

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：**南宁中间商站台报价6200元/吨。昆明中间商报价5970-6080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原糖期货周五收高，自本周触及的两年半低位反弹，但需求疲软仍带来压力。

- 截至4月16日，巴西港口待运食糖船只数42艘，上周为38艘，待运食糖169.35万吨，上周为158.83万吨。
- 巴西4月前两周出口糖63.28万吨，日均出口7.03万吨，较上年4月全月日均出口减少18%。
- Unica数据显示，巴西中南部3月下旬压榨甘蔗45.6万吨，同比减少10%。产糖20.1万吨，同比增加10%。
- 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

| 2025-04-21 | 收盘价   | 涨跌幅   | 2025-04-21 | 收盘价  | 涨跌  |
|------------|-------|-------|------------|------|-----|
| SR01       | 5877  | 1.7%  | SR01-05    | -302 | 46  |
| SR03       | 5843  | 1.69% | SR05-09    | 174  | -1  |
| SR05       | 6179  | 0.85% | SR09-01    | 128  | -45 |
| SR07       | 6052  | 0.75% | SR01-03    | 34   | 1   |
| SR09       | 6005  | 0.89% | SR03-05    | -336 | 45  |
| SR11       | 5927  | 1.35% | SR05-07    | 127  | 7   |
| SB         | 17.77 | 0%    | SR07-09    | 47   | -8  |
| W          | 498.6 | 0%    | SR09-11    | 78   | -26 |
|            |       |       | SR11-01    | 50   | -19 |

白糖现货周度价格及价差

| 2025-04-18 | 价格   | 涨跌  | 价差      | 价格   | 涨跌  |
|------------|------|-----|---------|------|-----|
| 南宁         | 6130 | -50 | 南宁-柳州   | 10   | -10 |
| 柳州         | 6120 | -40 | 南宁-昆明   | 210  | -10 |
| 昆明         | 5920 | -40 | 南宁-湛江   | 50   | -30 |
| 湛江         | 6080 | -20 | 南宁-日照   | -120 | -20 |
| 日照         | 6250 | -30 | 南宁-乌鲁木齐 | 130  | -50 |
| 乌鲁木齐       | 6000 | 0   | 昆明-日照   | -330 | -10 |

白糖周度基差

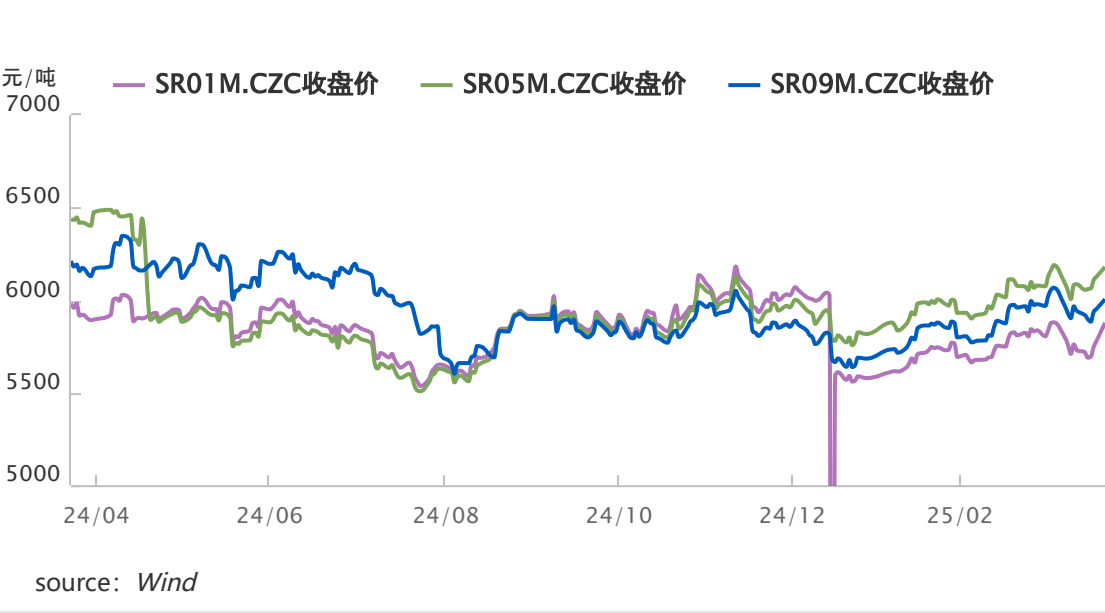
| 2025-04-21 | 基差  | 涨跌   | 2025-04-21 | 基差   | 涨跌   |
|------------|-----|------|------------|------|------|
| 南宁-SR01    | 293 | -169 | 昆明-SR01    | 113  | -129 |
| 南宁-SR03    | 327 | -164 | 昆明-SR03    | 147  | -124 |
| 南宁-SR05    | -9  | -133 | 昆明-SR05    | -189 | -93  |
| 南宁-SR07    | 118 | -84  | 昆明-SR07    | -62  | -44  |
| 南宁-SR09    | 165 | -97  | 昆明-SR09    | -15  | -57  |

|         |     |      |         |    |      |
|---------|-----|------|---------|----|------|
| 南宁-SR11 | 243 | -144 | 昆明-SR11 | 63 | -104 |
|---------|-----|------|---------|----|------|

