



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。

国内市场

现货报价：昨日南宁中间商站台报价6180元/吨。昆明中间商报价5950-6050元/吨。
市场信息：2025年1-2月我国累计进口食糖8万吨，同比减少111万吨。我国累计出口糖浆及预混粉10.92万吨，同比减少5.91万吨。

国际市场

- 国际方面，ICE原糖期货周五回落，市场情绪趋于谨慎。
- 1、巴西港口待运船只38艘，155.54万吨。
 - 2、巴西3月前两周出口糖76.95万吨日均出口9.62万吨，减少28.1%。
 - 3、泰国2月出口糖75.9万吨，同比增加58%。
 - 4、巴西4月东南部将迎来更多的降雨，这将有利于甘蔗生长。近期广西地区偏旱，需要关注其对甘蔗生长的影响。

白糖期货周度价格及价差

2025-03-31	收盘价	涨跌幅	2025-03-31	收盘价	涨跌
SR01	5805	-0.55%	SR01-05	-270	-28
SR03	5778	-0.53%	SR05-09	106	5
SR05	6075	-0.07%	SR09-01	164	23
SR07	6044	0%	SR01-03	27	-1
SR09	5969	-0.15%	SR03-05	-297	-27
SR11	5867	-0.15%	SR05-07	31	-4

SB	19.06	0%	SR07-09	75	9
W	538.6	0%	SR09-11	102	0
			SR11-01	62	23

白糖现货周度价格及价差

2025-03-31	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	6160	-20	南宁-柳州	10	0
柳州	6150	-20	南宁-昆明	220	-10
昆明	5940	-10	南宁-湛江	60	10
湛江	6100	-30	南宁-日照	-60	-10
日照	6220	-10	南宁-乌鲁木齐	260	-70
乌鲁木齐	5900	50	昆明-日照	-280	0

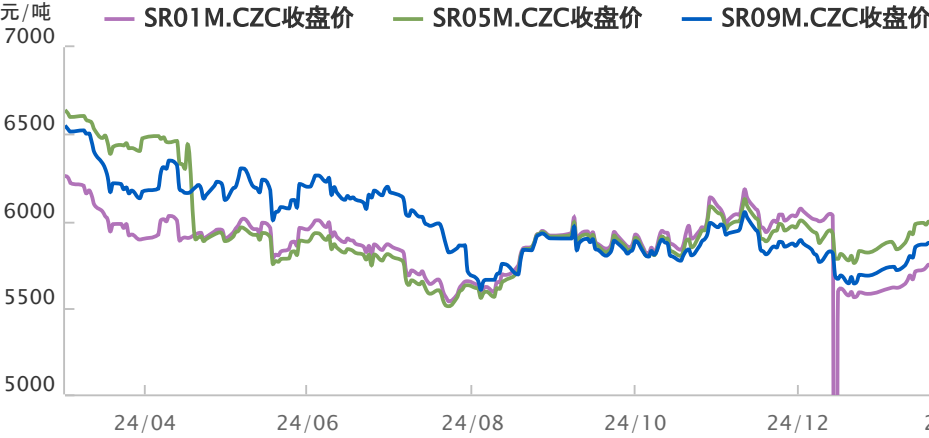
白糖周度基差

2025-03-31	基差	涨跌	2025-03-31	基差	涨跌
南宁-SR01	365	38	昆明-SR01	145	8
南宁-SR03	392	45	昆明-SR03	172	15
南宁-SR05	95	18	昆明-SR05	-125	-12
南宁-SR07	126	10	昆明-SR07	-94	-20
南宁-SR09	201	18	昆明-SR09	-19	-12
南宁-SR11	303	13	昆明-SR11	83	-17

糖周度进口价格变化

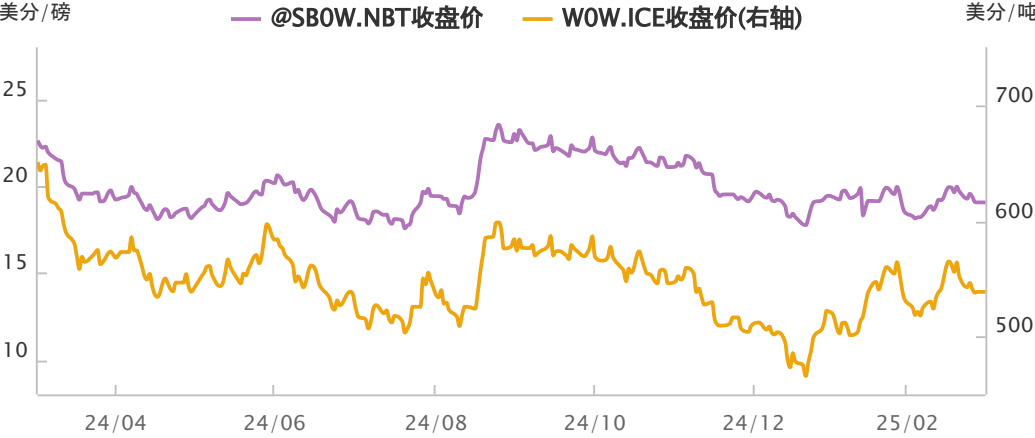
2025-03-25	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	5335	-74	6806	-97
日照-巴西	885	29	-586	41
柳州-巴西	759	43	-712	66
郑糖-巴西	720	18	-751	41
泰国进口价	5327	-200	6797	-260
日照-泰国	893	30	-577	41
柳州-泰国	767	169	-703	229
郑糖-泰国	728	144	-742	204

