



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6280元/吨。昆明中间商报价6040-6080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原糖期货周五下跌，连跌两日，受关税冲击。
1、巴西3月出口糖185.33万吨，日均出口9.75万吨，较上年3月全月日均出口减少27%。
2、巴西行业组织Orplana表示：巴西中南部25/26榨季甘蔗产量预计为6.05-6.18亿吨，低于上榨季的6.3-6.4亿吨。
3、印度糖厂合作联合会公布数据显示，截至3月31日，全国113家糖厂正在进行24/25榨季生产工作，共压榨甘蔗26532.6万吨，产糖2485万吨。去年同期还有203家糖厂压榨，压榨甘蔗29810.4万吨，产糖3025万吨。

白糖期货周度价格及价差

2025-04-07	收盘价	涨跌幅	2025-04-07	收盘价	涨跌
SR01	5795	-1.45%	SR01-05	-292	17
SR03	5765	-1.35%	SR05-09	123	1
SR05	6087	-1.65%	SR09-01	169	-18
SR07	6049	-1.58%	SR01-03	30	-6
SR09	5964	-1.7%	SR03-05	-322	23
SR11	5856	-1.48%	SR05-07	38	-5
SB	18.93	0%	SR07-09	85	6

W	525.9	0%	SR09-11	108	-15
			SR11-01	61	-3

白糖现货周度价格及价差

2025-04-07	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	6230	70	南宁-柳州	10	0
柳州	6220	70	南宁-昆明	230	10
昆明	6000	60	南宁-湛江	70	10
湛江	6160	60	南宁-日照	-80	-20
日照	6310	90	南宁-乌鲁木齐	230	-30
乌鲁木齐	6000	100	昆明-日照	-310	-30

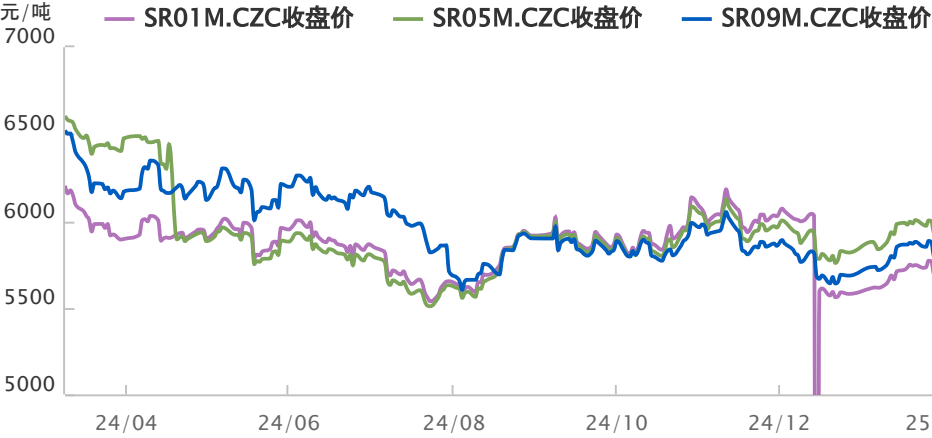
白糖周度基差

2025-04-07	基差	涨跌	2025-04-07	基差	涨跌
南宁-SR01	425	82	昆明-SR01	215	102
南宁-SR03	455	84	昆明-SR03	245	104
南宁-SR05	133	32	昆明-SR05	-77	52
南宁-SR07	171	35	昆明-SR07	-39	55
南宁-SR09	256	54	昆明-SR09	46	74
南宁-SR11	364	60	昆明-SR11	154	80

糖周度进口价格变化

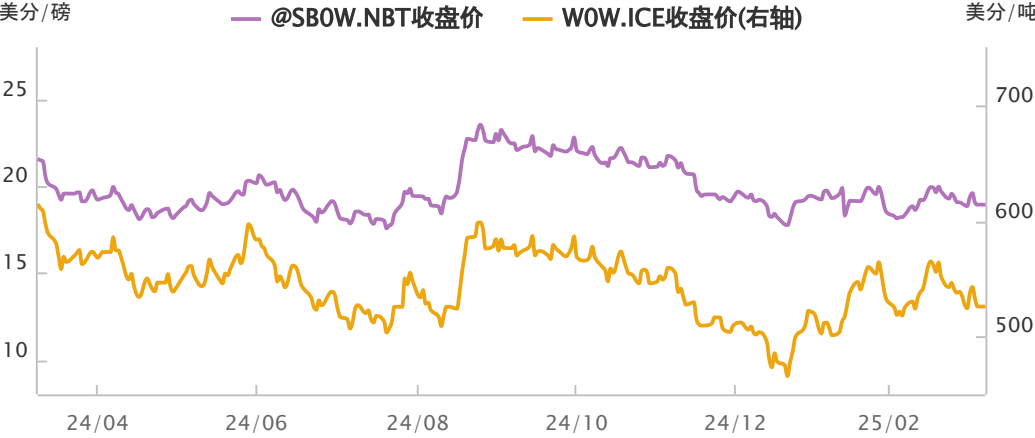
2025-04-01	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	5311	-24	6775	-31
日照-巴西	999	-3	-465	-30
柳州-巴西	833	74	-631	81
郑糖-巴西	818	98	-646	105
泰国进口价	5303	-24	6765	-32
日照-泰国	1007	-2	-455	-30
柳州-泰国	841	74	-621	82
郑糖-泰国	826	98	-636	106