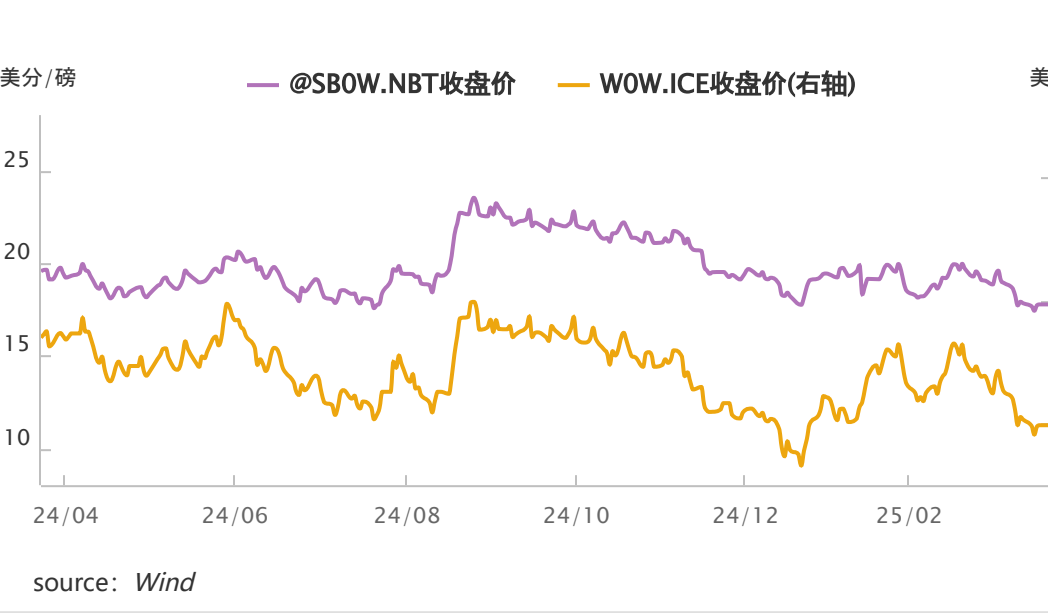
糖周度进口价格变化

| 2025-04-17 | 配额内价格 | 周涨跌 | 配额外价格 | 周涨跌 |
|------------|-------|-----|-------|-----|
| 巴西进口价      | 4955  | -73 | 6311  | -95 |
| 日照-巴西      | 1295  | 43  | -61   | 65  |
| 柳州-巴西      | 1125  | 69  | -231  | 91  |
| 郑糖-巴西      | 981   | 43  | -375  | 65  |
| 泰国进口价      | 4928  | -64 | 6276  | -83 |
| 日照-泰国      | 1322  | 34  | -26   | 53  |
| 柳州-泰国      | 1152  | 60  | -196  | 79  |
| 郑糖-泰国      | 1008  | 34  | -340  | 53  |