白糖SR主力收盘价



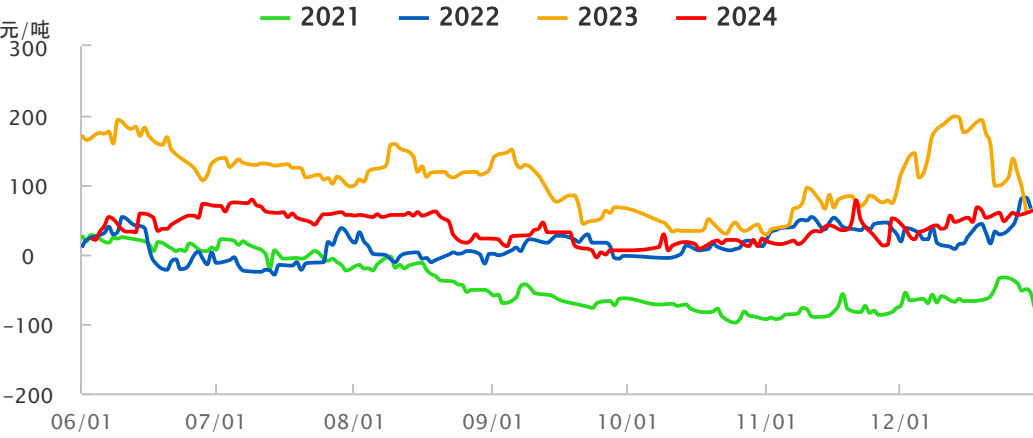
source: Wind

ICE原糖及白糖价格



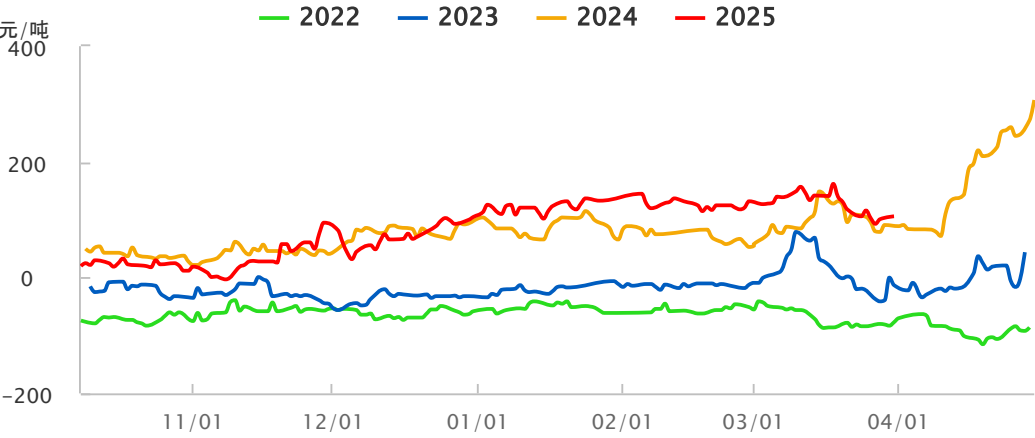
source: Wind

白糖1-5价差



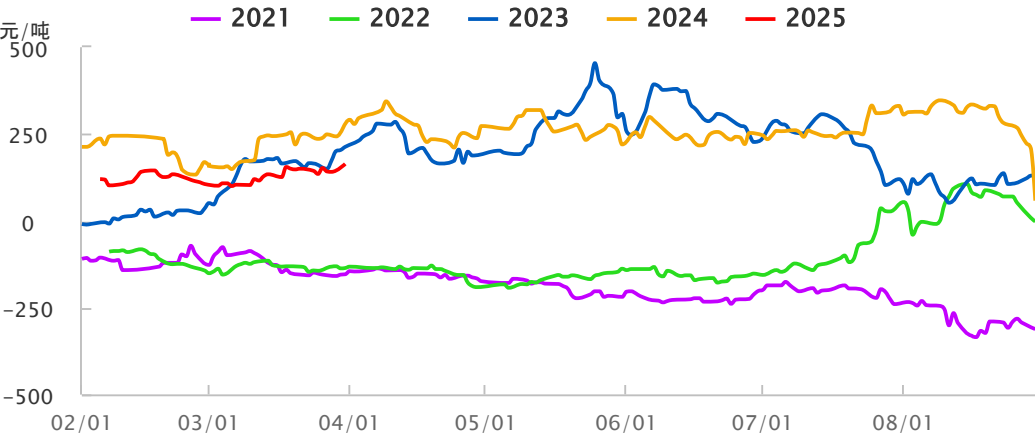
source: Wind

白糖5-9价差



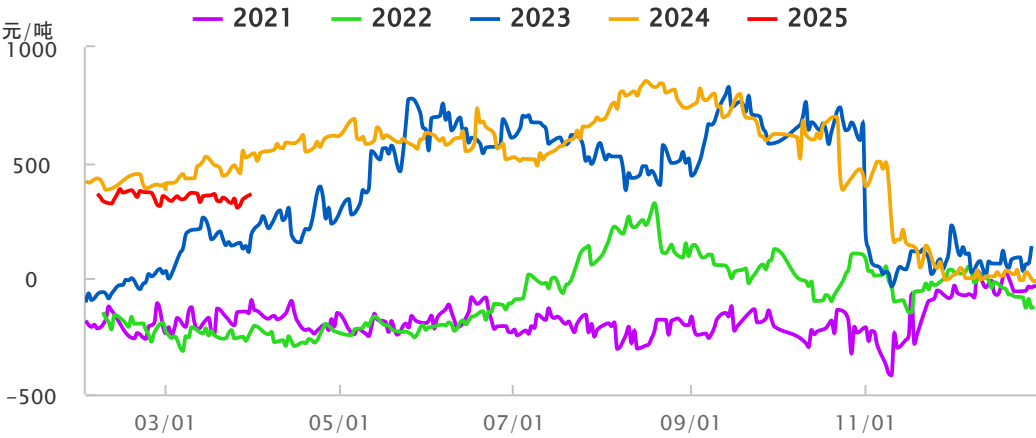