白糖SR主力收盘价



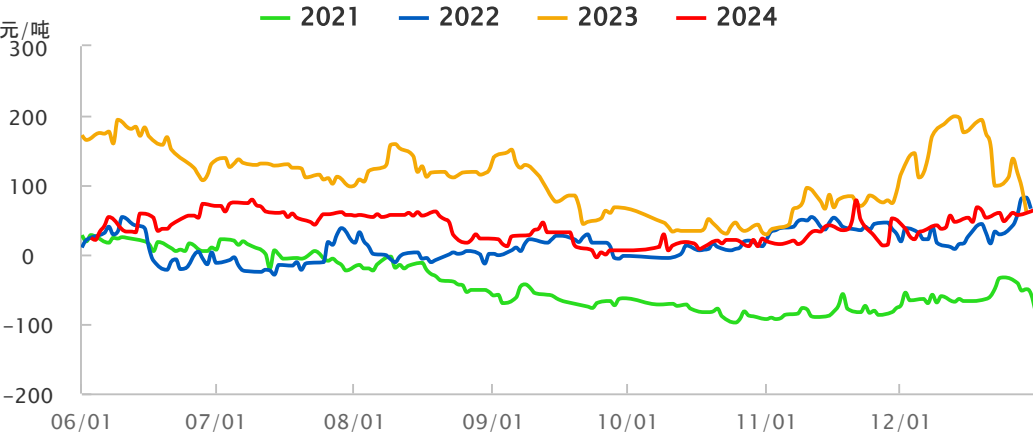
source: Wind

ICE原糖及白糖价格



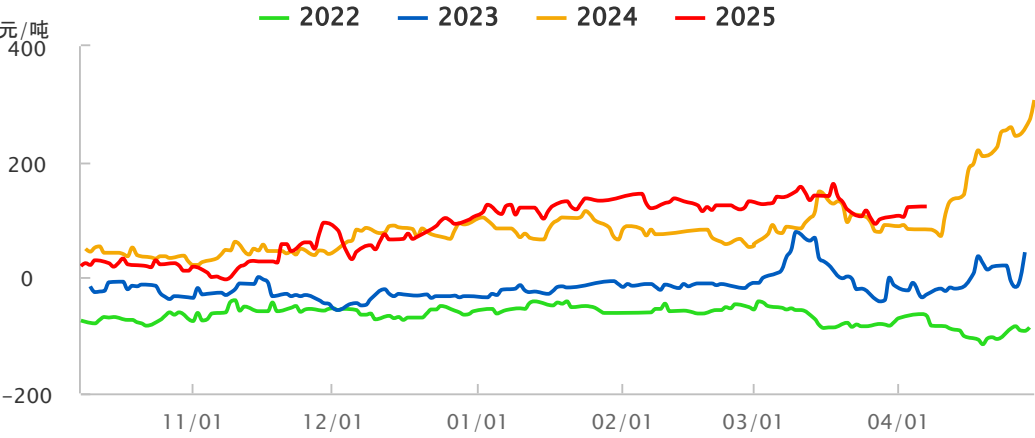
source: Wind

白糖1-5价差



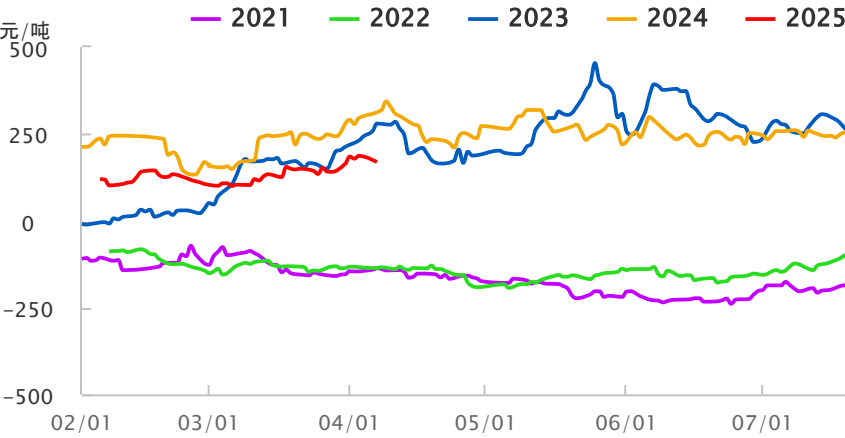
source: Wind

白糖5-9价差



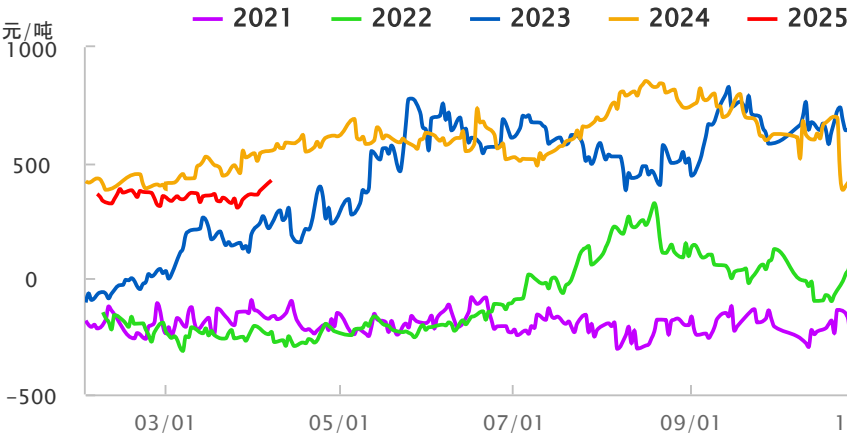
source: Wind

白糖9-1价差



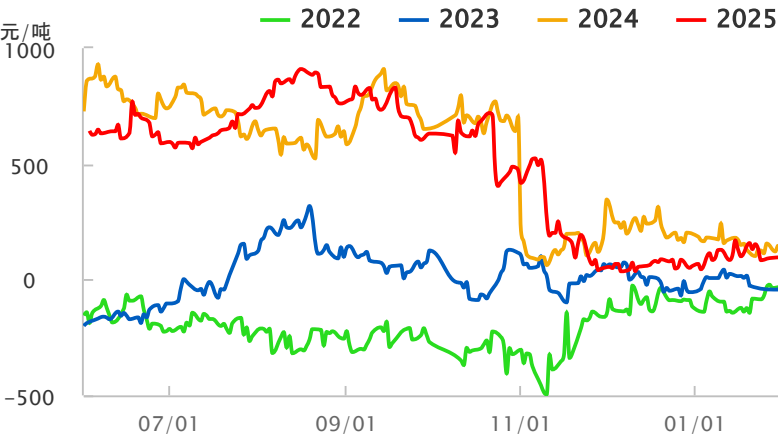
source: Wind

南宁-SR01



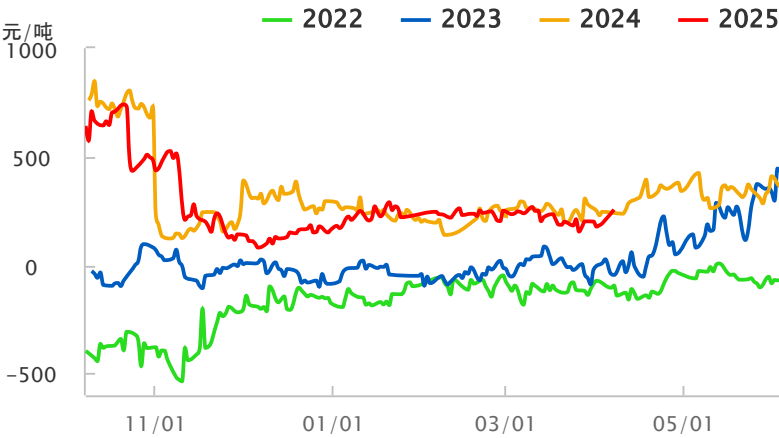