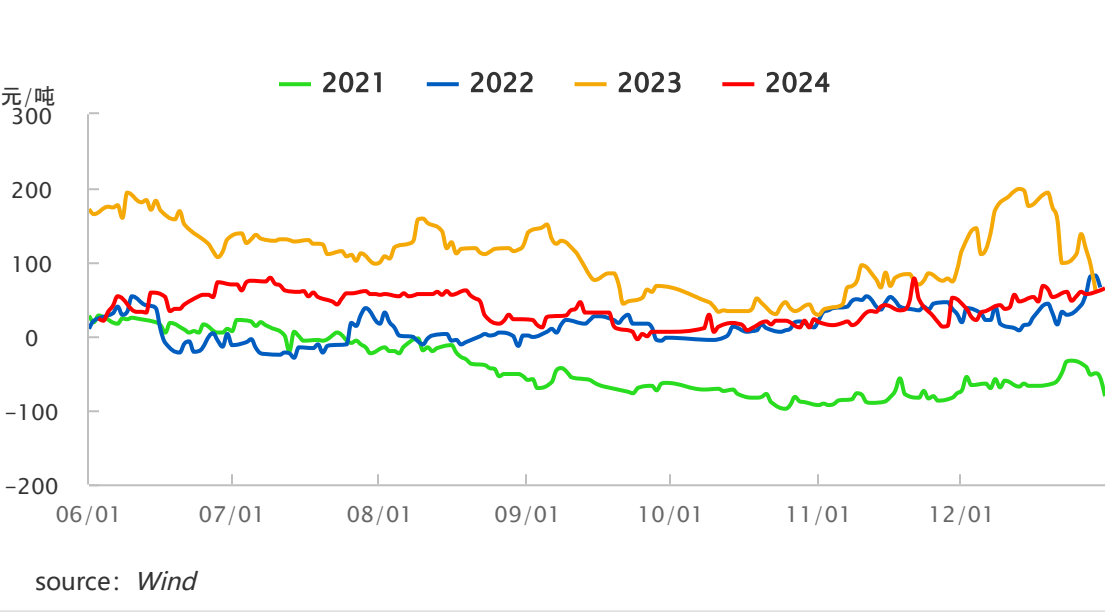
白糖SR主力收盘价



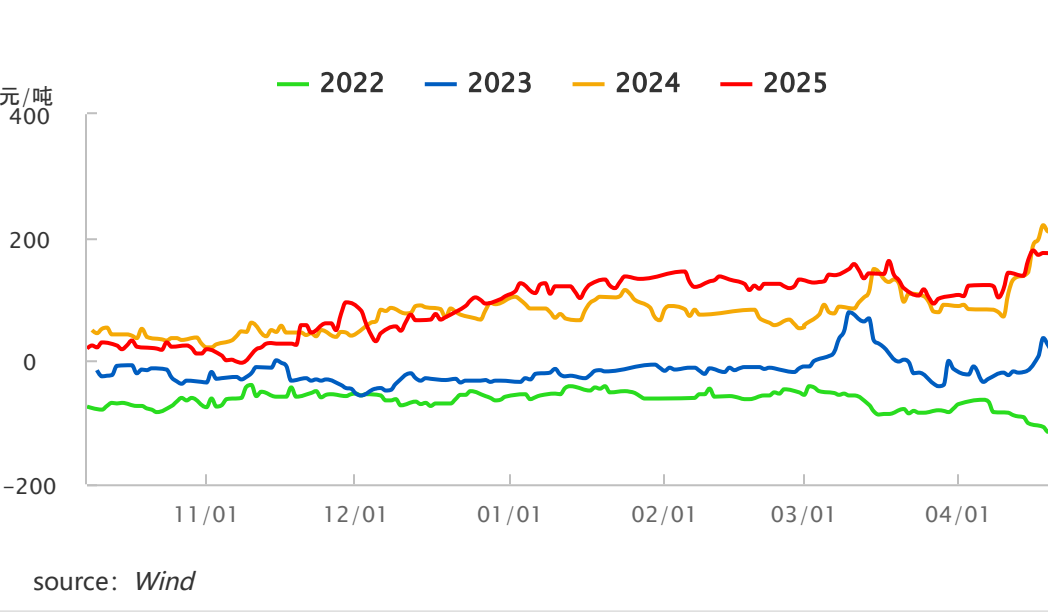
ICE原糖及白糖价格



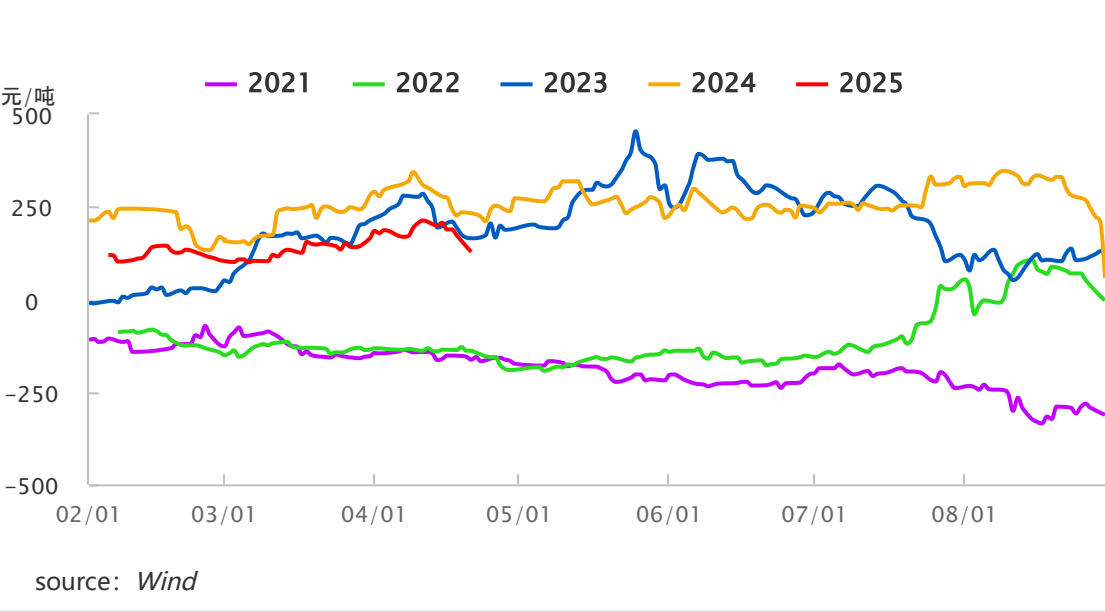
白糖1-5价差



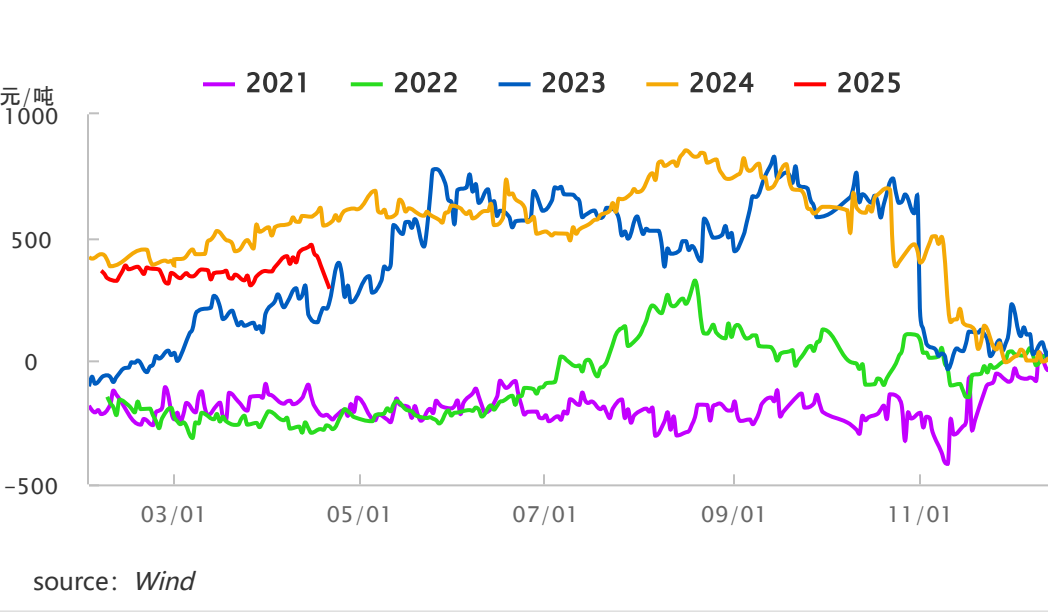
白糖5-9价差



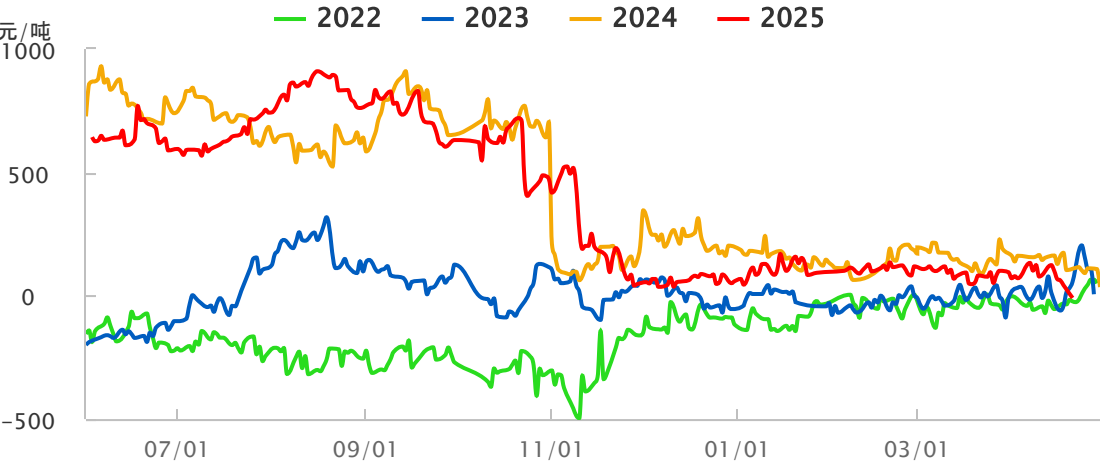
白糖9-1价差



南宁-SR01

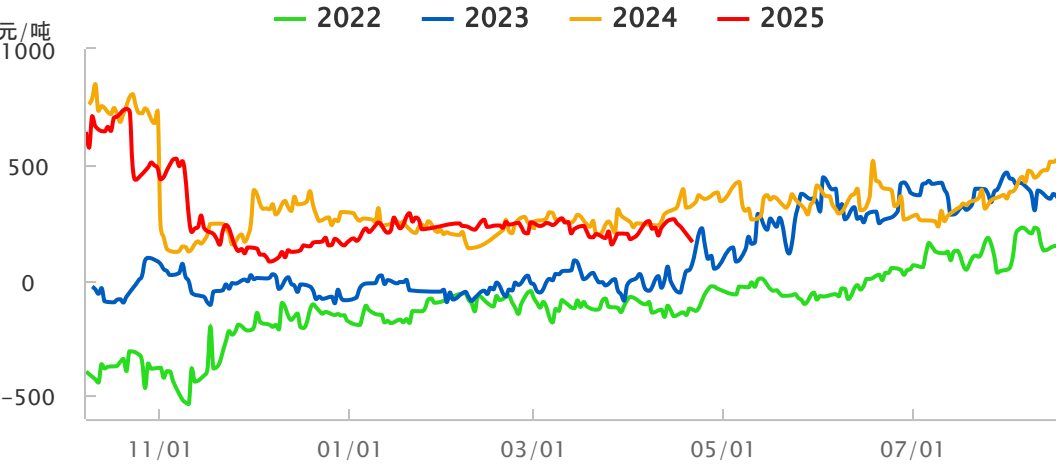


南宁-SR05