source: Wind

白糖9-1价差



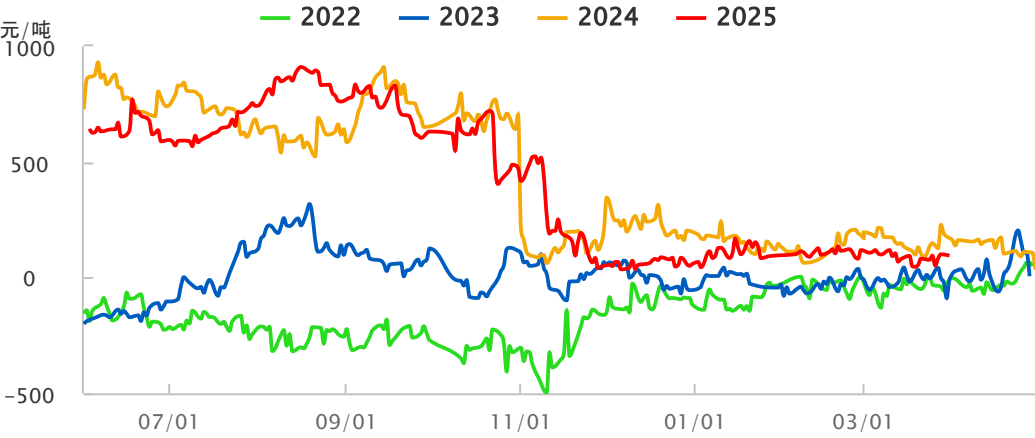
source: Wind

南宁-SR01



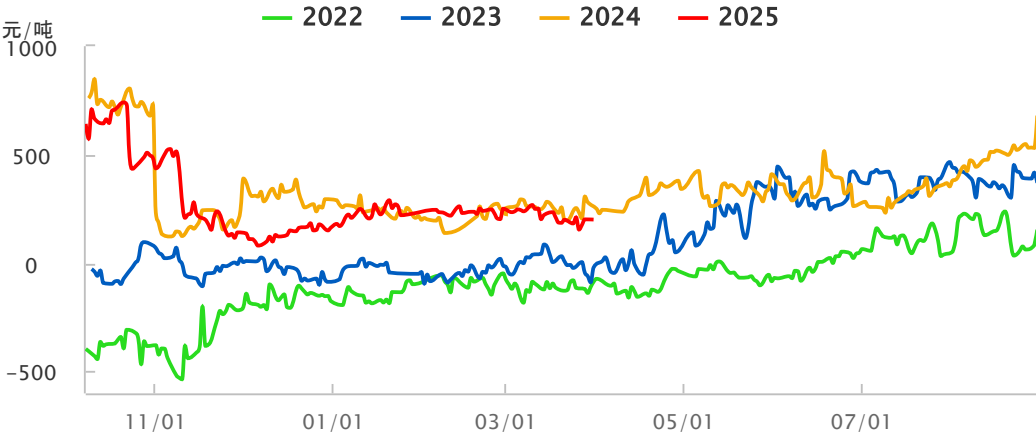
source: Wind

南宁-SR05



source: Wind

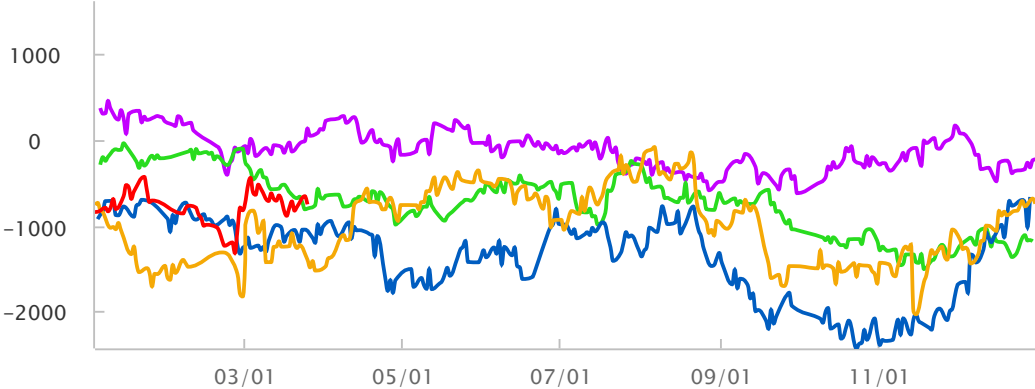
南宁-SR09