source: Wind

南宁-SR05



source: Wind

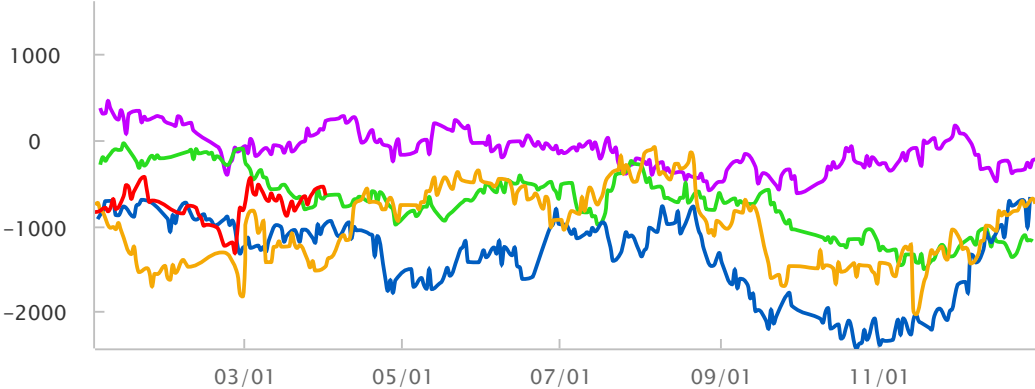
南宁-SR09



source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性

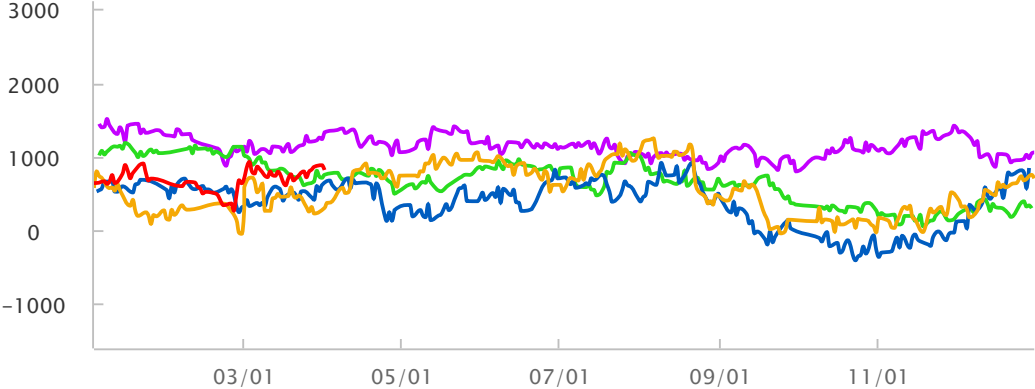
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性

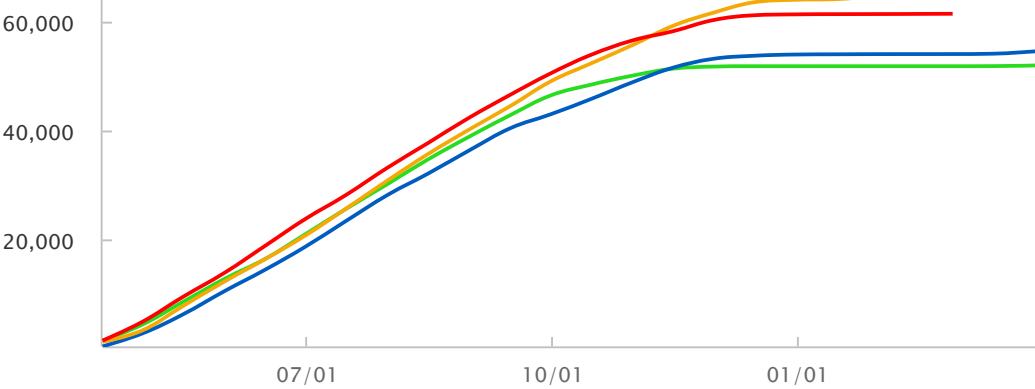
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量