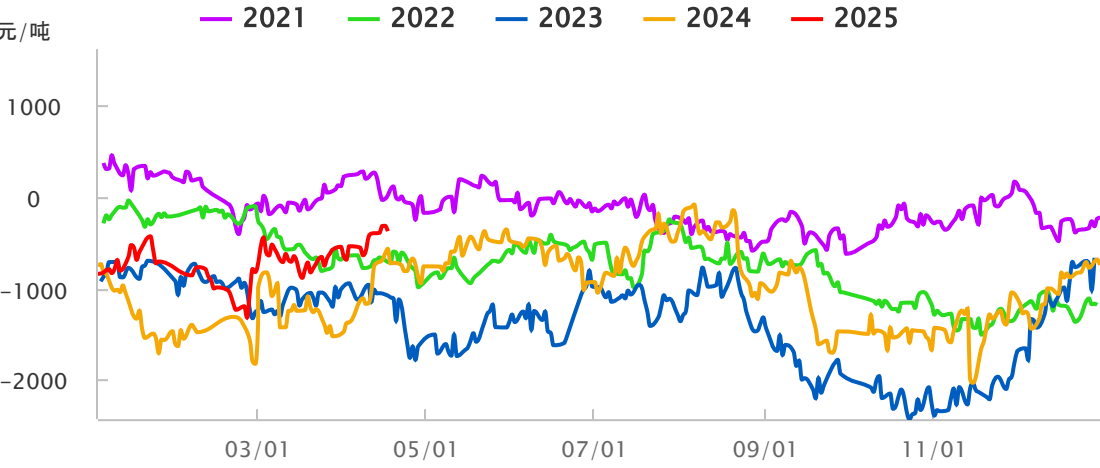
source: Wind

南宁-SR09



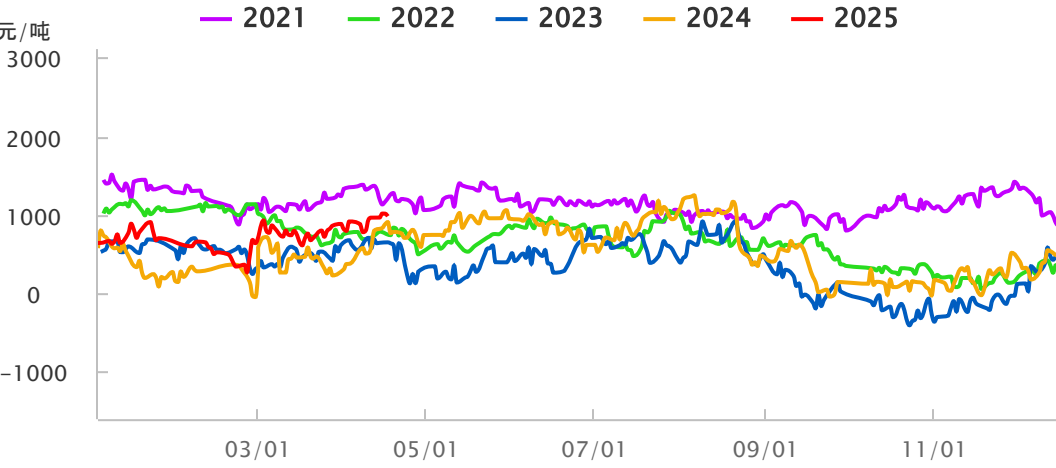
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



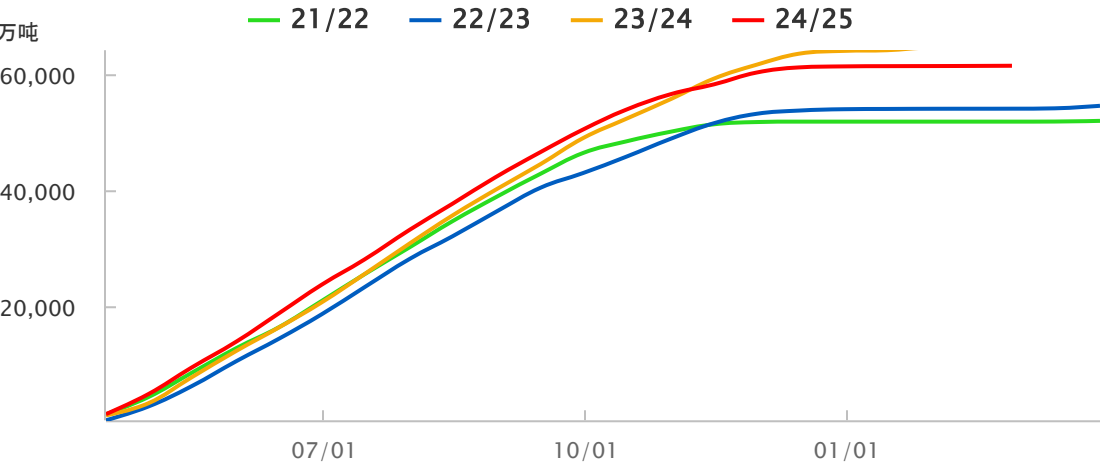
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



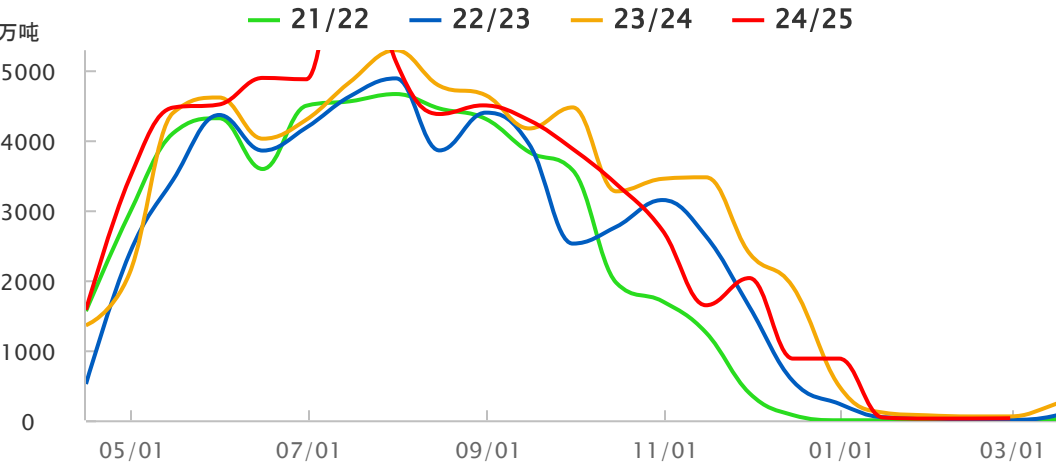
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