source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性

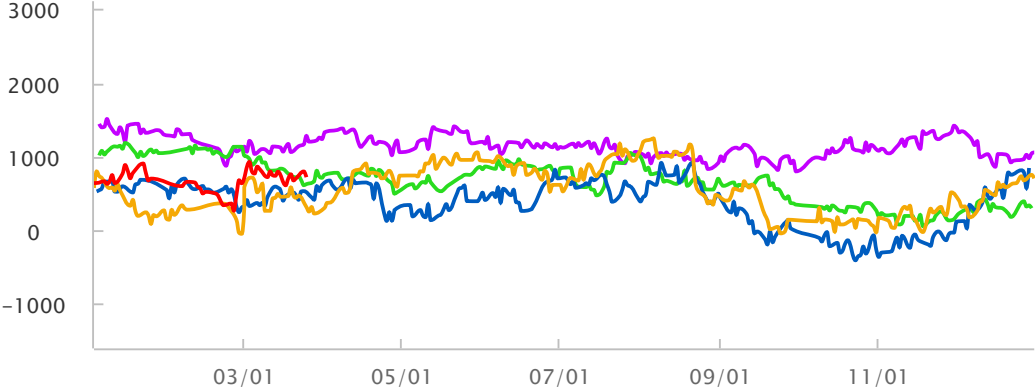
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性

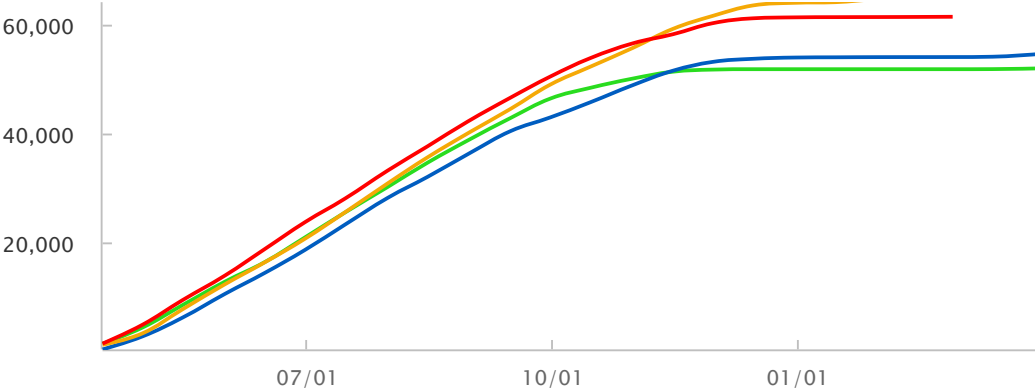
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量