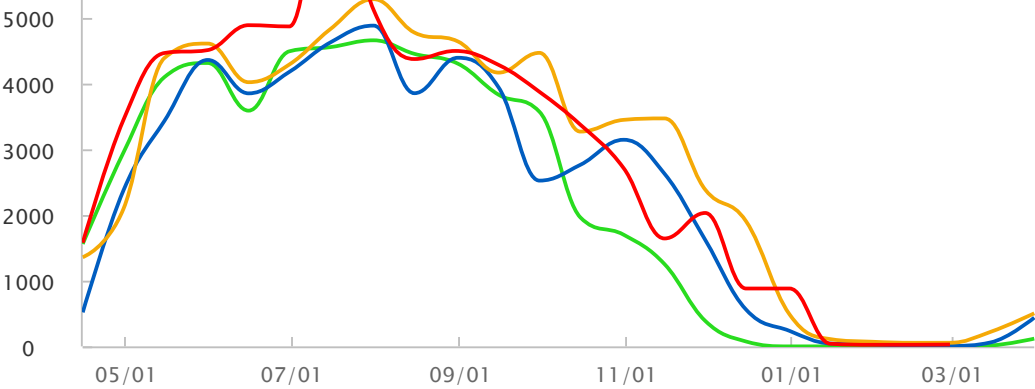
万吨 21/22 22/23 23/24 24/25



source: Wind

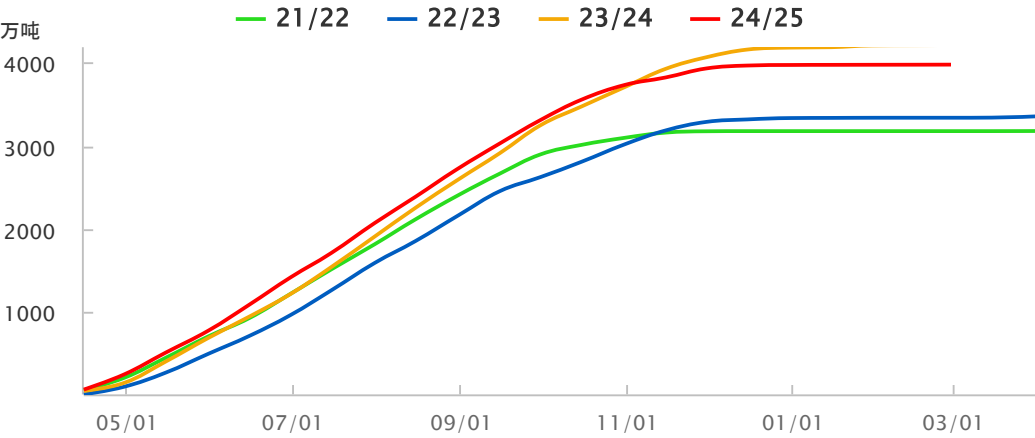
巴西甘蔗中南部产量季节性

万吨 21/22 22/23 23/24 24/25



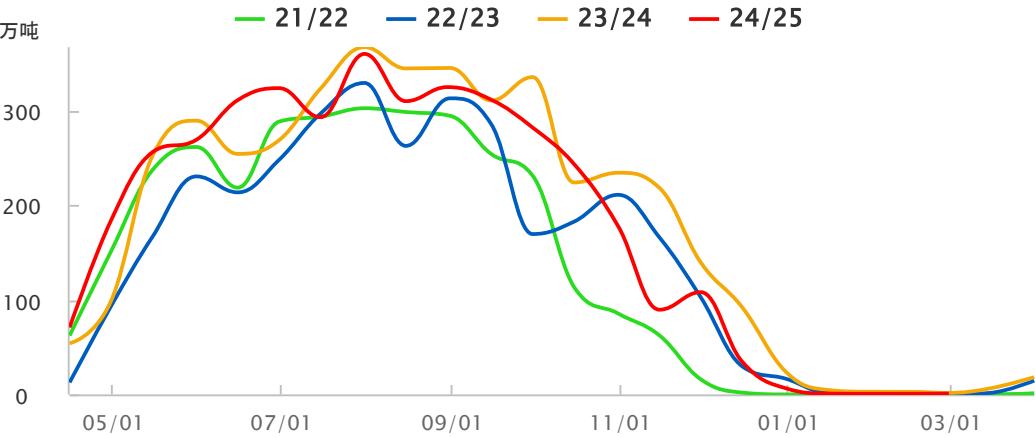
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



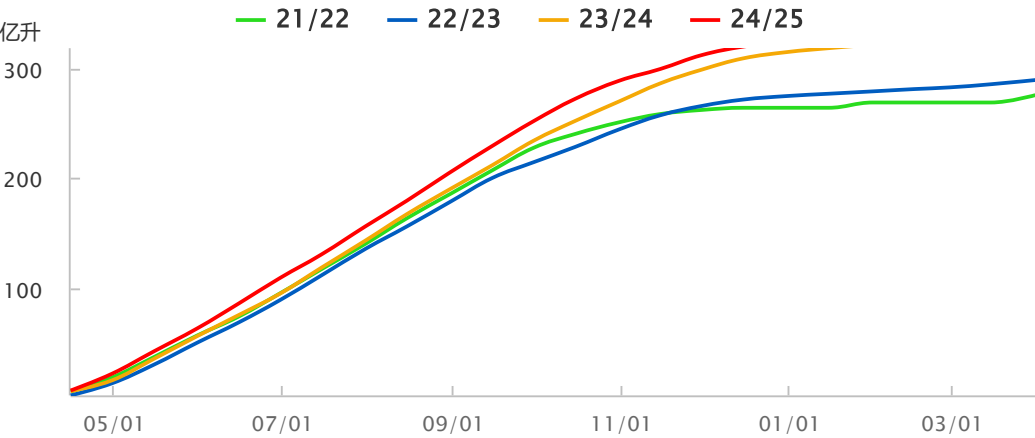
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性



