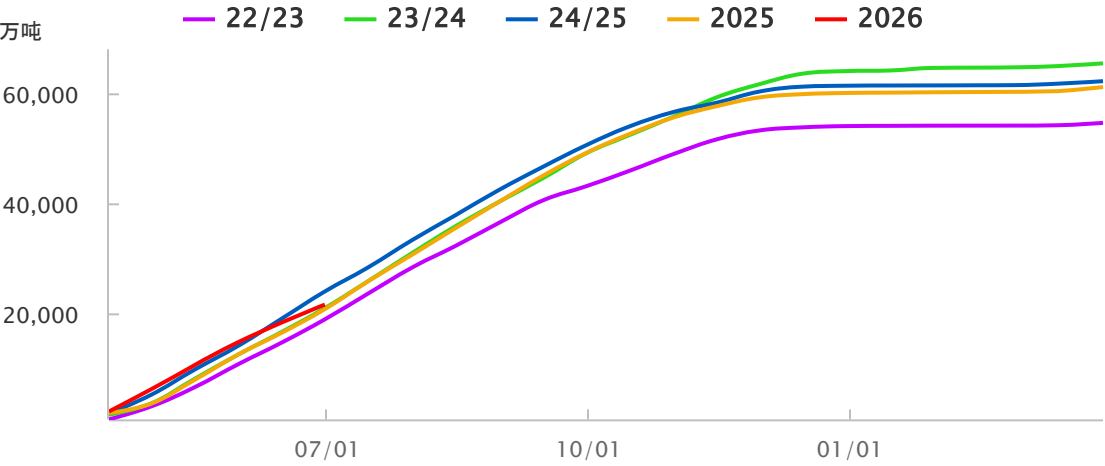
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



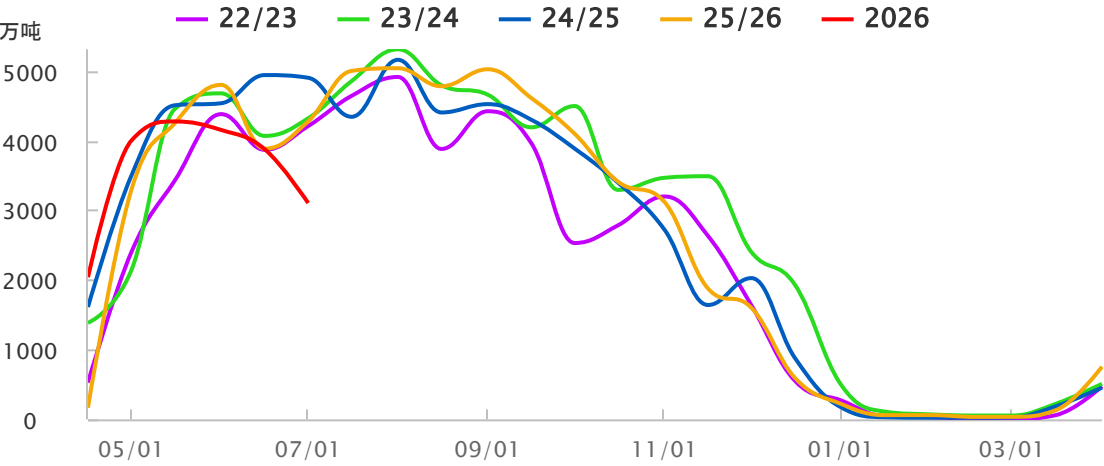
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



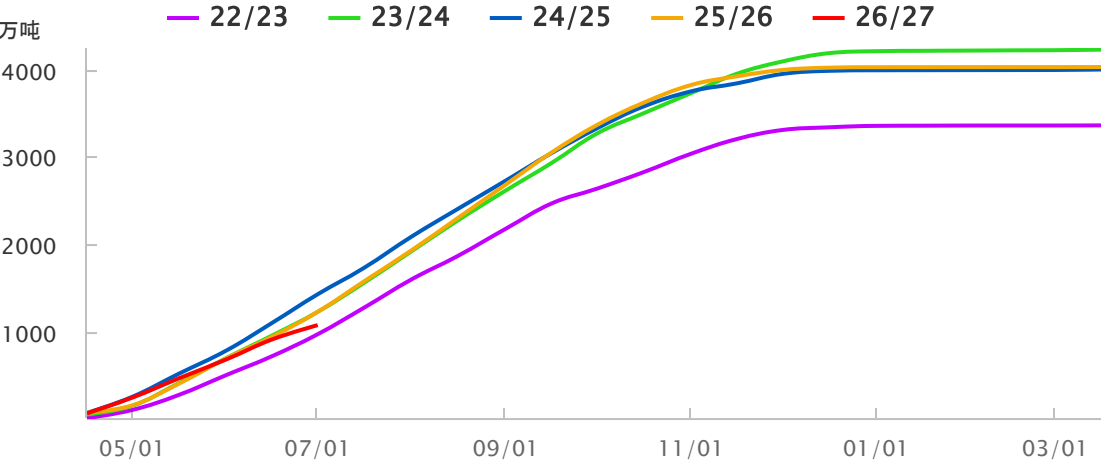
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



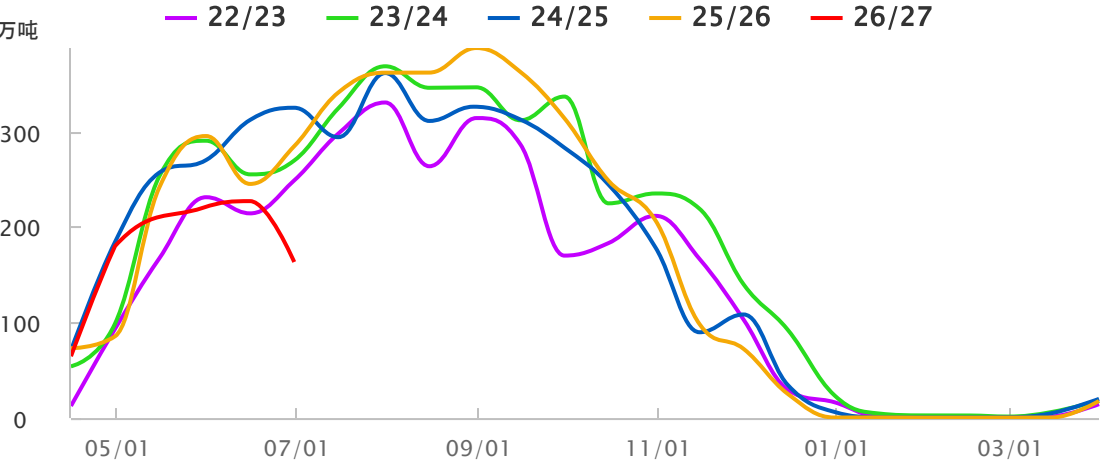
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



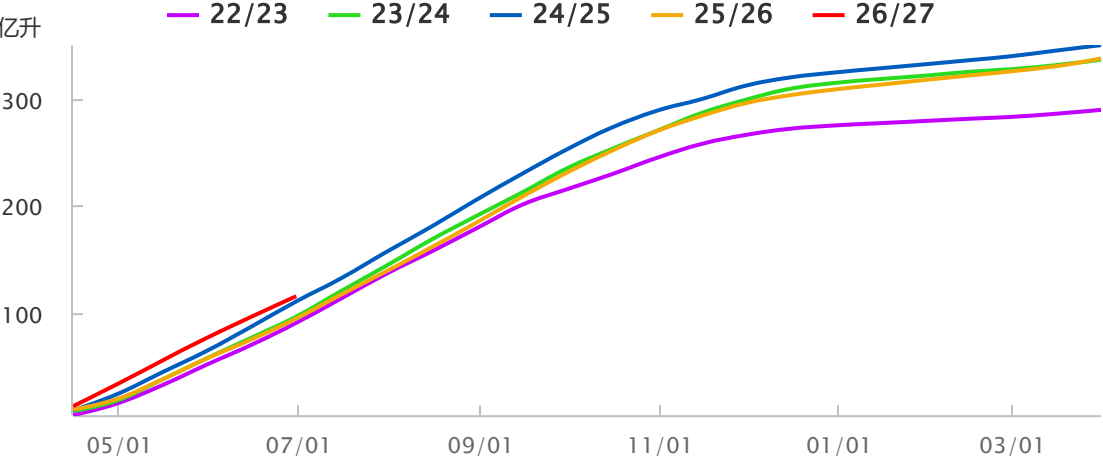
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



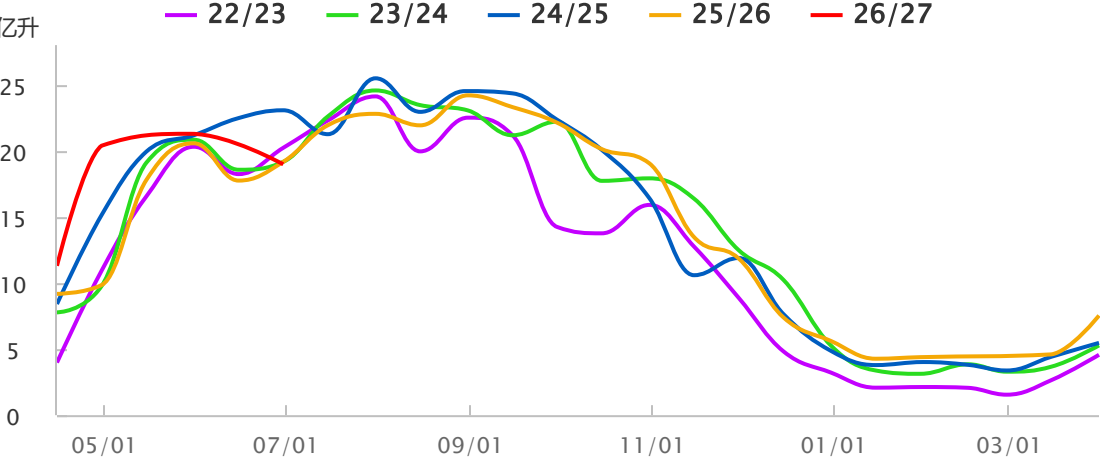
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



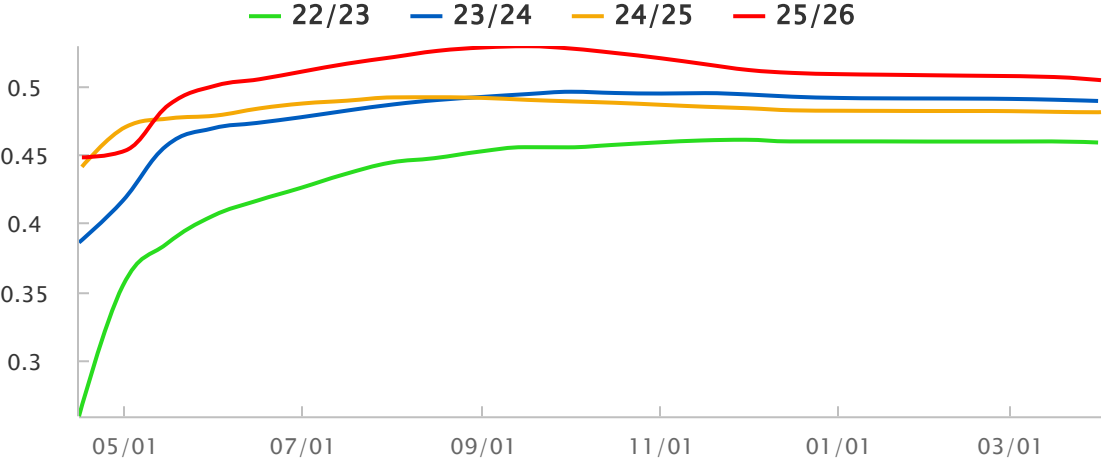
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



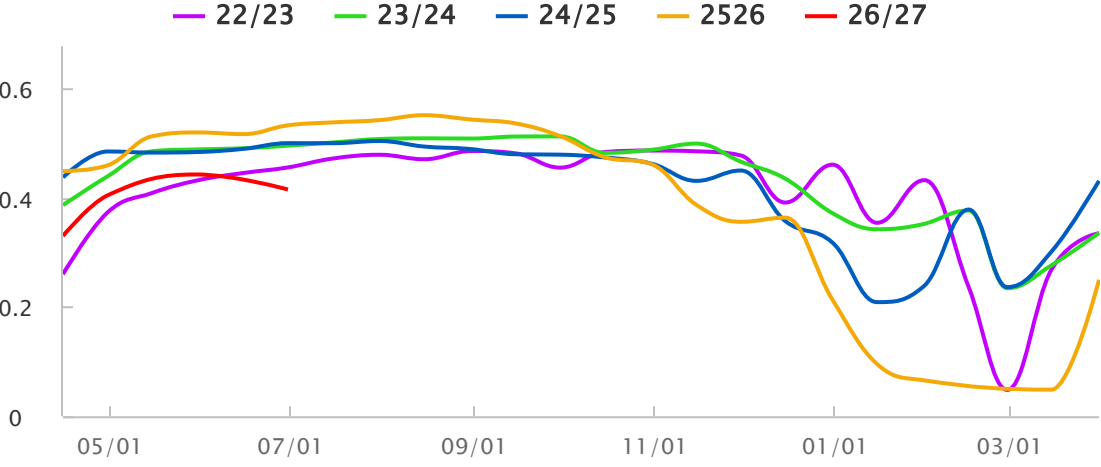
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



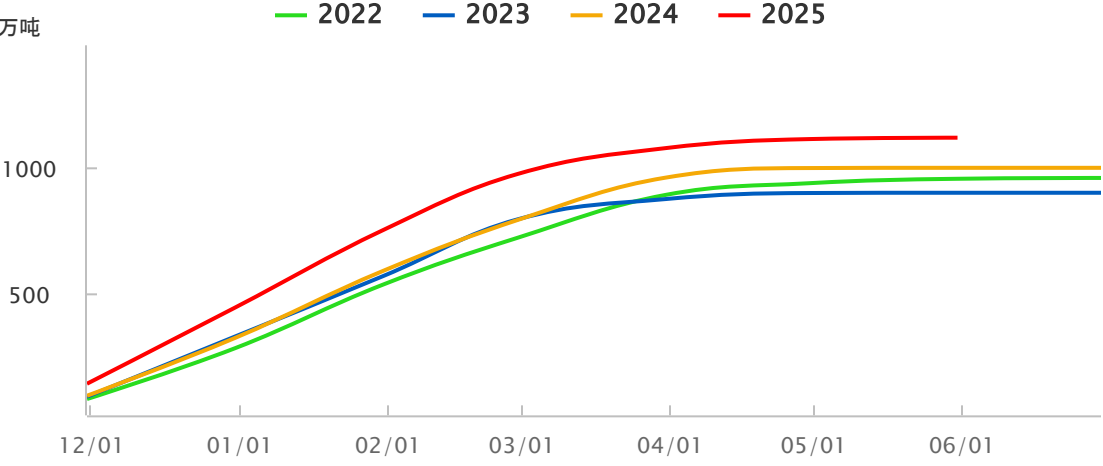
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



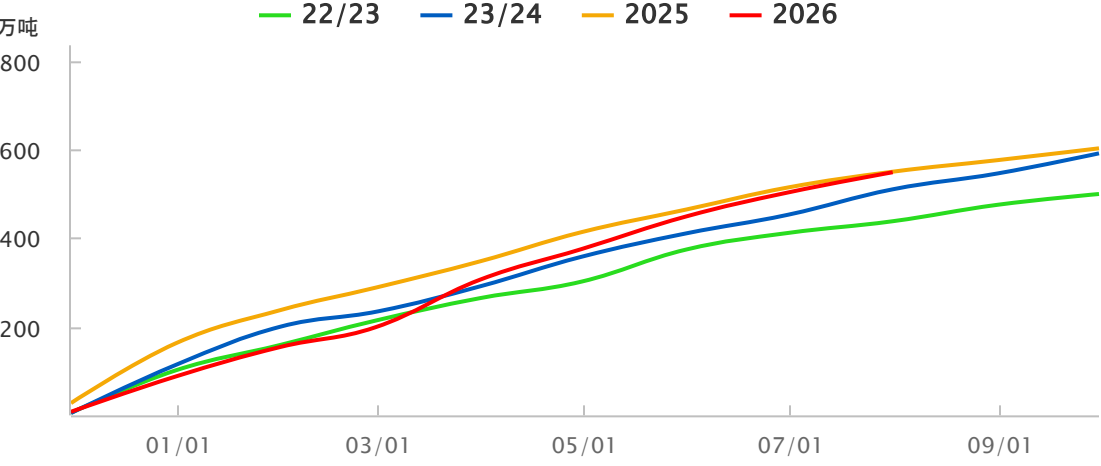
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



source: Wind

广西累计糖销量季节性



source: Wind