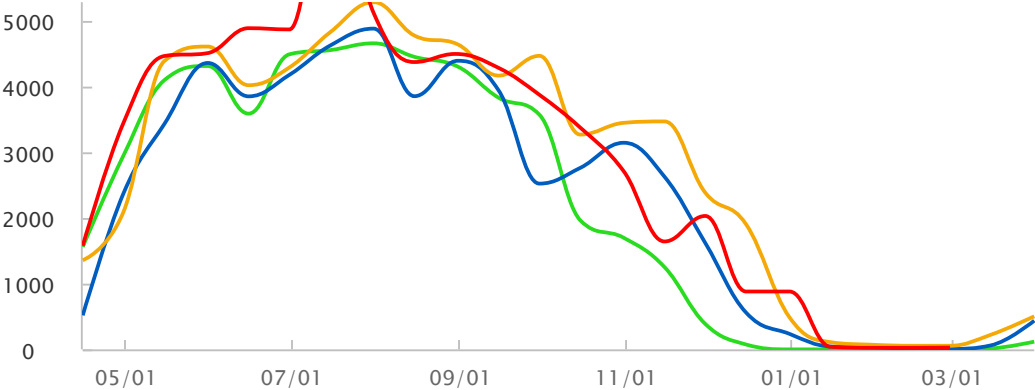
万吨 21/22 22/23 23/24 24/25



source: Wind

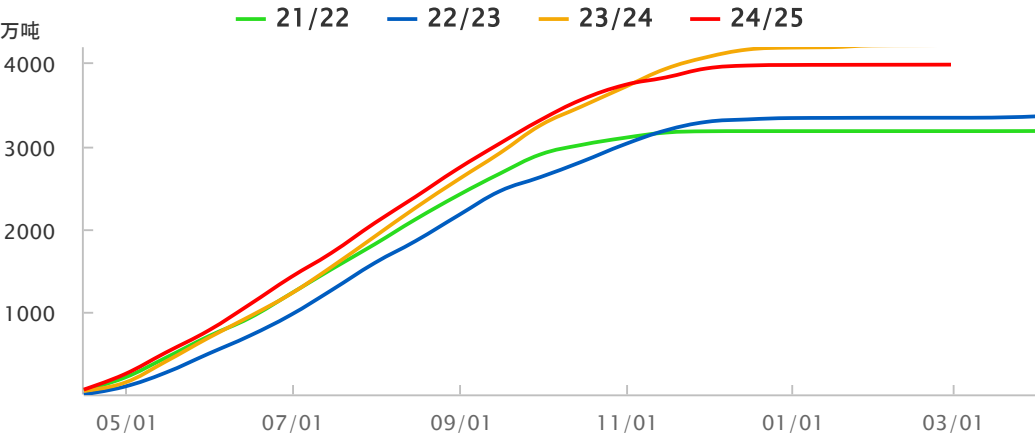
巴西甘蔗中南部产量季节性

万吨 21/22 22/23 23/24 24/25



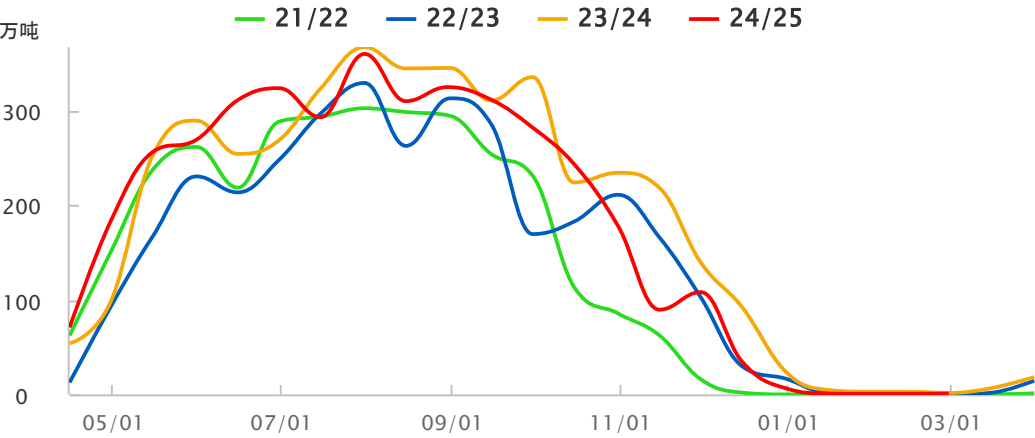
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



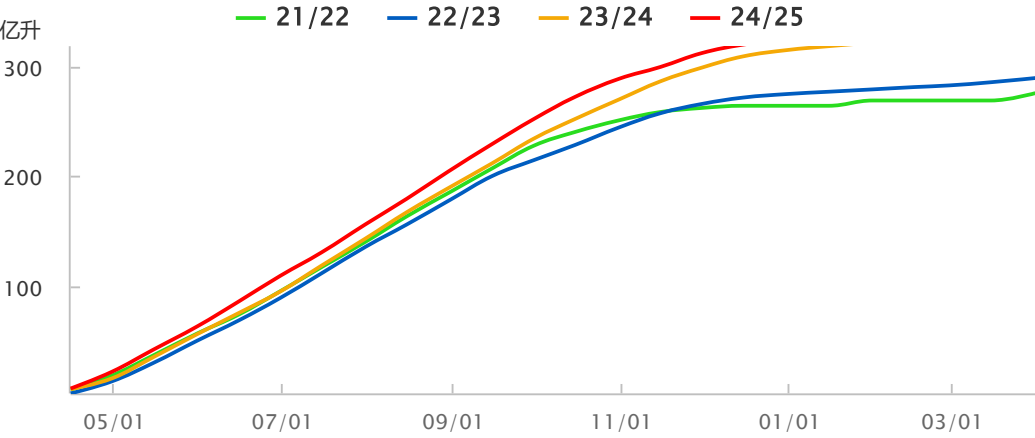
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性