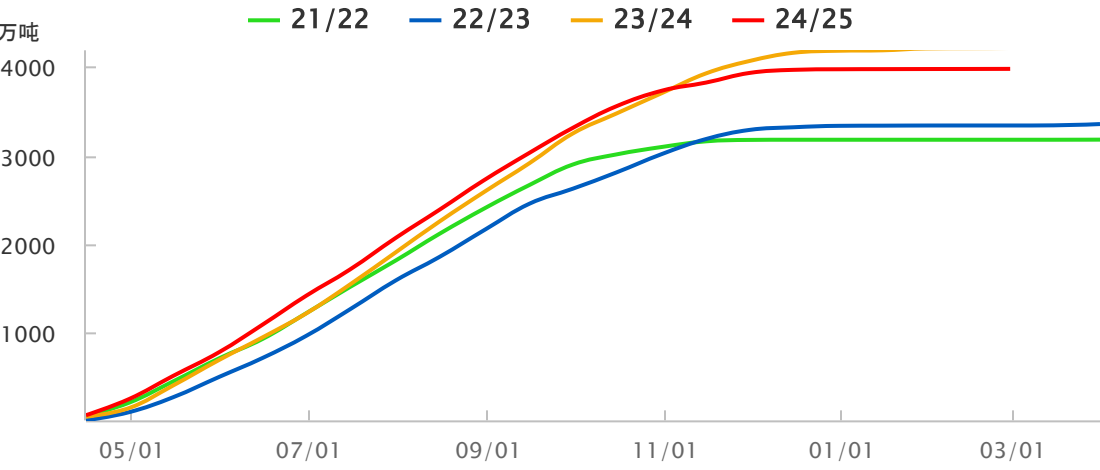
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



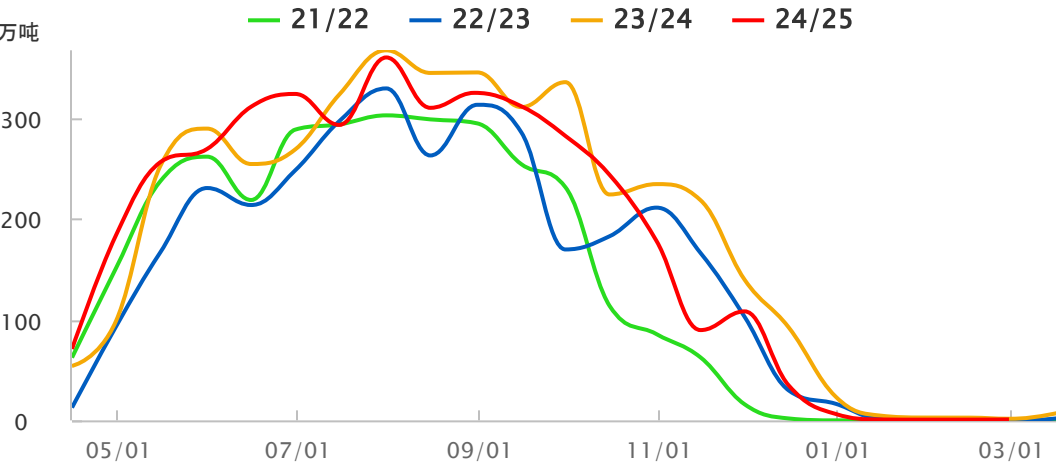
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



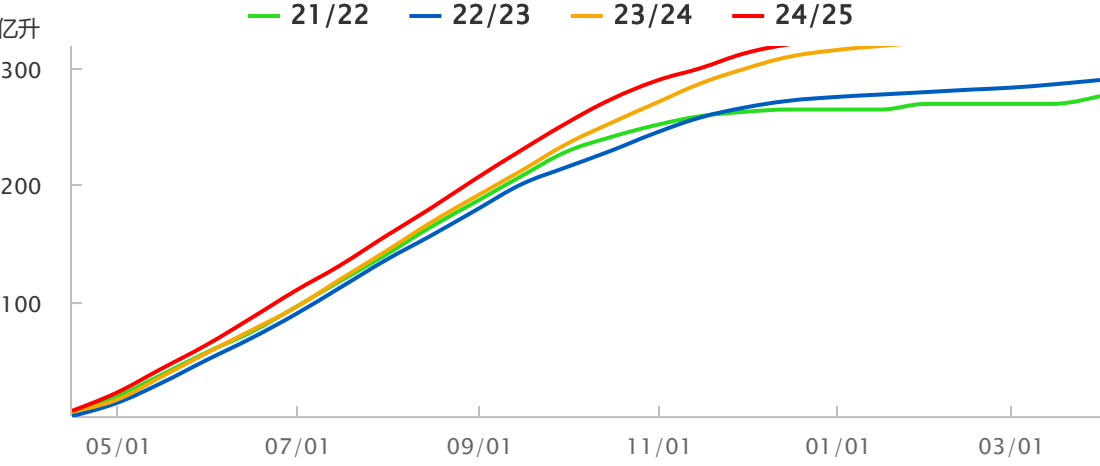
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性

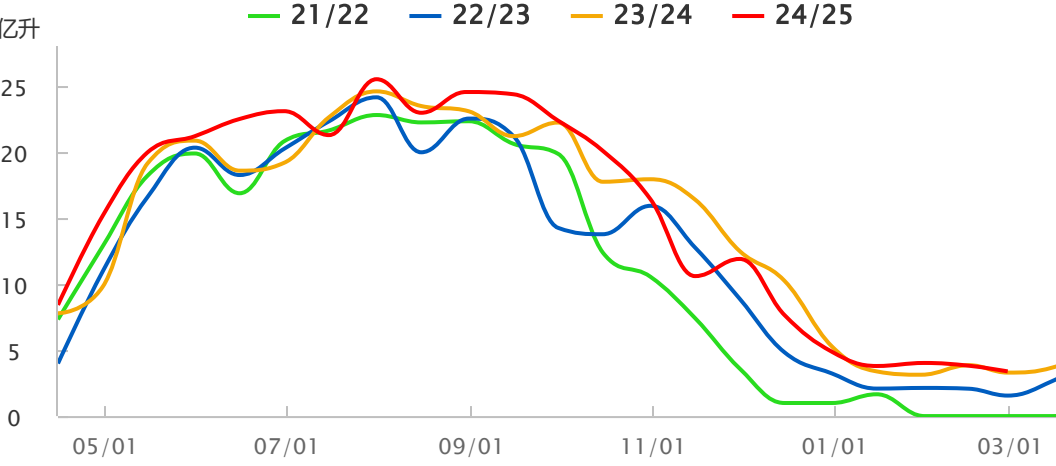


source: Wind

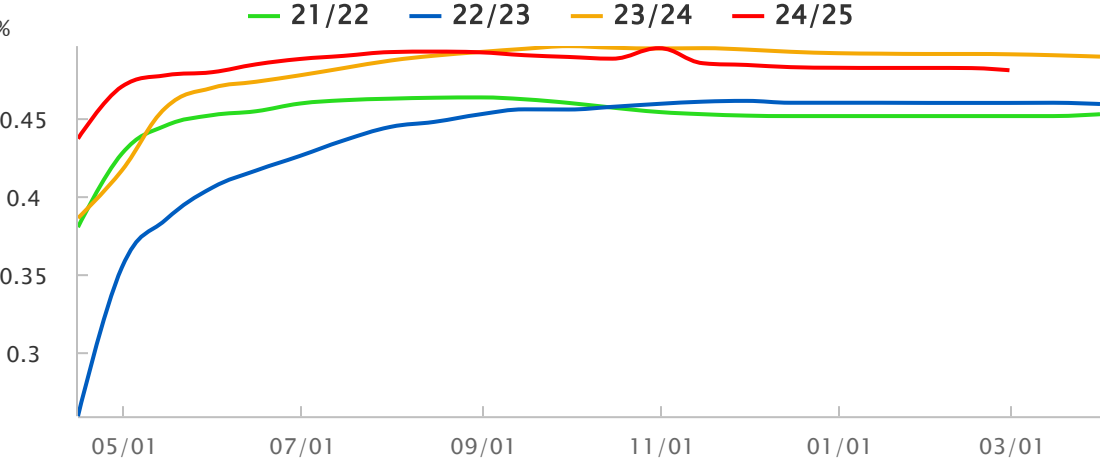
巴西乙醇中南部累计产量季节性



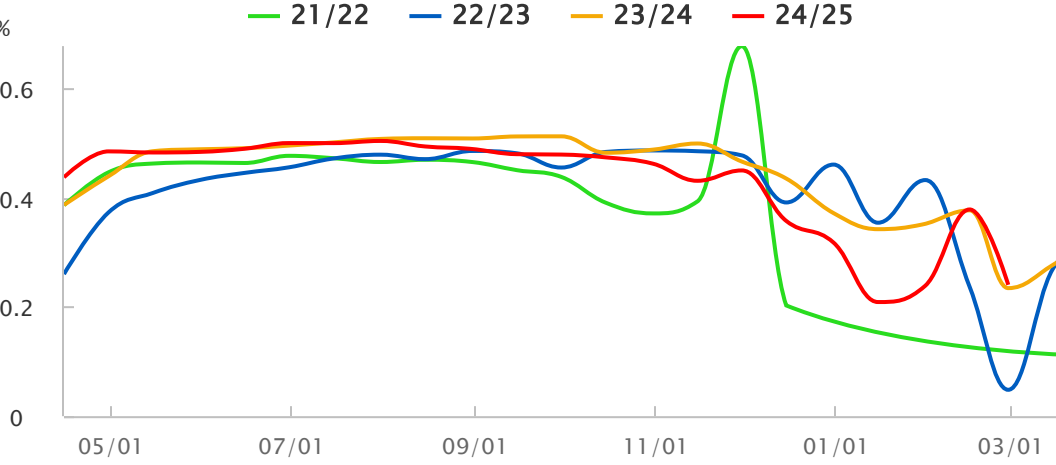
巴西乙醇中南部产量季节性



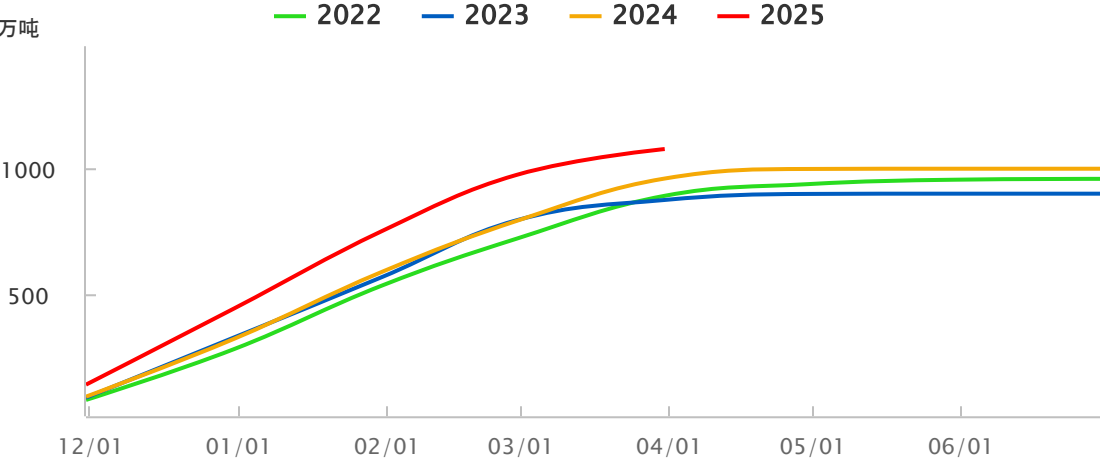
巴西中南部累计制糖比季节性



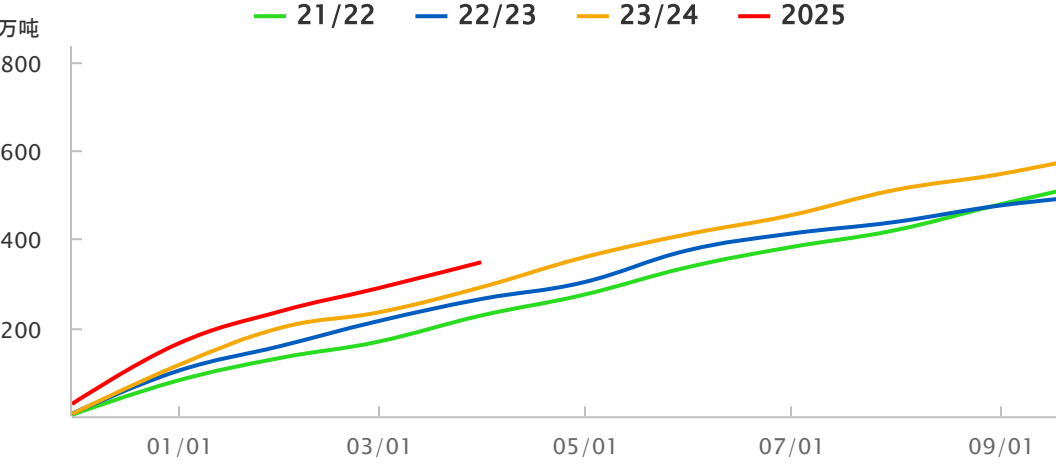
巴西中南部制糖比季节性



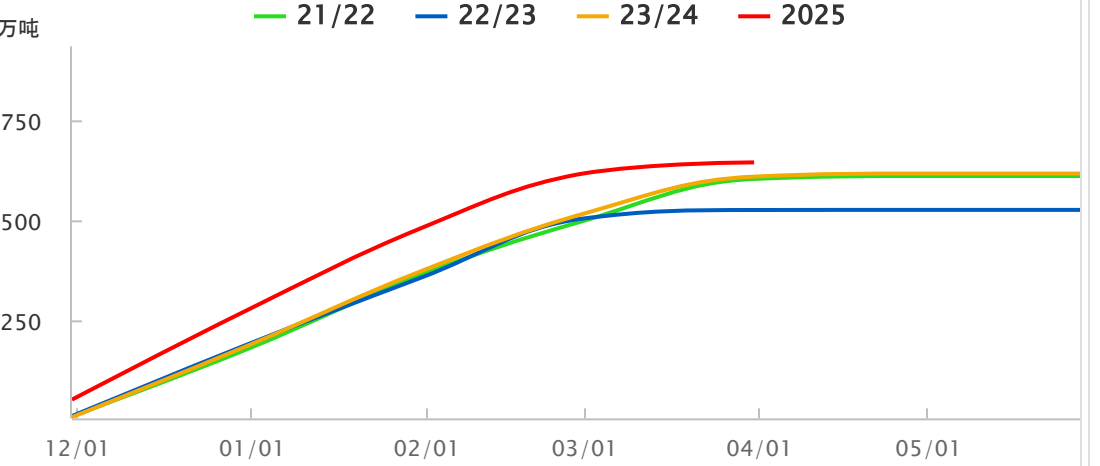
中国糖累计产量



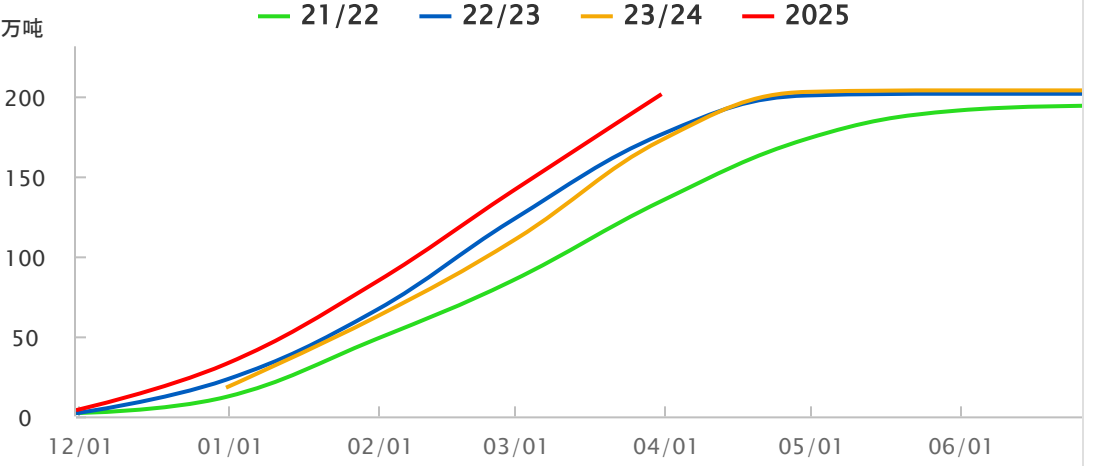
广西累计糖销量季节性



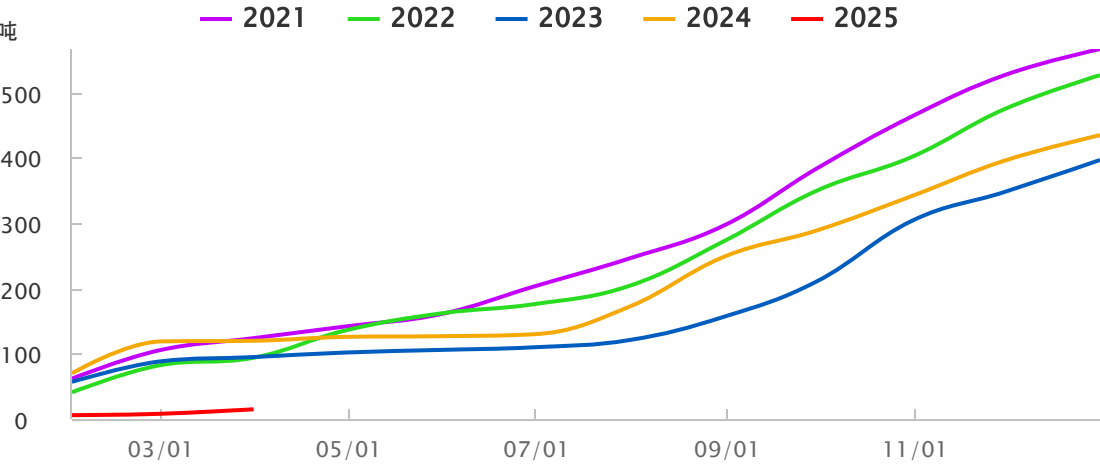
广西累计食糖产量季节性



云南累计食糖产量季节性

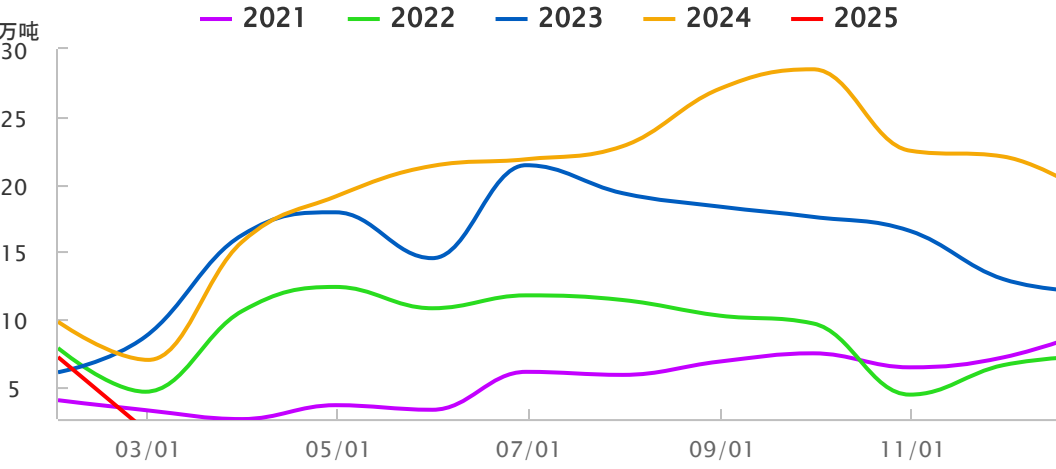


中国食糖累计进口季节性



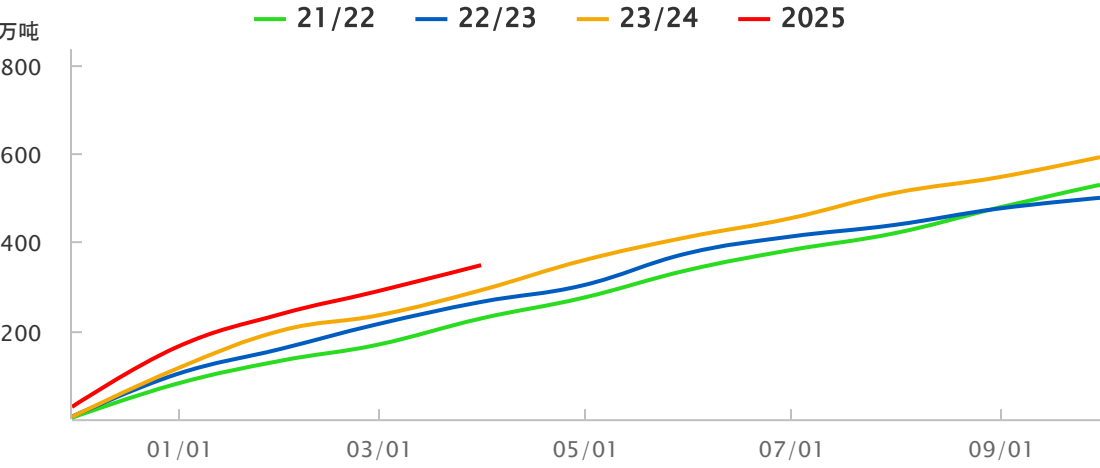
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



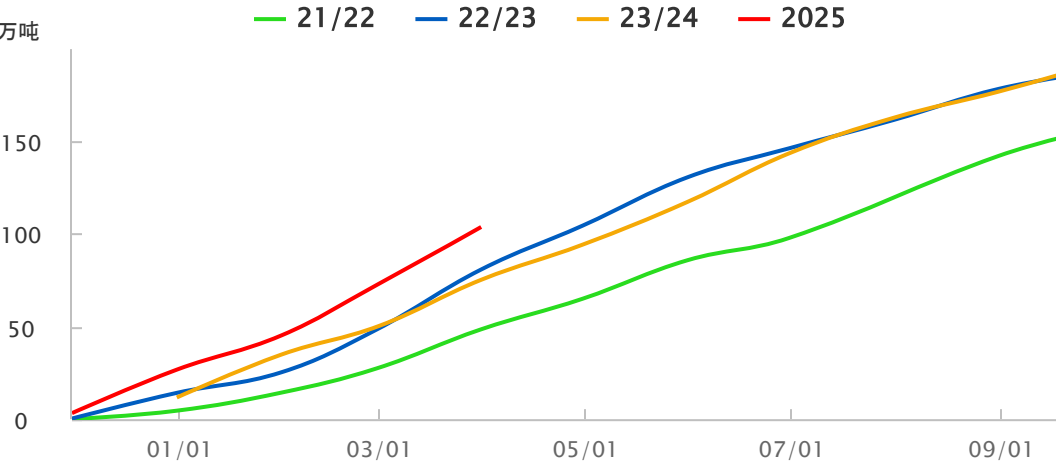
source: Wind

广西累计糖销量季节性



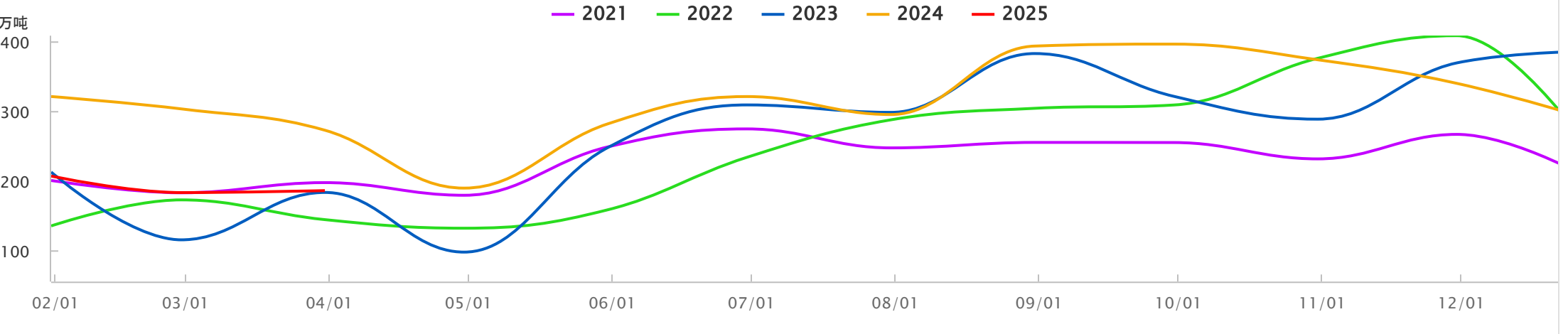
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind