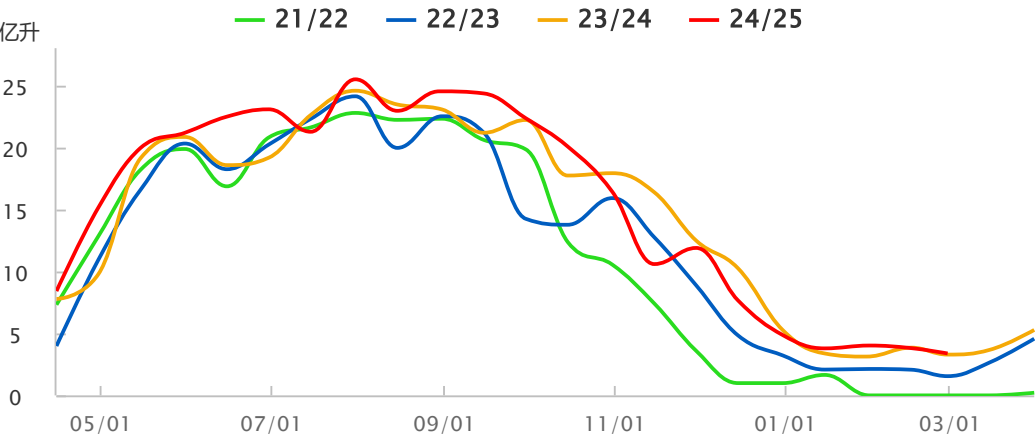
source: Wind

巴西乙醇中南部累计产量季节性



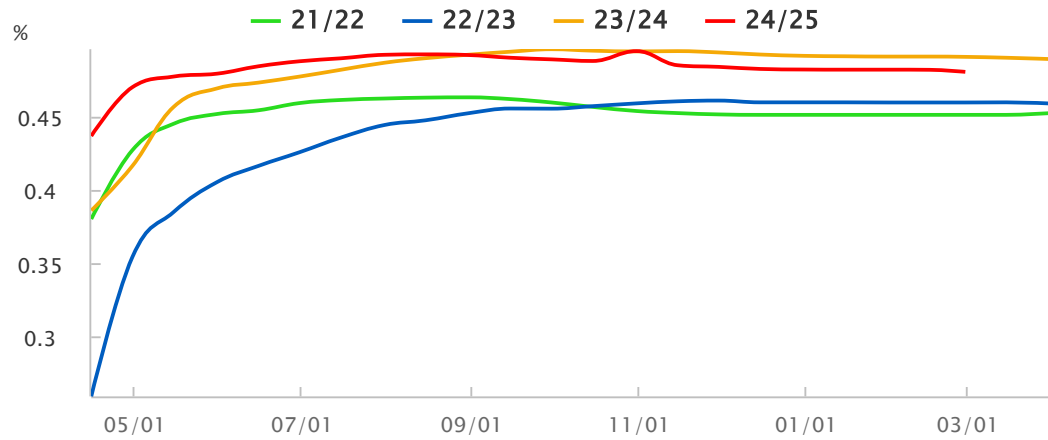
source: Wind

巴西乙醇中南部产量季节性

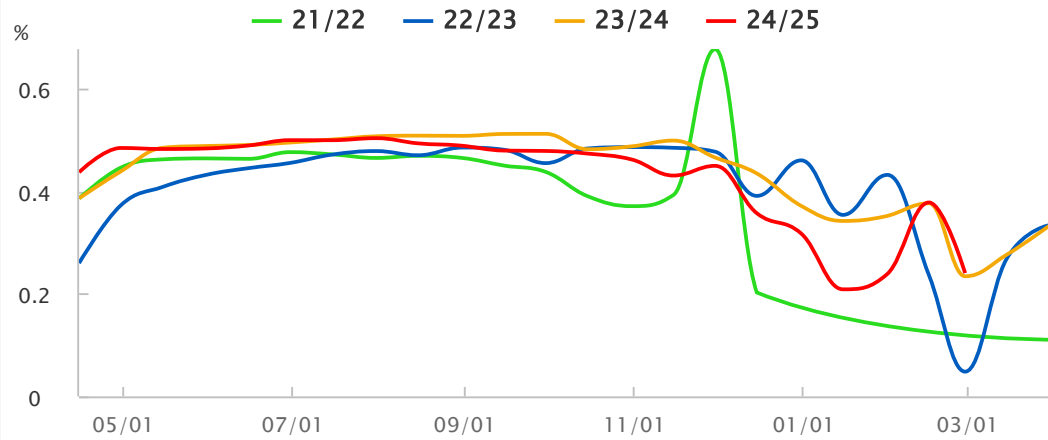


source: Wind

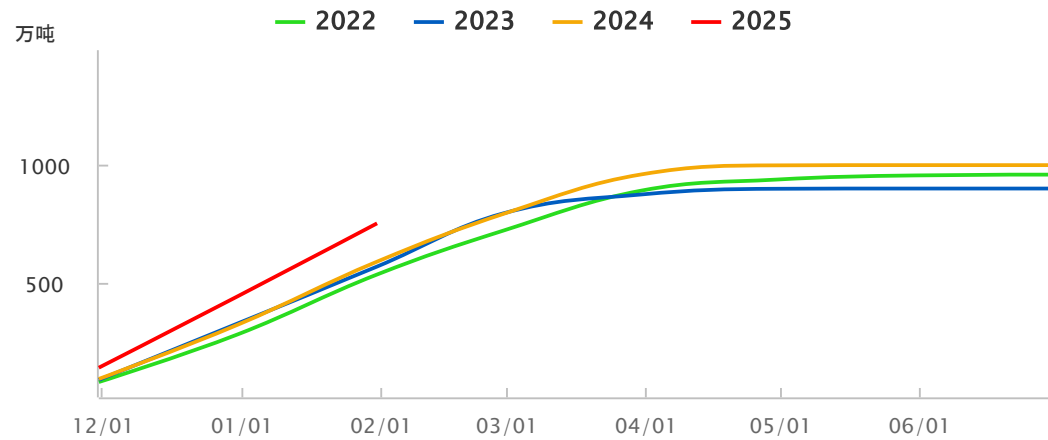
巴西中南部累计制糖比季节性



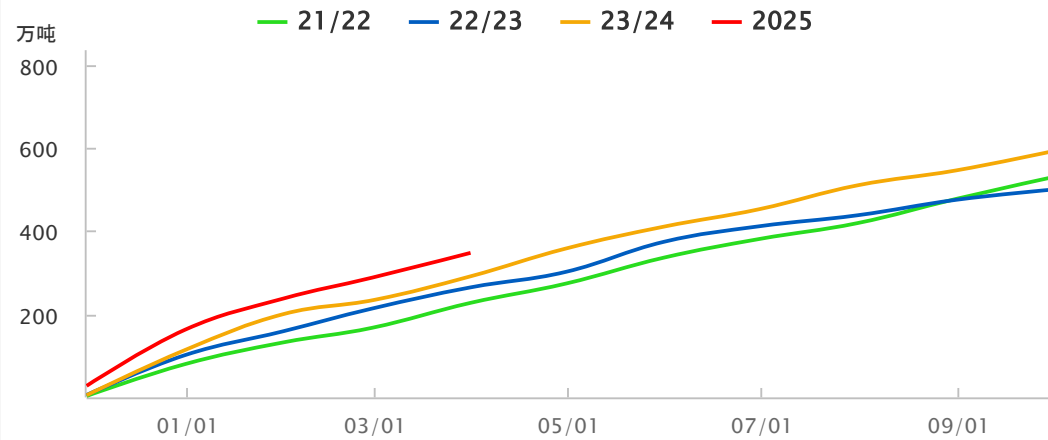
巴西中南部制糖比季节性



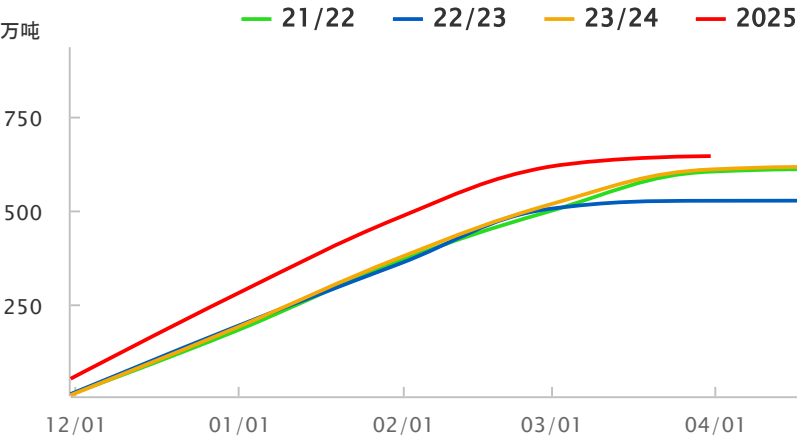
中国糖累计产量



广西累计糖销量季节性

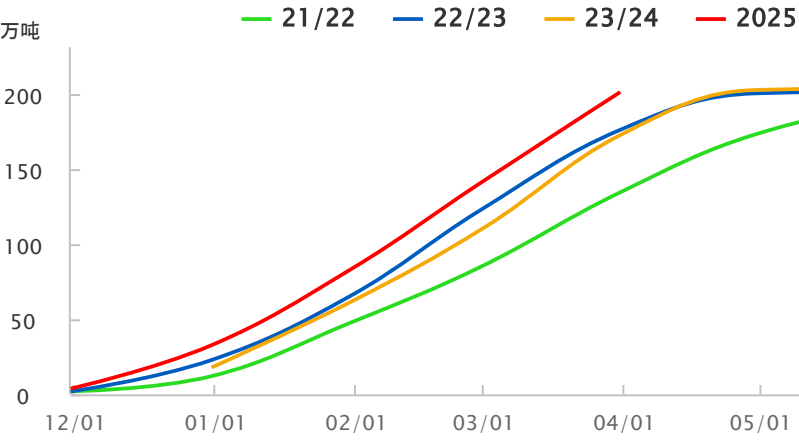


广西累计食糖产量季节性



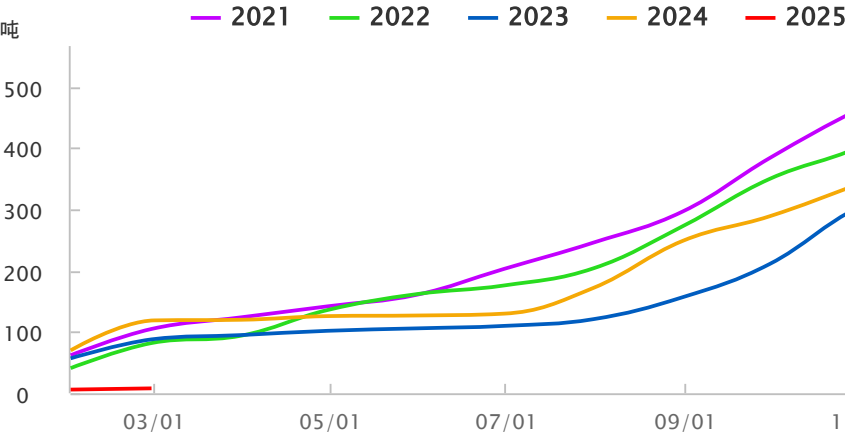
source: Wind

云南累计食糖产量季节性



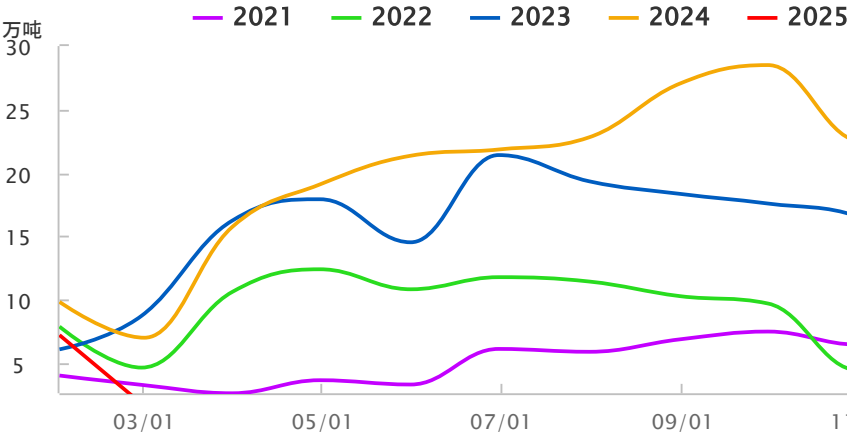
source: Wind

中国食糖累计进口季节性



source: Wind

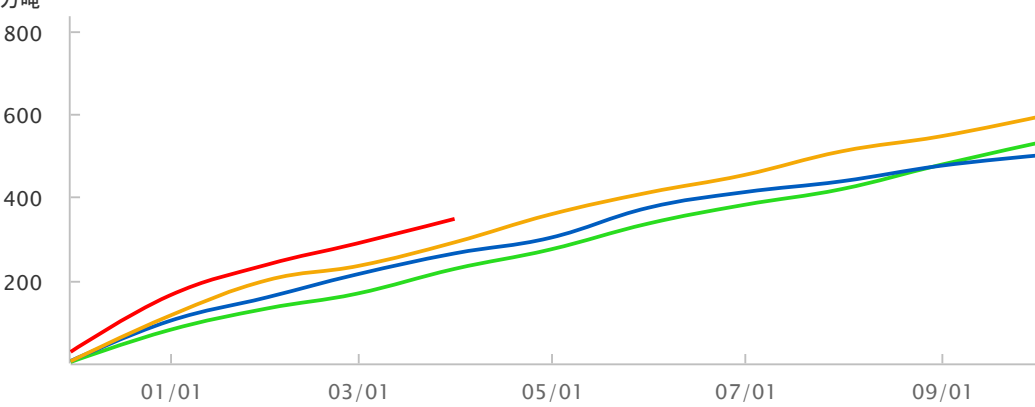
糖浆及预混粉进口量季节性



source: Wind

广西累计糖销量季节性