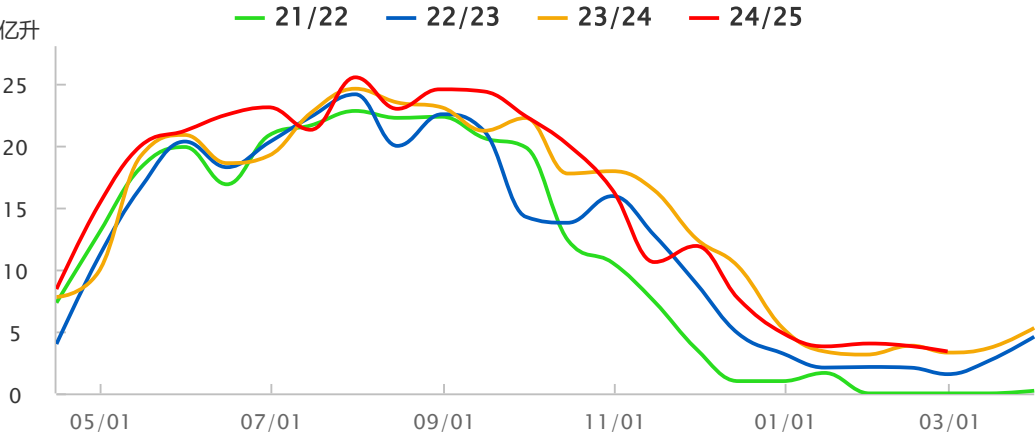
source: Wind

巴西乙醇中南部累计产量季节性



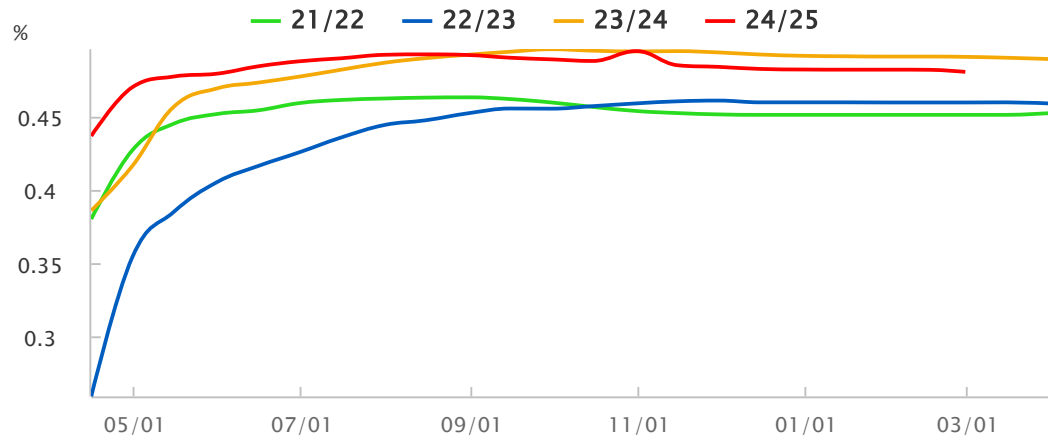
source: Wind

巴西乙醇中南部产量季节性

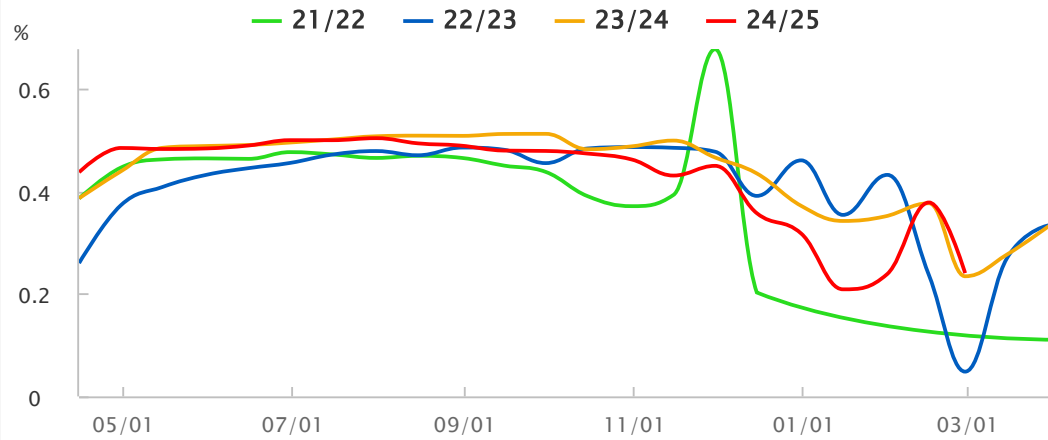


source: Wind

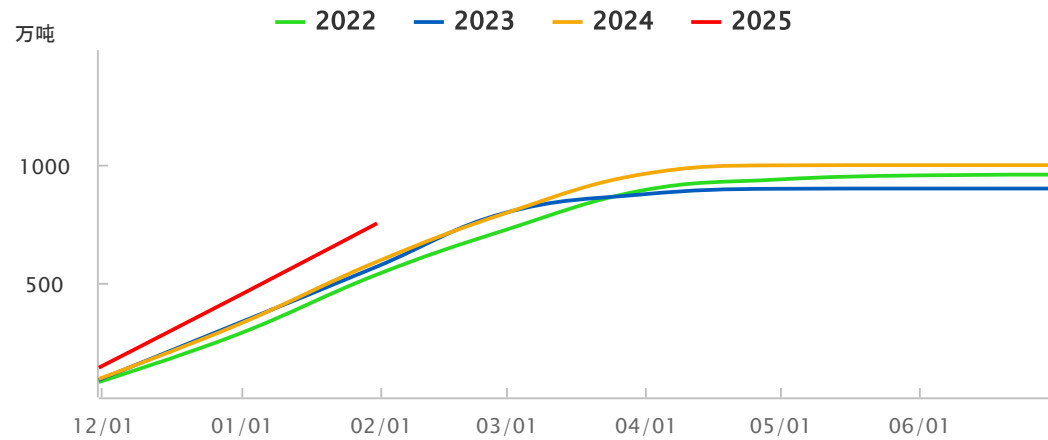
巴西中南部累计制糖比季节性



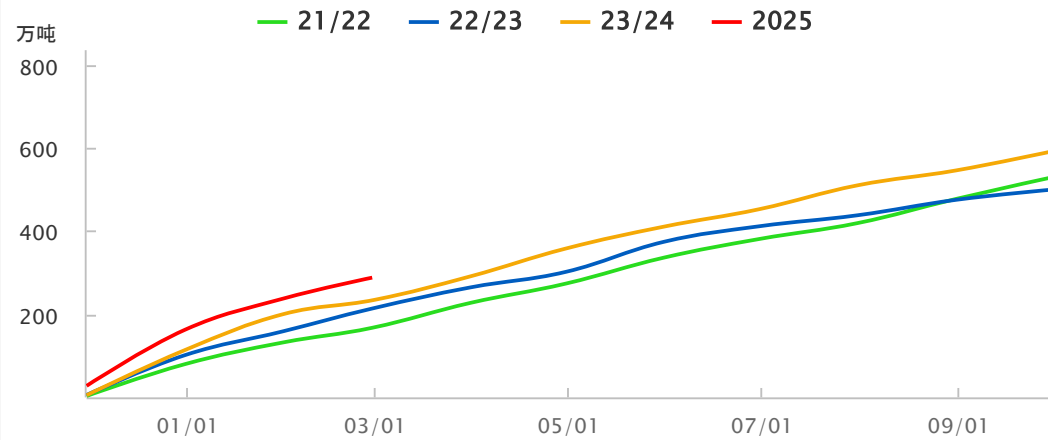
巴西中南部制糖比季节性



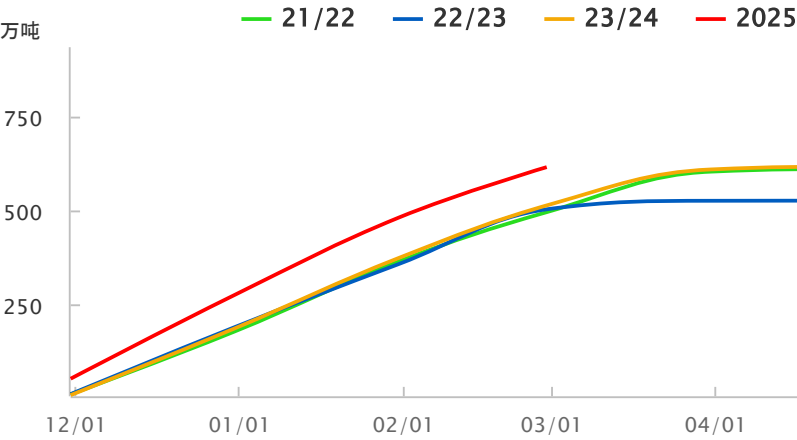
中国糖累计产量



广西累计糖销量季节性

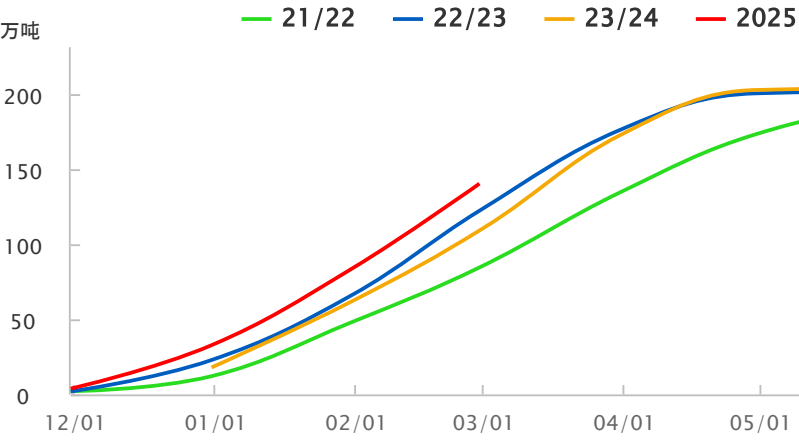


广西累计食糖产量季节性



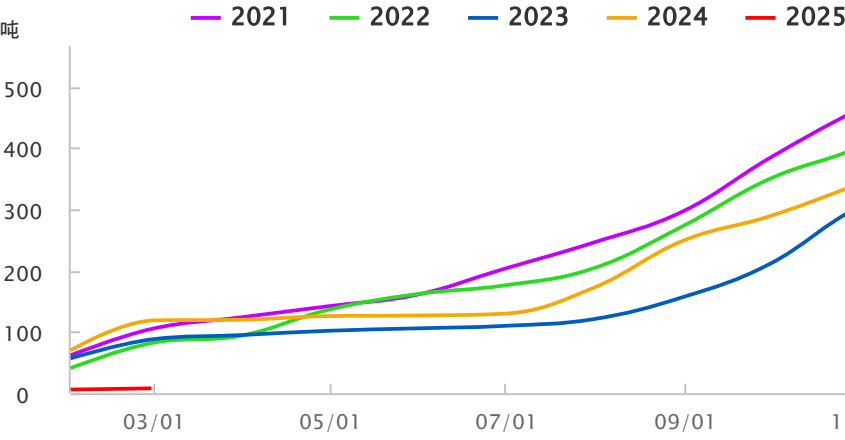
source: Wind

云南累计食糖产量季节性



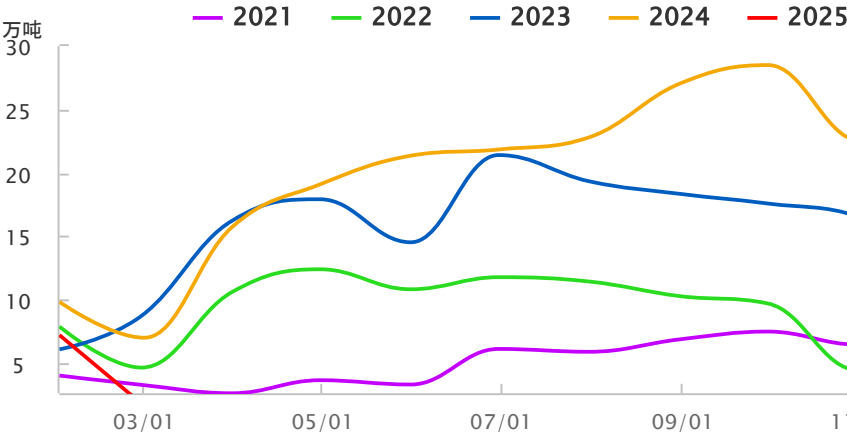
source: Wind

中国食糖累计进口季节性



source: Wind

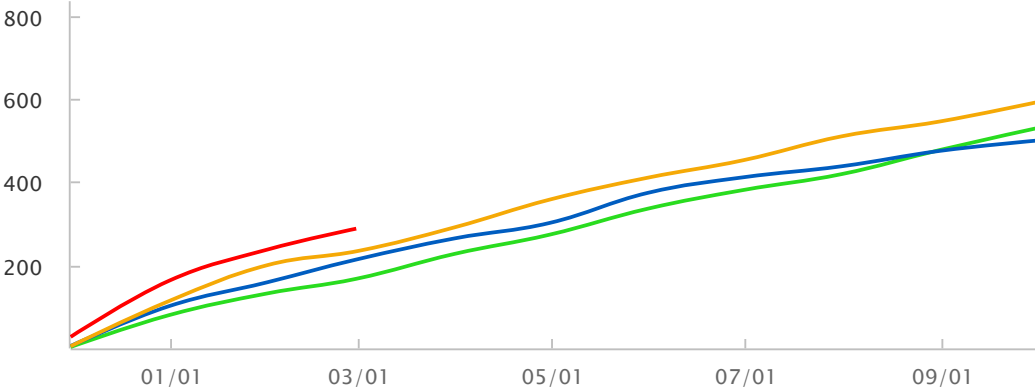
糖浆及预混粉进口量季节性



source: Wind

广西累计糖销量季节性

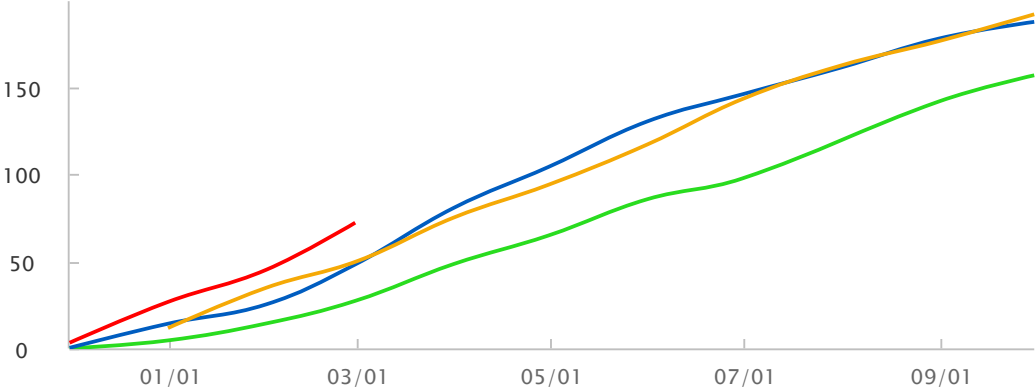
万吨 21/22 22/23 23/24 2025



source: Wind

云南累计销糖量季节性

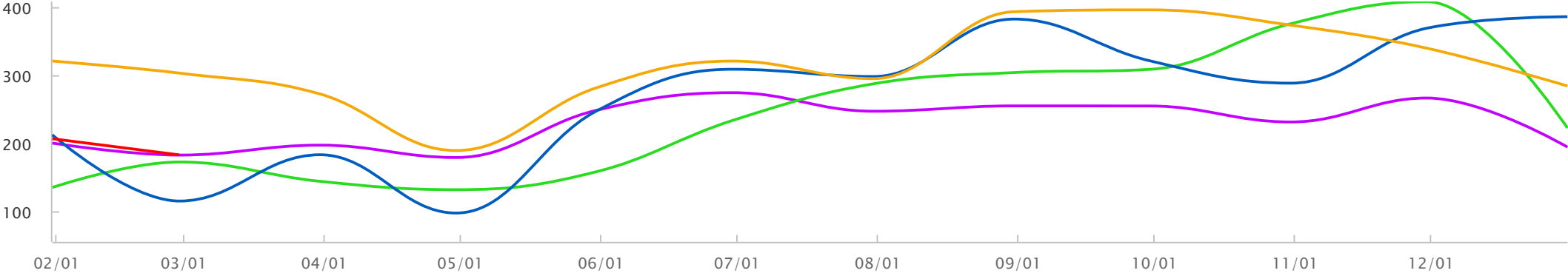
万吨 21/22 22/23 23/24 2025



source: Wind

巴西食糖出口量季节性

万吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind