

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

【国内市场】

现货报价：南宁中间商站台报价6180元/吨。昆明中间商报价5920-6050元/吨。

市场信息：截至5月6日，云南不完全统计累计收榨37家糖厂，同比减少8家，收榨产能13.44万吨/日，同比减少2.46万吨/日。

【国际市场】

市场信息：

- Unica数据显示，巴西中南部4月上半月产糖73.1万吨，同比增加1.25%，高于市场预估，甘蔗压榨量为1659万吨，同比增长3%。制糖比为44.77%，高于去年同期的44.08%。由于近期天气情况良好，预期巴西25/26榨季将有所增产。
- 印度截至4月底，糖产量为2569万吨，还剩19家糖厂未收榨，最终产量可能为2610万吨，此外约有320万吨糖被用于生产乙醇。
- 印度25/26榨季的甘蔗最低价格将从340卢比/公担上调至355卢比/公担，因此印度的新年度种植面积将继续保持增长。

观点

上周郑糖震荡下跌，受整体经济形势压力所致，相比而言国际市场走势偏硬。国际看，由于巴西良好的天气预期，25/26榨季市场给出了丰产的预期，同时由于印度25/26榨季的最低甘蔗收购价再度提升，种植面积可能有所增长，也令市场承压，尽管24/25榨季印度减产已成事实。国内看，广西的干旱天气在未来一周预计将有明显缓解，不过对于最终产量我们预计仍将受到影响，不过当下市场可能不会交易这个问题。

白糖期货周度价格及价差

2025-05-12	收盘价	涨跌幅	2025-05-12	收盘价	涨跌
SR01	5744	0.56%	SR01-05	-316	19
SR03	5718	0.69%	SR05-09	175	-33
SR05	6060	0.21%	SR09-01	141	14
SR07	5970	0.81%	SR01-03	26	-7
SR09	5885	0.79%	SR03-05	-342	26
SR11	5801	0.69%	SR05-07	90	-35
SB	17.82	0%	SR07-09	85	2
W	499.5	0%	SR09-11	84	6
			SR11-01	57	8

白糖现货周度价格及价差

2025-05-12	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	6140	-20	南宁-柳州	10	0
柳州	6130	-20	南宁-昆明	220	20
昆明	5920	-40	南宁-湛江	40	20
湛江	6100	-40	南宁-日照	-140	20
日照	6280	-40	南宁-乌鲁木齐	40	-20
乌鲁木齐	6100	0	昆明-日照	-360	0

白糖周度基差

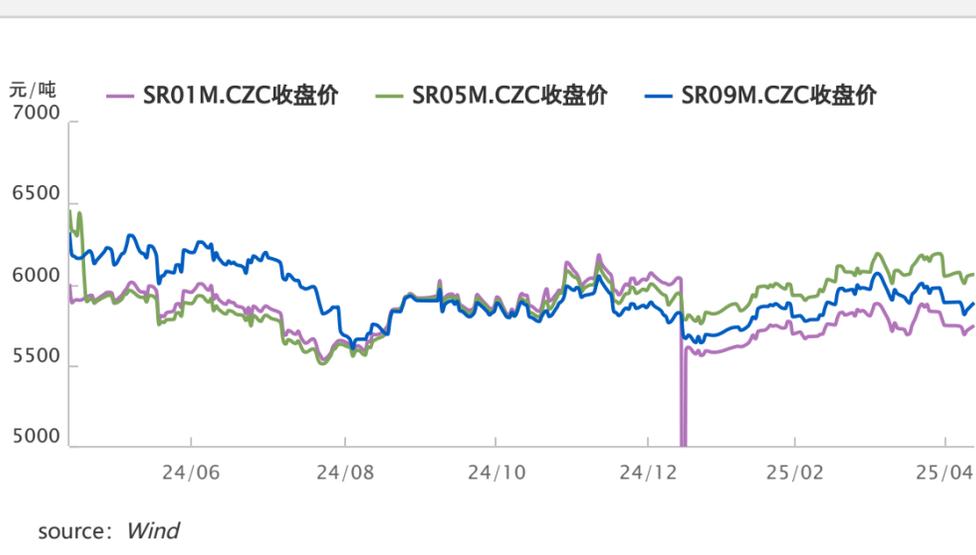
2025-05-12	基差	涨跌	2025-05-12	基差	涨跌
南宁-SR01	386	-38	昆明-SR01	196	-18
南宁-SR03	412	-41	昆明-SR03	222	-21

南宁-SR05	70	-50	昆明-SR05	-120	-30
南宁-SR07	160	-53	昆明-SR07	-30	-33
南宁-SR09	245	-38	昆明-SR09	55	-18
南宁-SR11	329	-41	昆明-SR11	139	-21

糖周度进口价格变化

2025-05-09	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4919	33	6264	44
日照-巴西	1361	-112	16	-134
柳州-巴西	1114	-83	-231	-94
郑糖-巴西	920	-130	-425	-141
泰国进口价	4884	40	6218	52
日照-泰国	1396	-119	62	-142
柳州-泰国	1149	-90	-185	-102
郑糖-泰国	955	-137	-379	-149

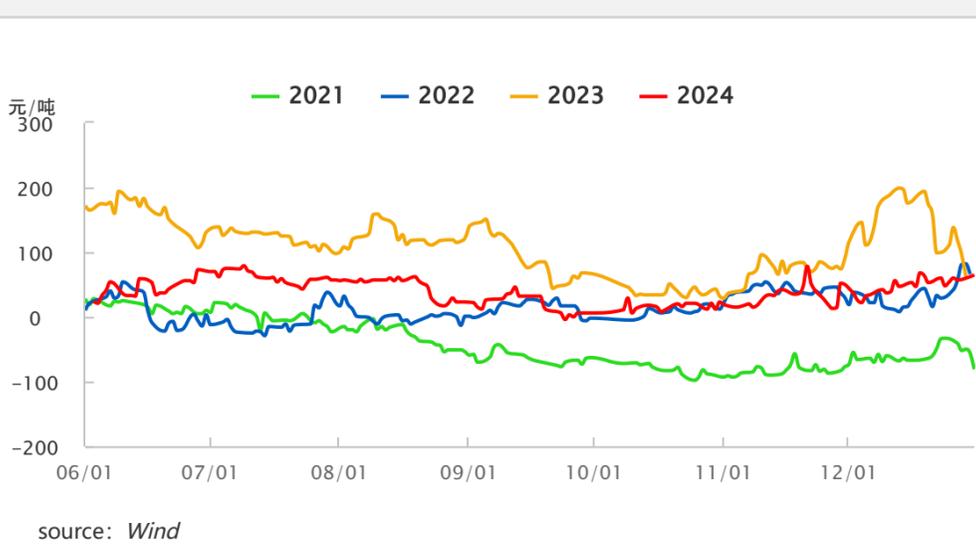
白糖SR主力收盘价



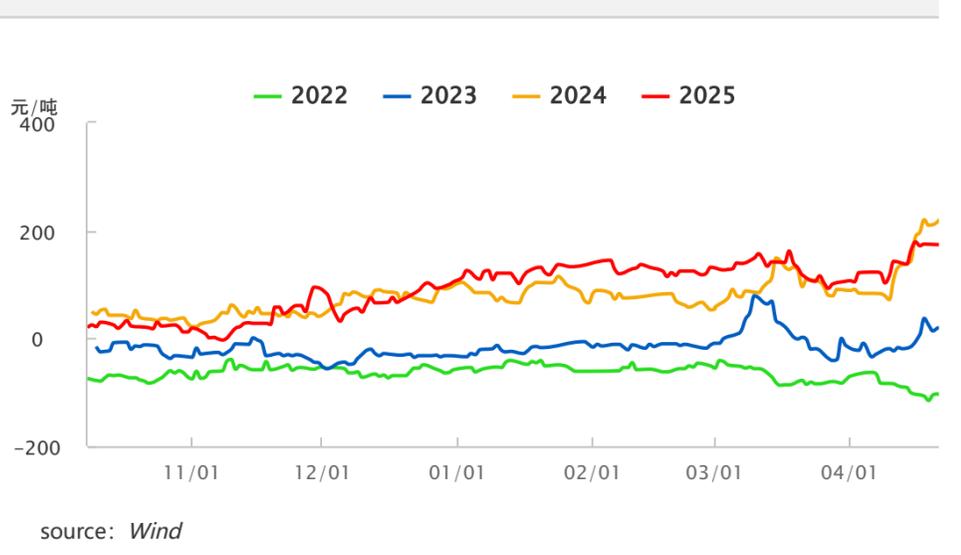
ICE原糖及白糖价格



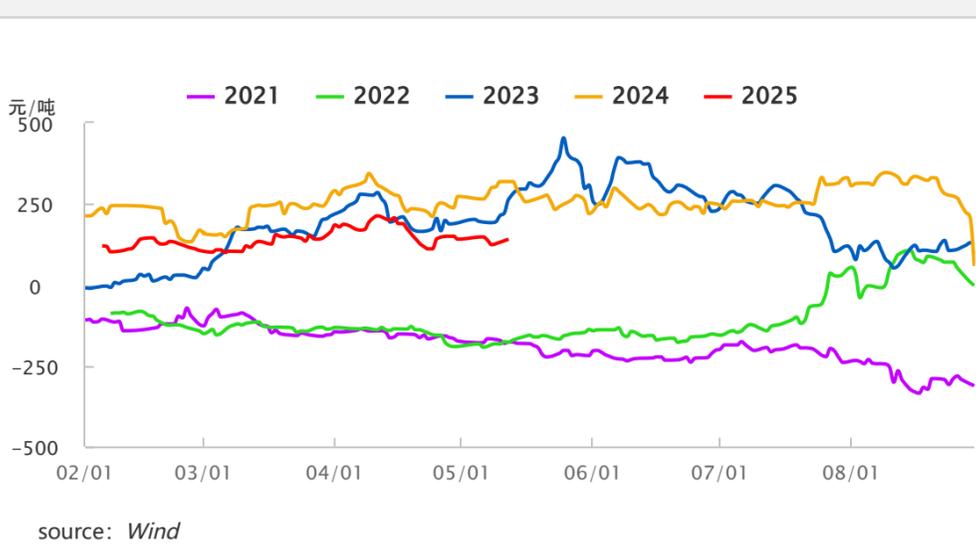
白糖1-5价差



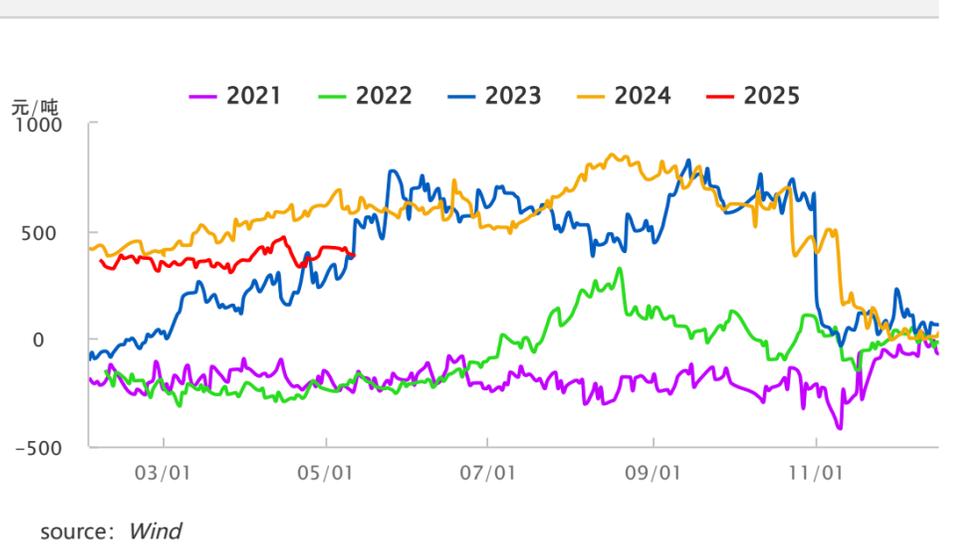
白糖5-9价差



白糖9-1价差



南宁-SR01

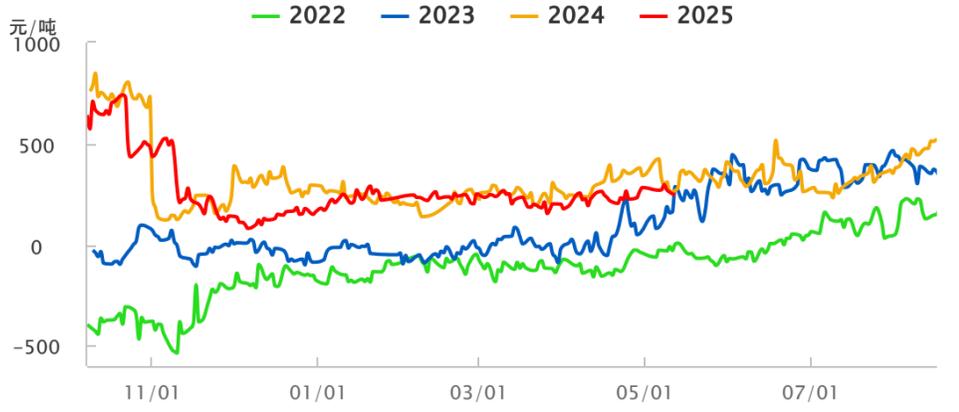


南宁-SR05



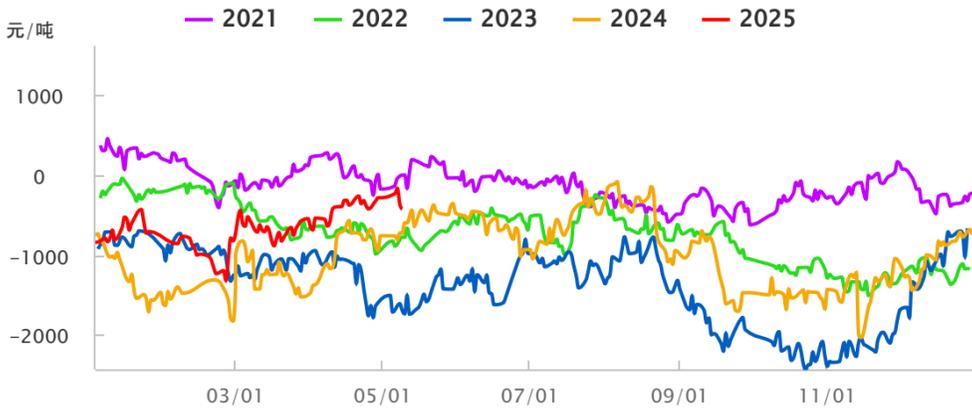
source: Wind

南宁-SR09



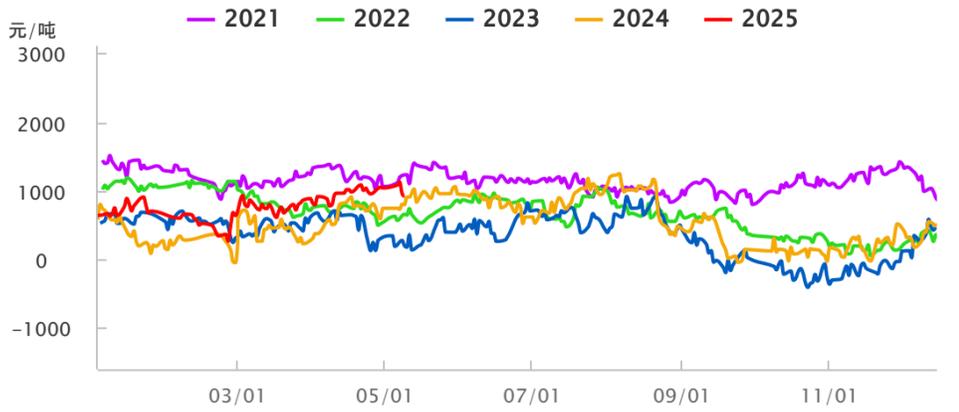
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



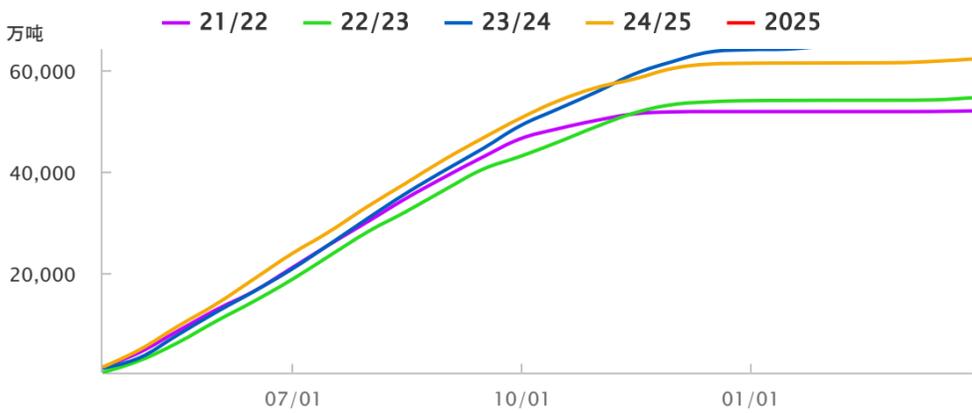
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



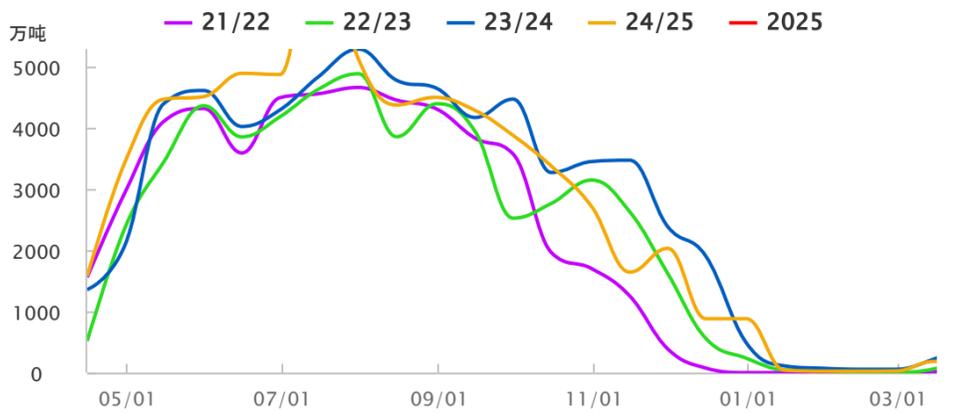
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



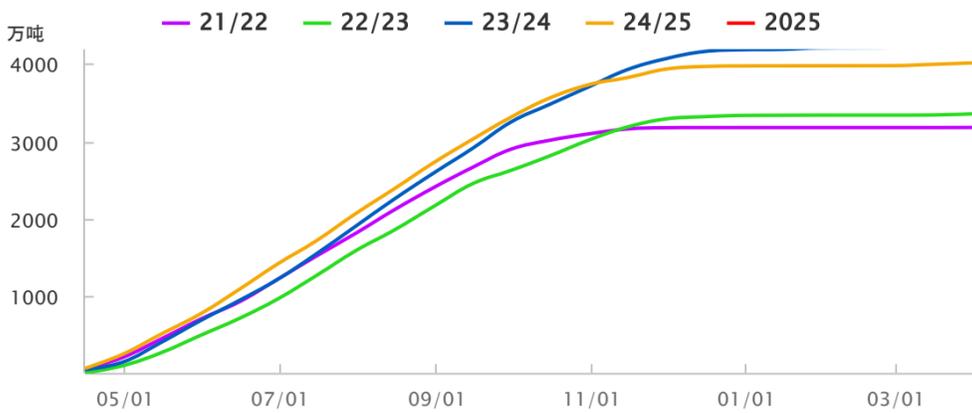
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



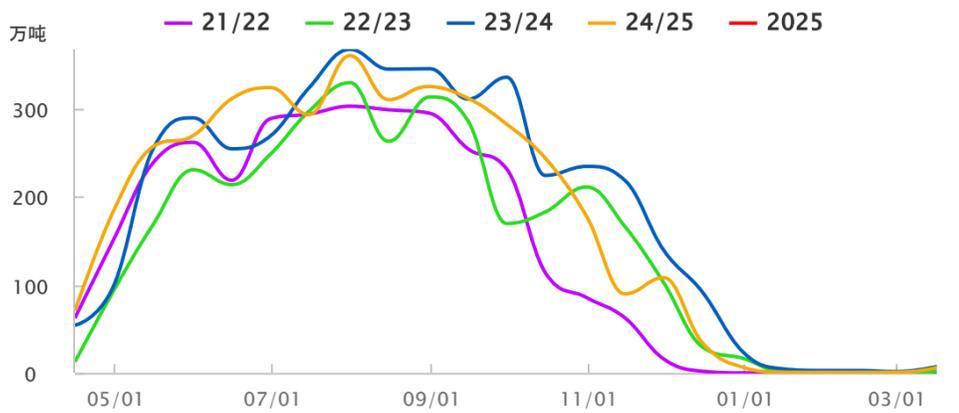
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



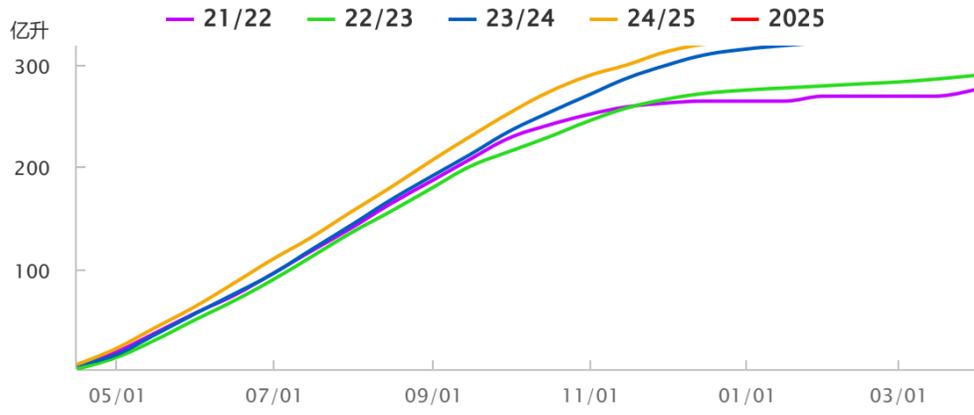
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性



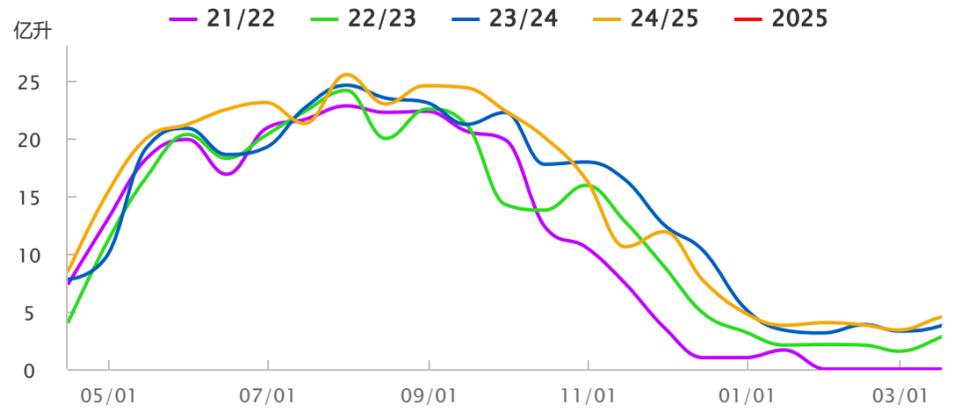
source: Wind

巴西乙醇中南部累计产量季节性



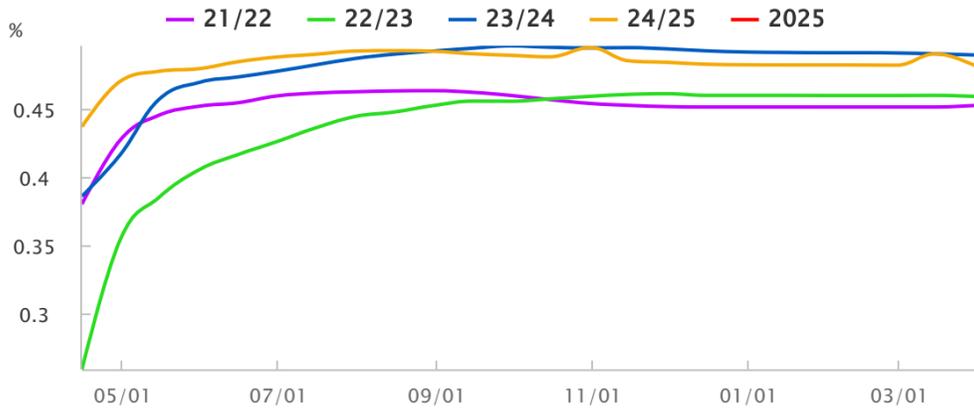
source: Wind

巴西乙醇中南部产量季节性



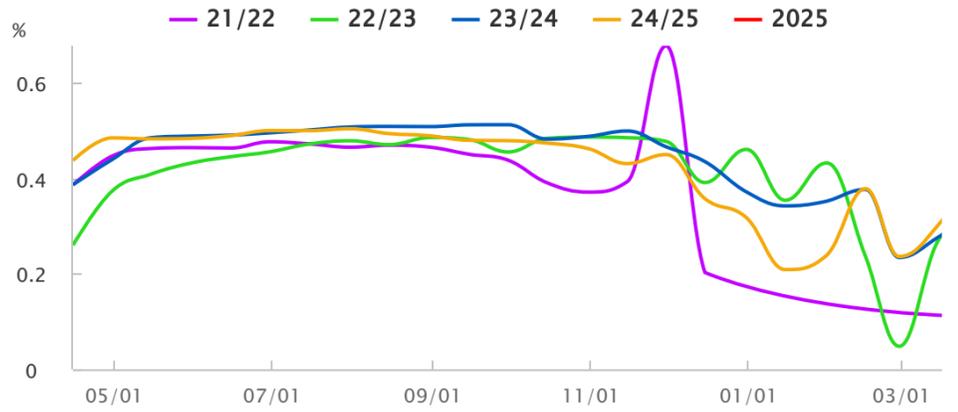
source: Wind

巴西中南部累计制糖比季节性



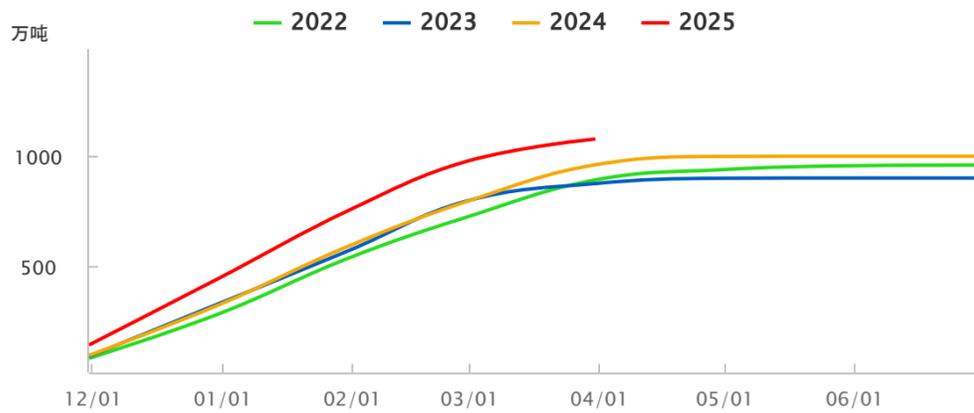
source: Wind

巴西中南部制糖比季节性



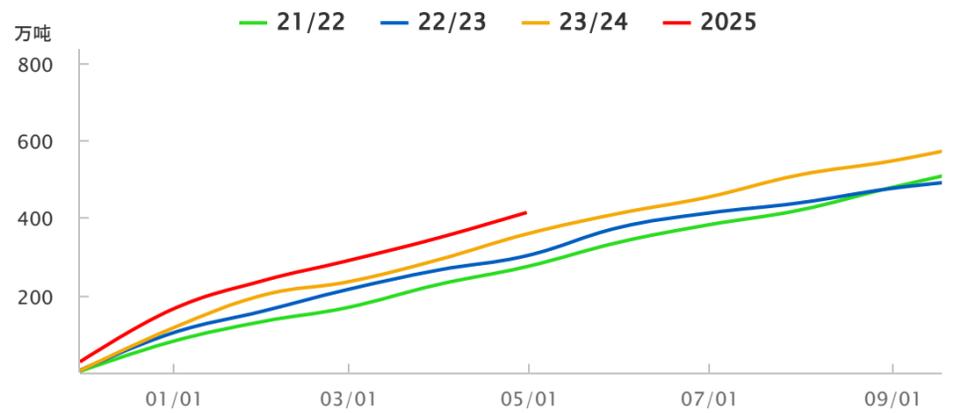
source: Wind

中国糖累计产量



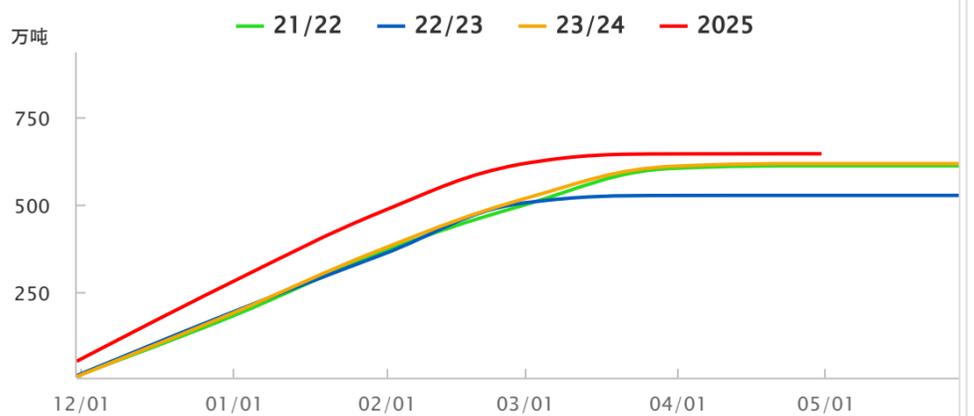
source: Wind

广西累计糖销量季节性



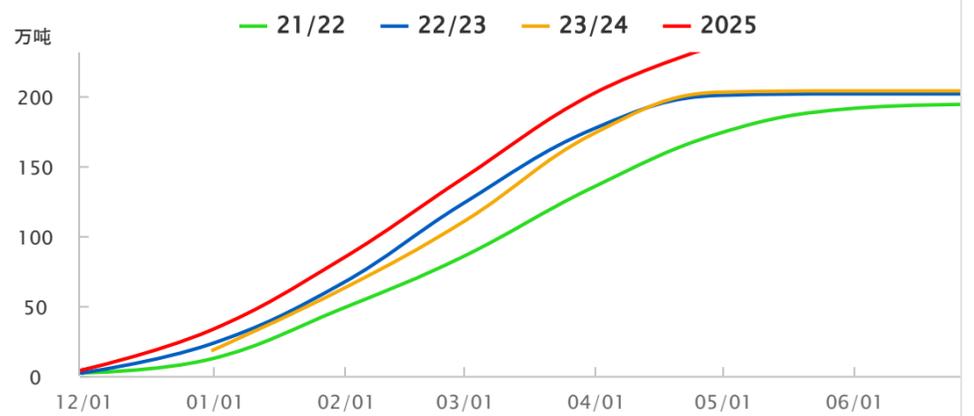
source: Wind

广西累计食糖产量季节性



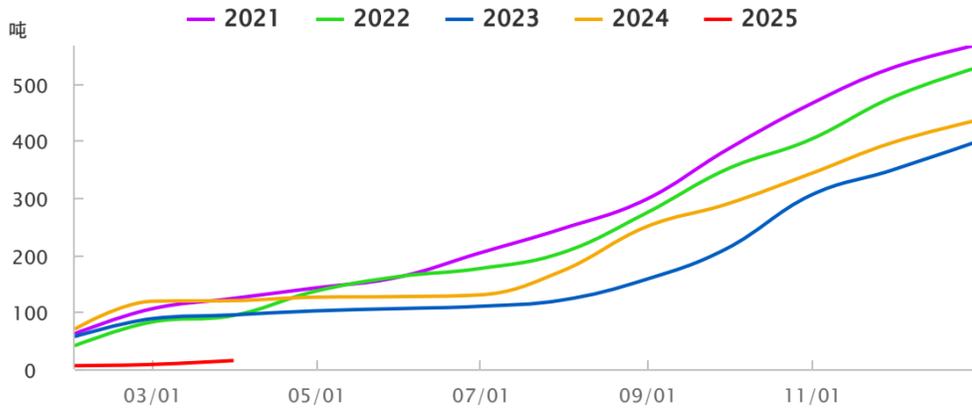
source: Wind

云南累计食糖产量季节性

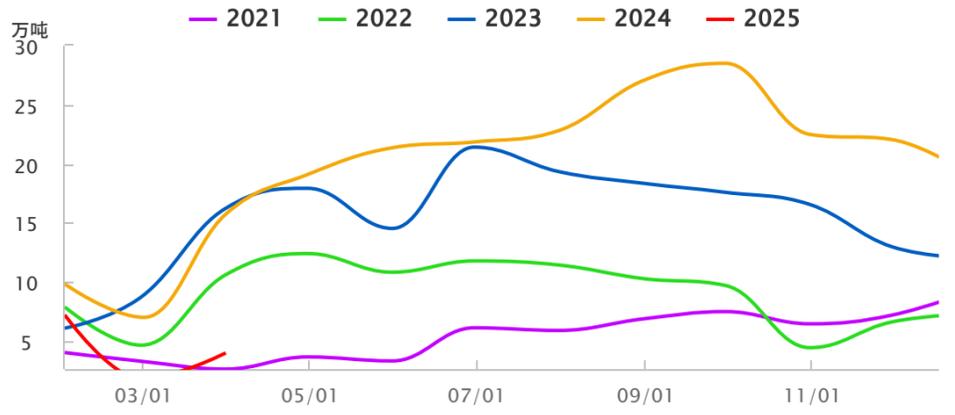


source: Wind

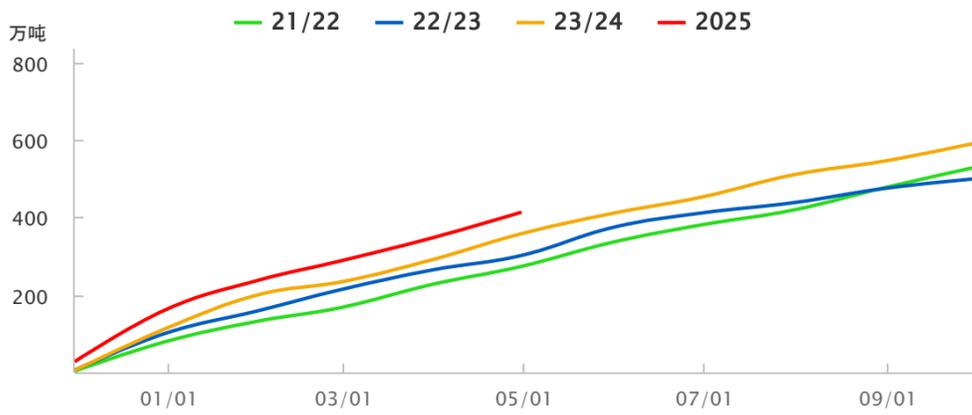
中国食糖累计进口季节性



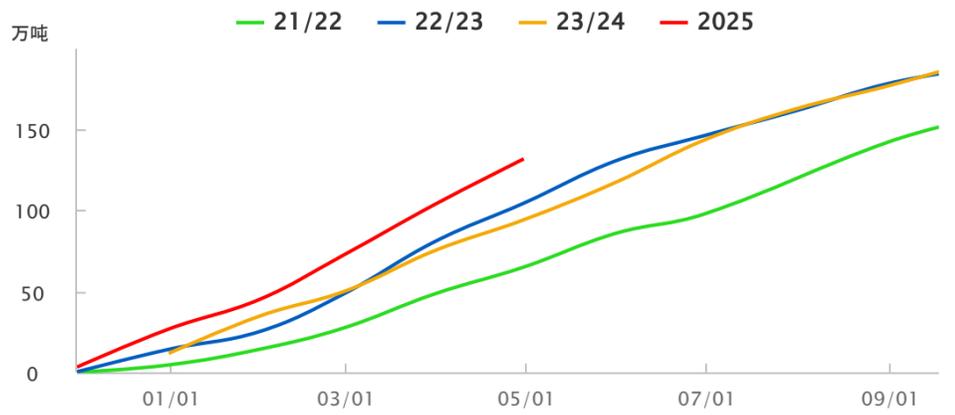
糖浆及预混粉进口量季节性



广西累计糖销量季节性



云南累计销糖量季节性



巴西食糖出口量季节性