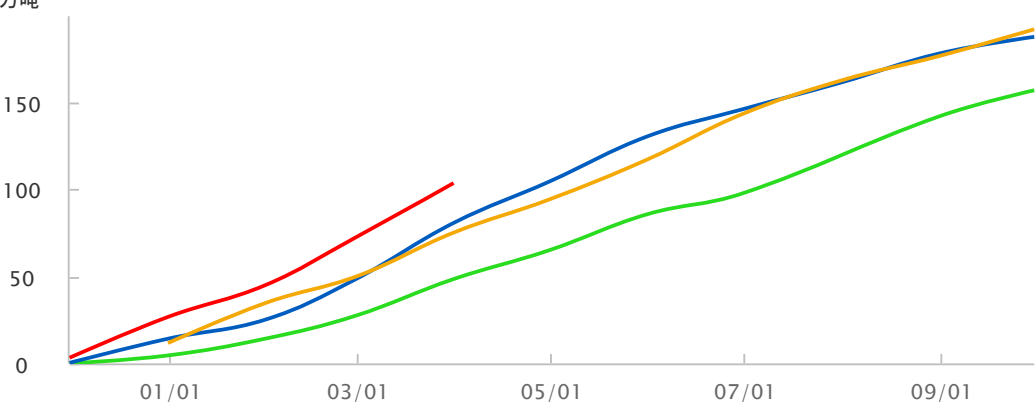
21/22 22/23 23/24 2025



source: Wind

云南累计销糖量季节性

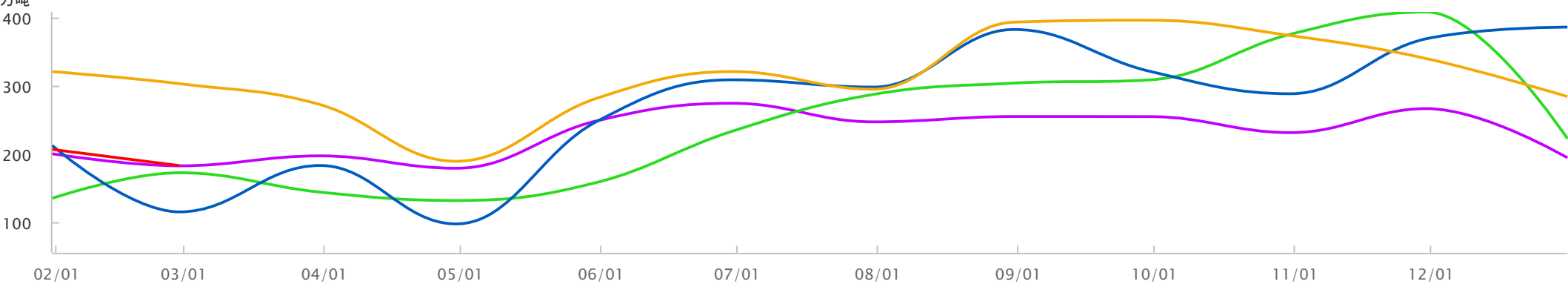
21/22 22/23 23/24 2025



source: Wind

巴西食糖出口量季节性

2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind