

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6170元/吨。昆明中间商报价5960元/吨。
市场信息：截止日前，云南不完全统计累计收榨46家糖厂，同比减少4家，收榨产能16.68万吨/日，同比减少0.85万吨/日。

【国际市场】

市场信息：
1、巴西对外贸易秘书处出口数据显示，5月前两周出口糖50.71万吨，日均出口8.45万吨，较上年5月减少37%。
2、印度季风可能在5月底登陆卡邦，比通常6月初来的早，该邦降雨量可能高于正常水平。
3、ISMA表示，在印度南部各邦，由于2024年有利的西南季风，甘蔗种植有了显着改善，预计将于2025年10月将及时开榨。

观点

上周郑糖先涨后跌，整体走势疲软。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，广西的旱情得到了明显的缓解，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。短期看，郑糖依旧存在较大的回调风险，短期看继续走低的可能性仍在增加，跌破5800的概率逐渐增大。

白糖期货周度价格及价差

2025-05-19	收盘价	涨跌幅	2025-05-19	收盘价	涨跌
SR01	5723	0%	SR01-05	-277	0
SR03	5693	0%	SR05-09	145	0
SR05	6000	0%	SR09-01	132	0
SR07	5936	0%	SR01-03	30	0
SR09	5855	0%	SR03-05	-307	0
SR11	5774	0%	SR05-07	64	0
SB	17.56	0%	SR07-09	81	0
W	491.1	0%	SR09-11	81	0
			SR11-01	51	0

白糖现货周度价格及价差

2025-05-16	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	6130	-10	南宁-柳州	10	0
柳州	6120	-10	南宁-昆明	220	0
昆明	5910	-10	南宁-湛江	60	10
湛江	6070	-30	南宁-日照	-140	0
日照	6270	-10	南宁-乌鲁木齐	180	160
乌鲁木齐	5950	-150	昆明-日照	-360	0

白糖周度基差

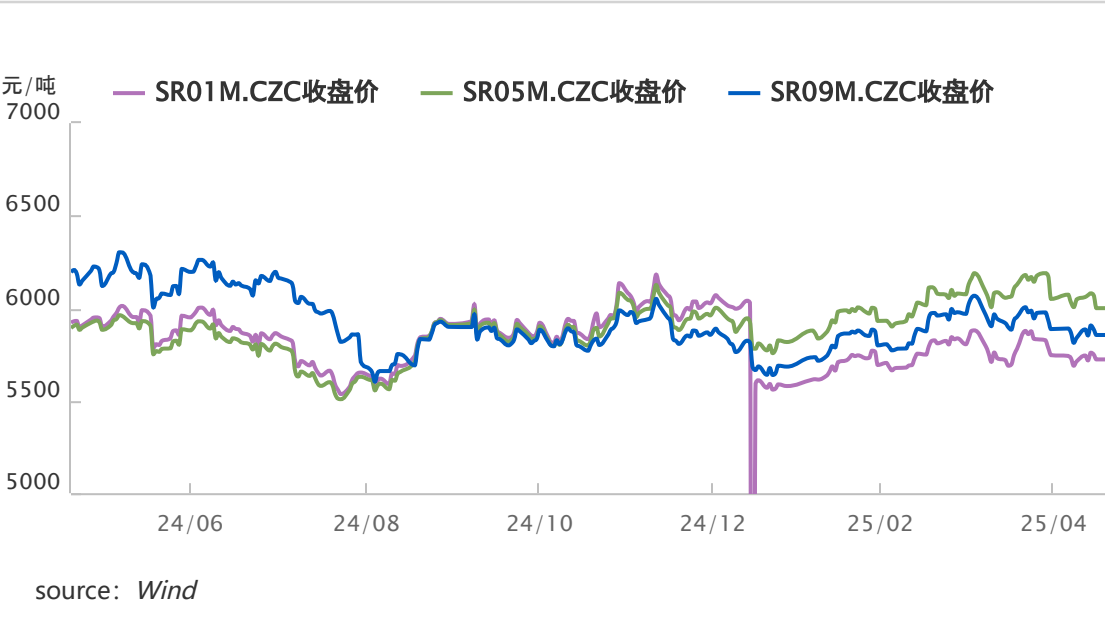
2025-05-16	基差	涨跌	2025-05-16	基差	涨跌
南宁-SR01	397	-1	昆明-SR01	187	-21
南宁-SR03	427	-4	昆明-SR03	217	-24
南宁-SR05	120	57	昆明-SR05	-90	37

南宁-SR07	184	-4	昆明-SR07	-26	-24
南宁-SR09	265	-6	昆明-SR09	55	-26
南宁-SR11	346	-3	昆明-SR11	136	-23

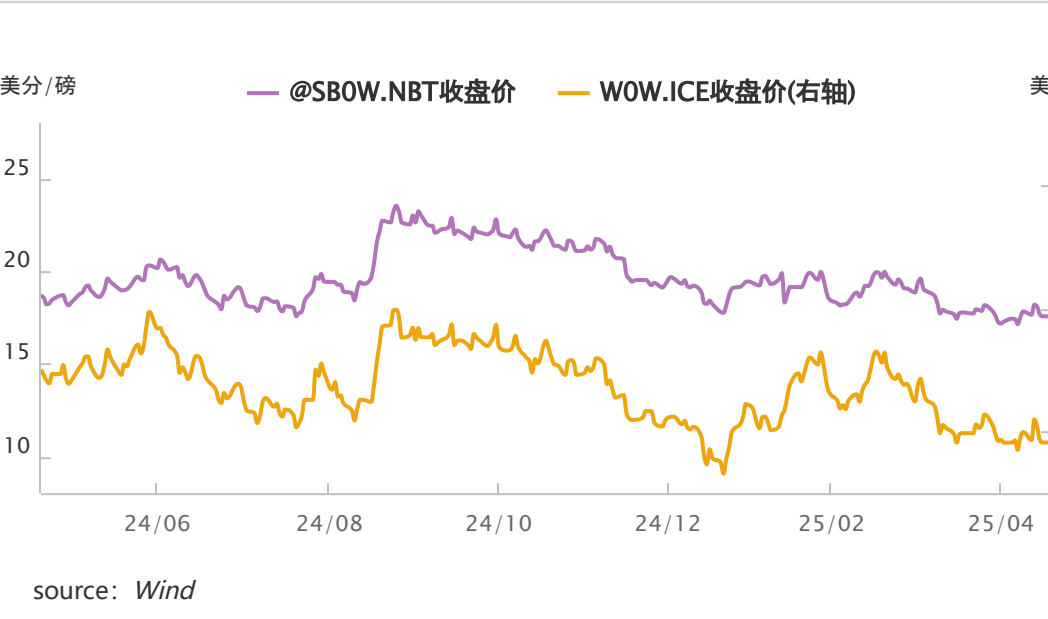
糖周度进口价格变化

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	1351	10	6	10
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	1386	10	52	10
柳州-泰国	1149	-90	-185	-102
郑糖-泰国	955	-137	-379	-149

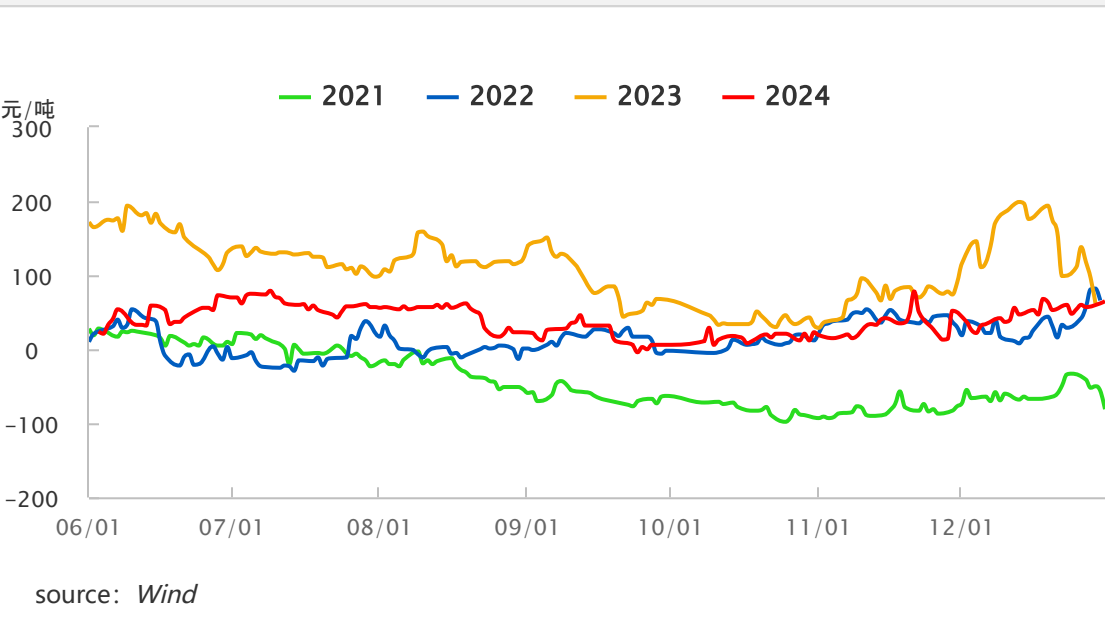
白糖SR主力收盘价



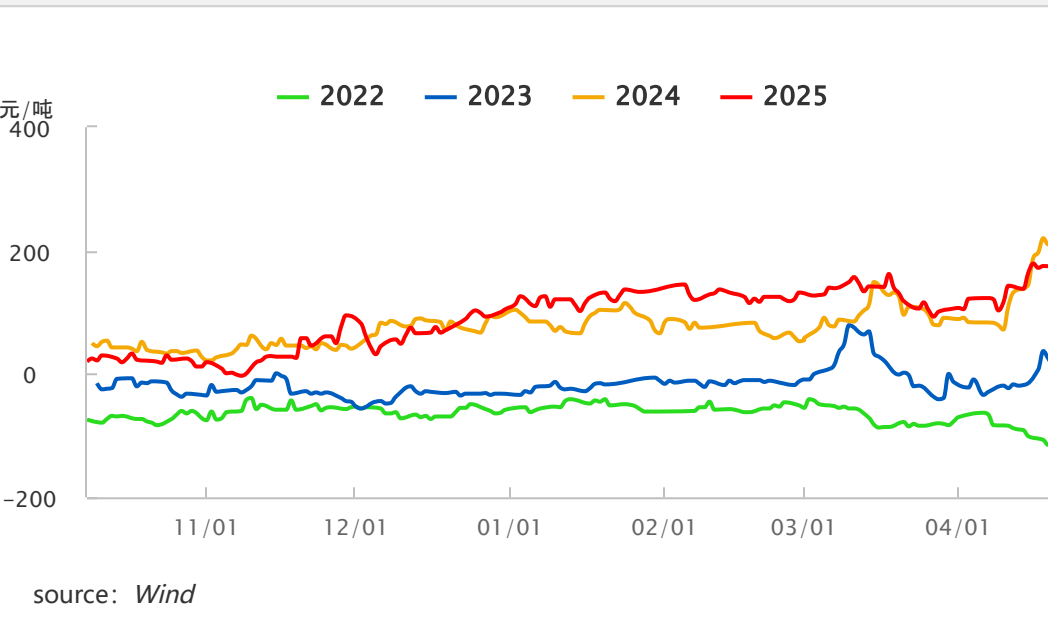
ICE原糖及白糖价格



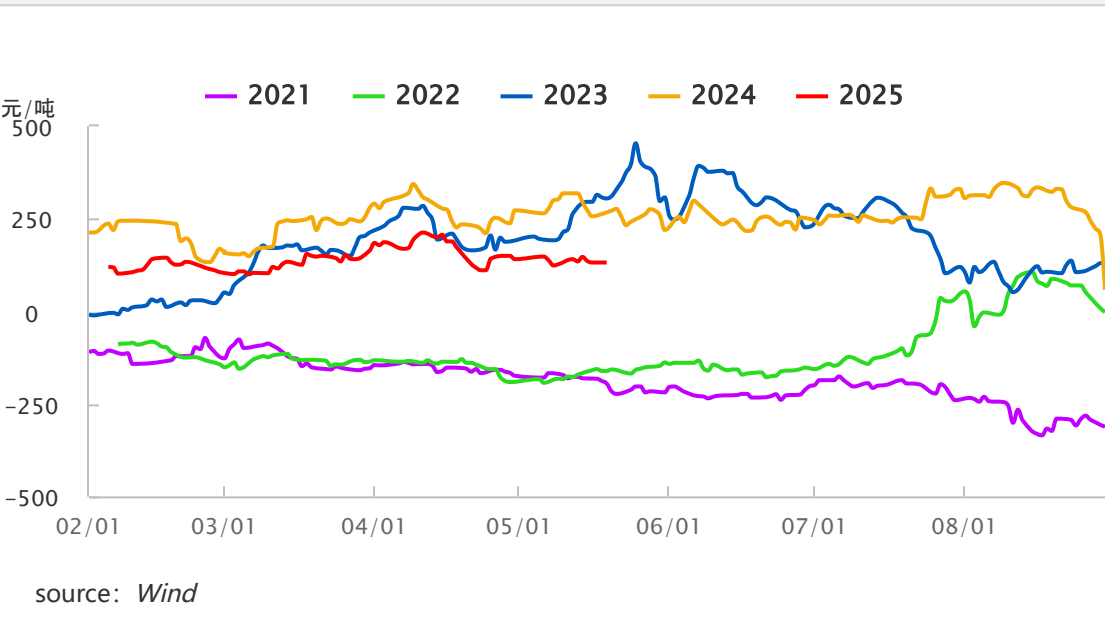
白糖1-5价差



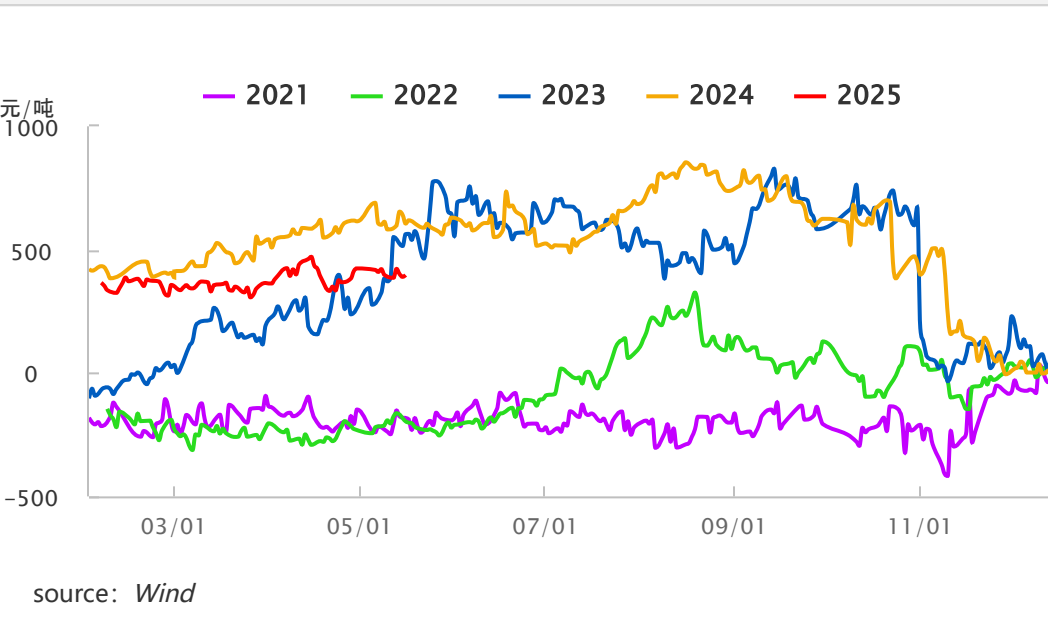
白糖5-9价差



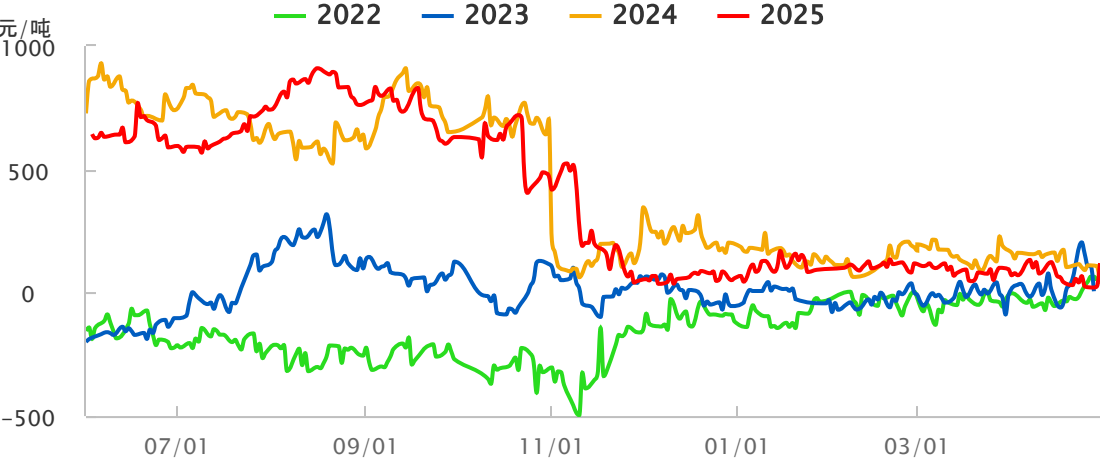
白糖9-1价差



南宁-SR01

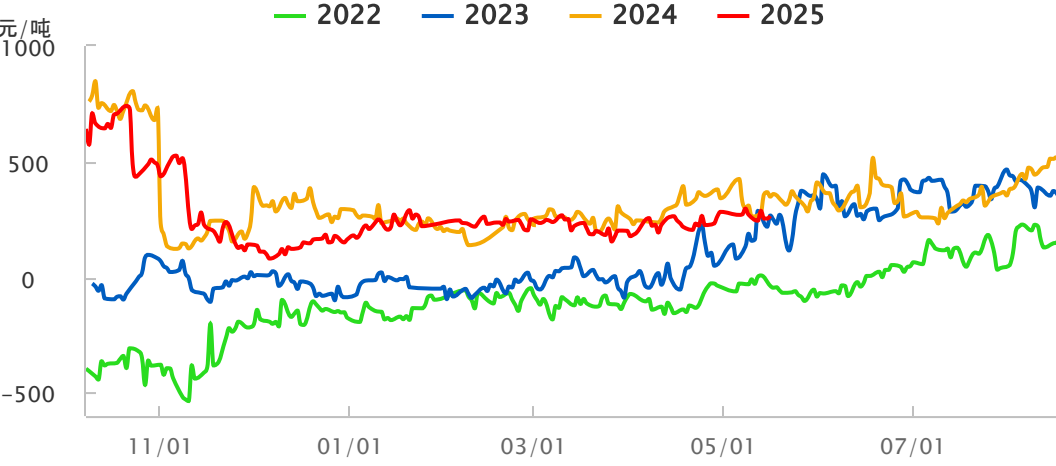


南宁-SR05



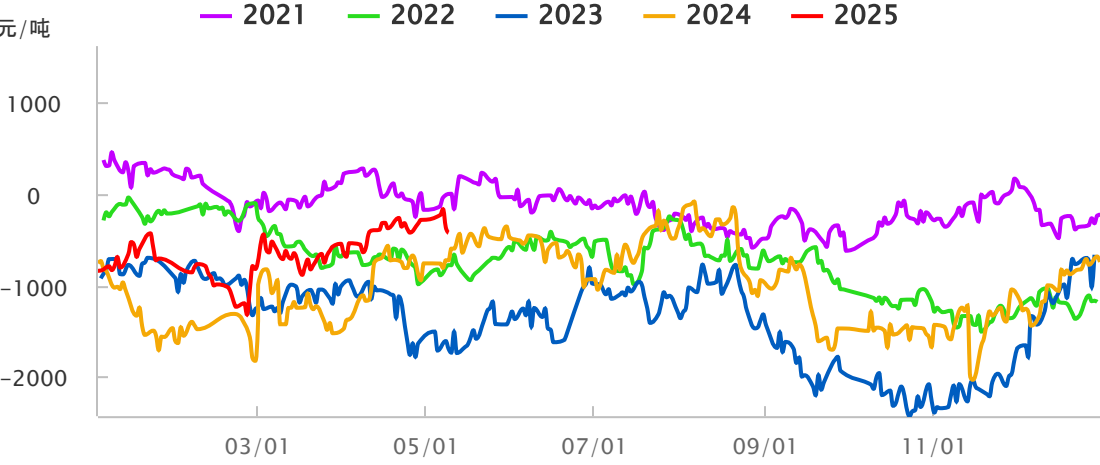
source: Wind

南宁-SR09



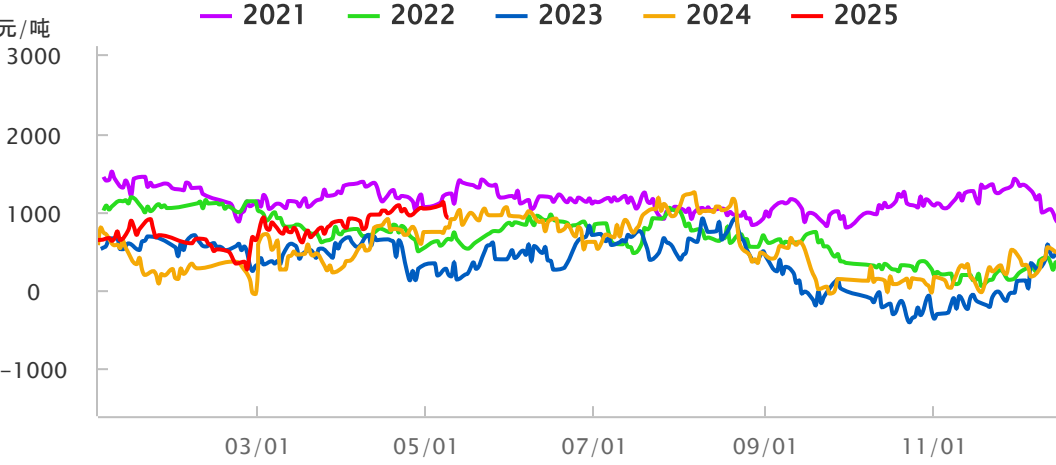
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



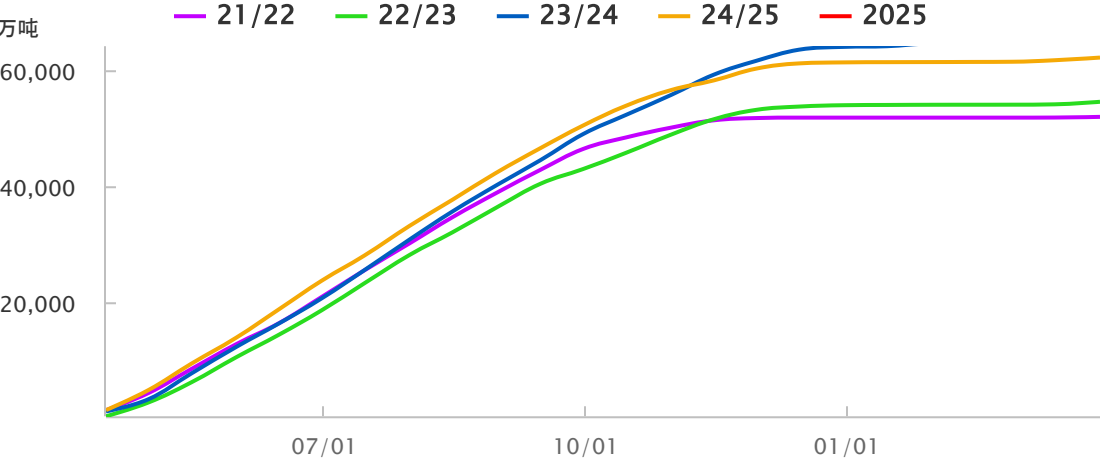
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



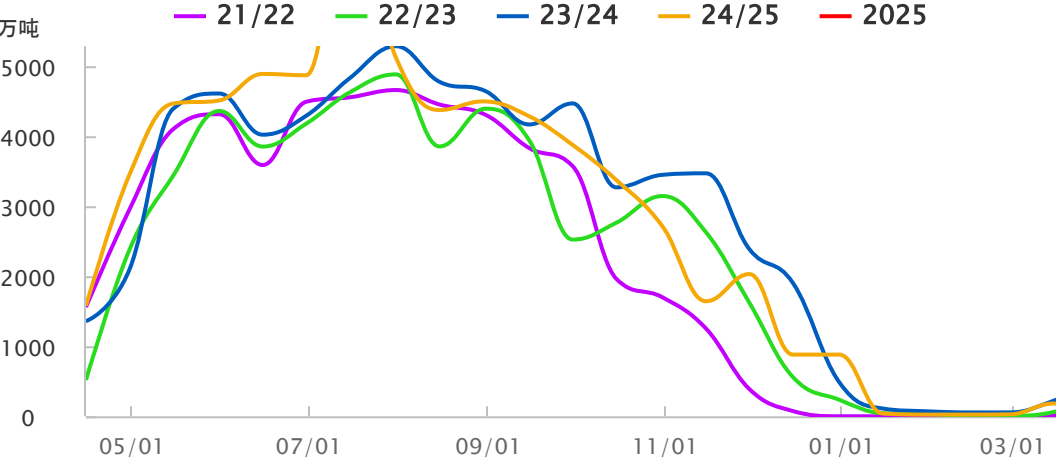
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



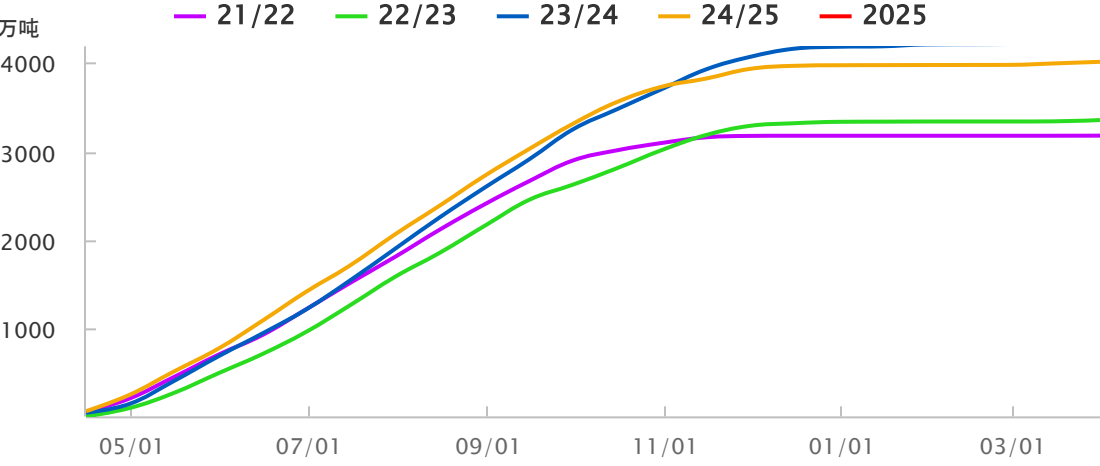
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



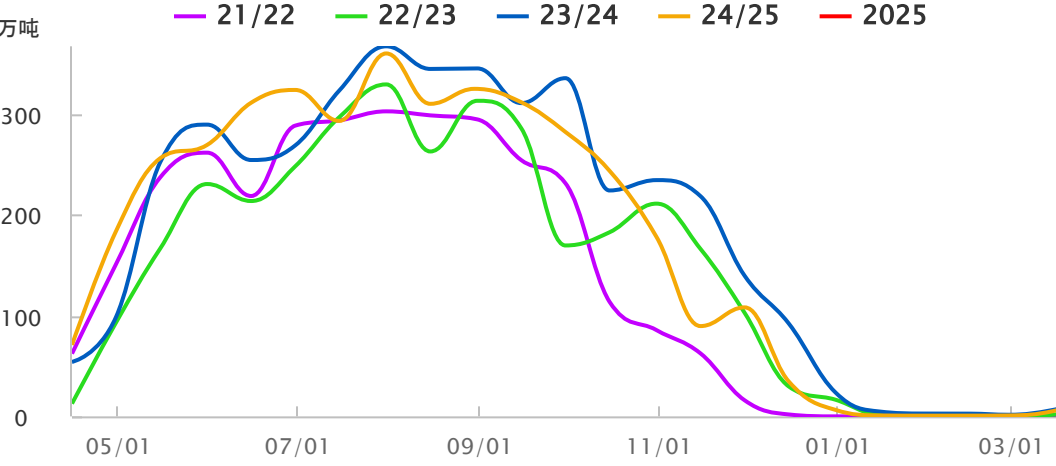
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



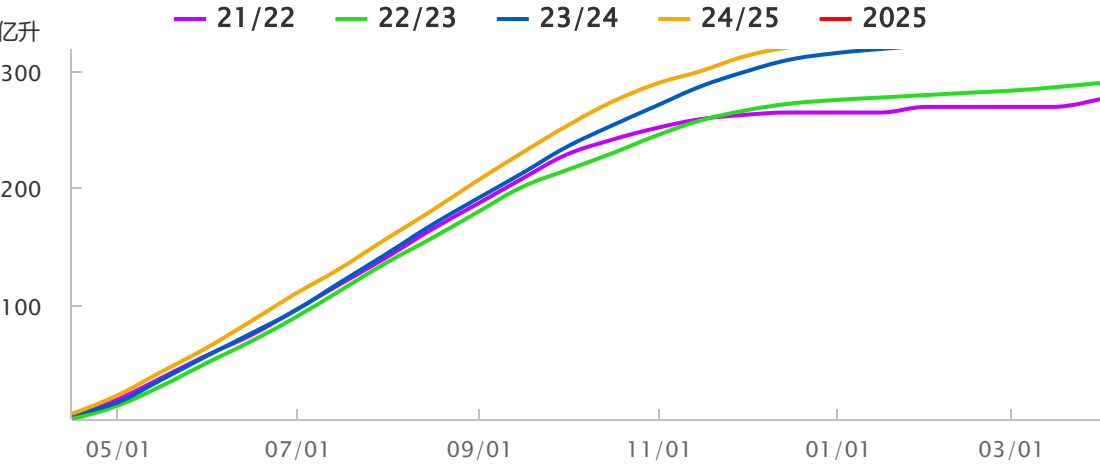
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性

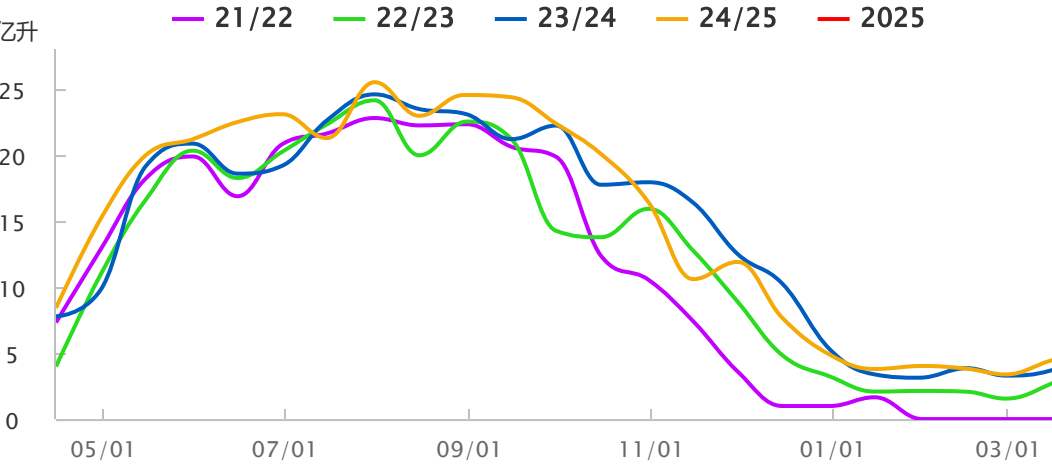


source: Wind

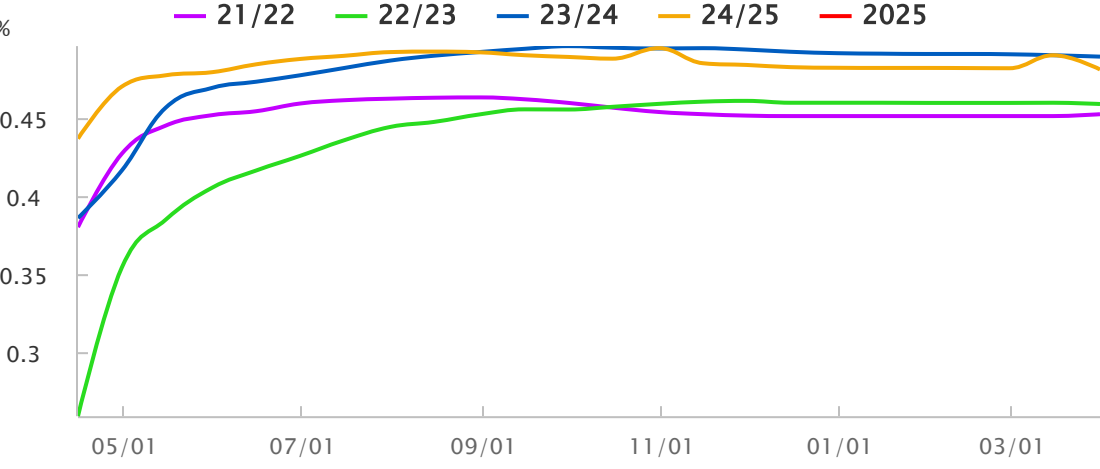
巴西乙醇中南部累计产量季节性



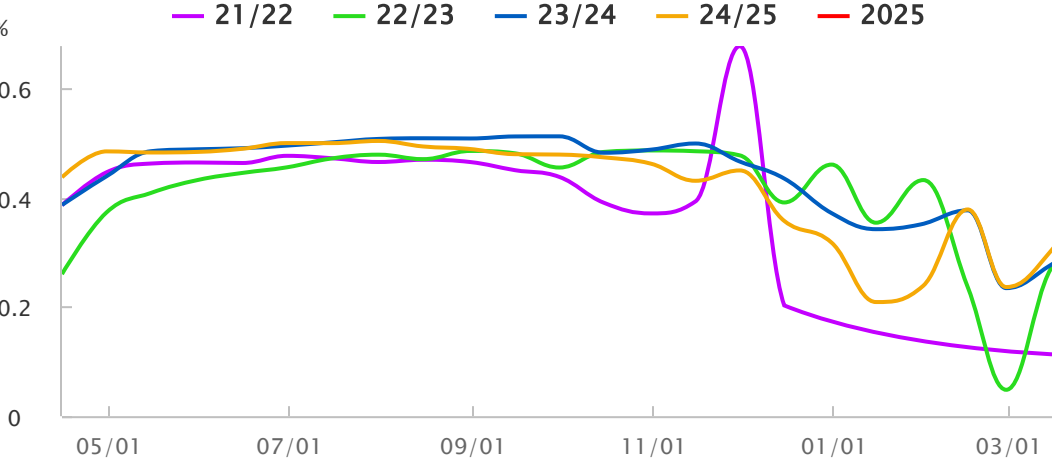
巴西乙醇中南部产量季节性



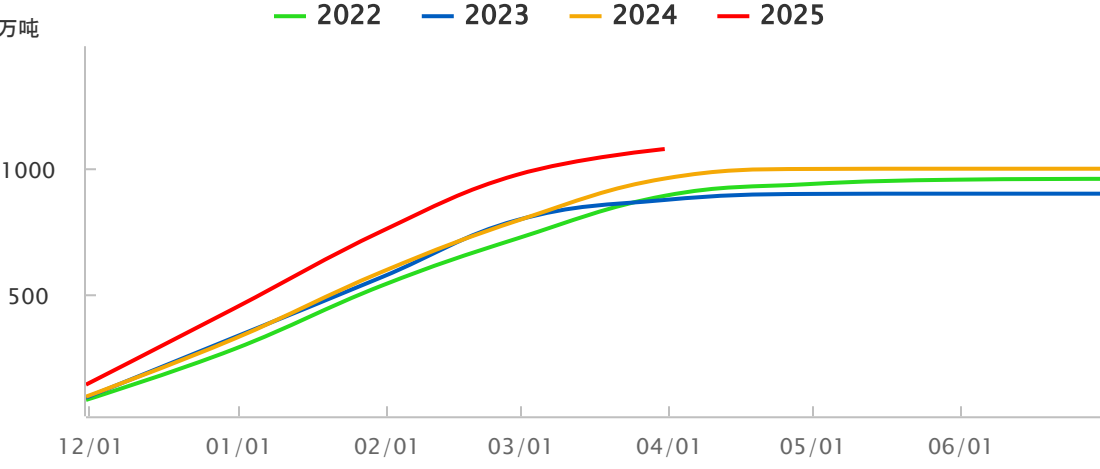
巴西中南部累计制糖比季节性



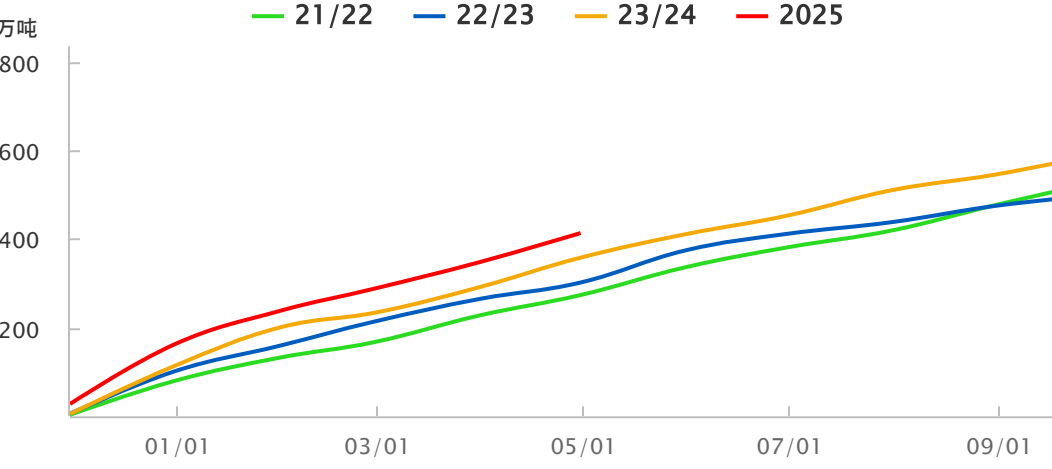
巴西中南部制糖比季节性



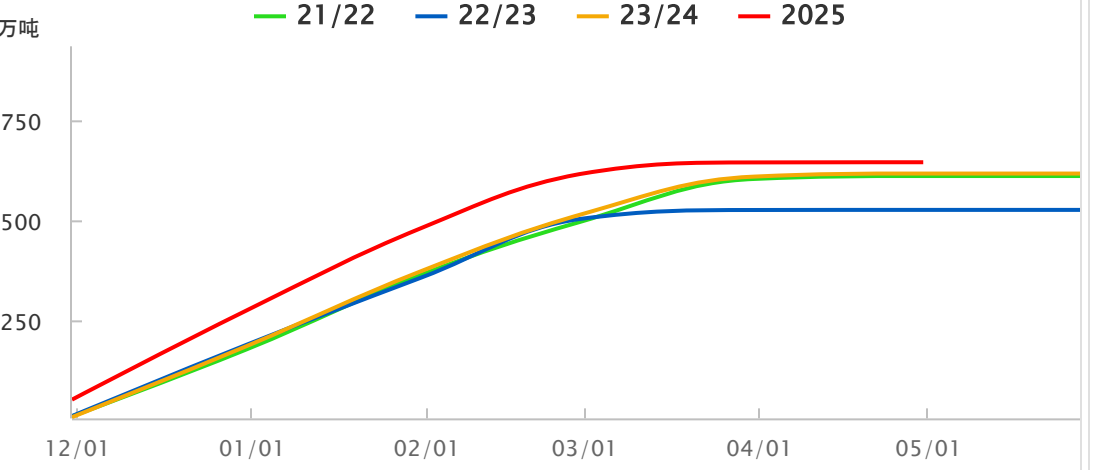
中国糖累计产量



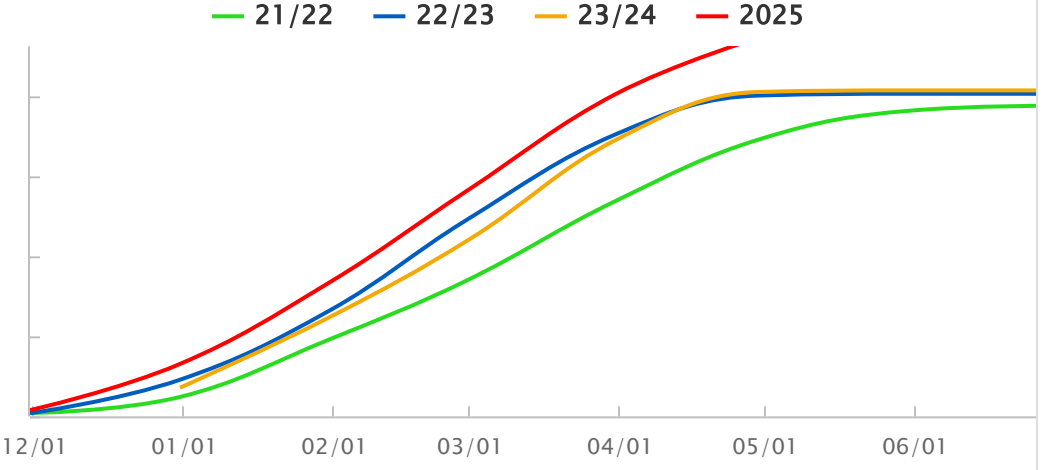
广西累计糖销量季节性



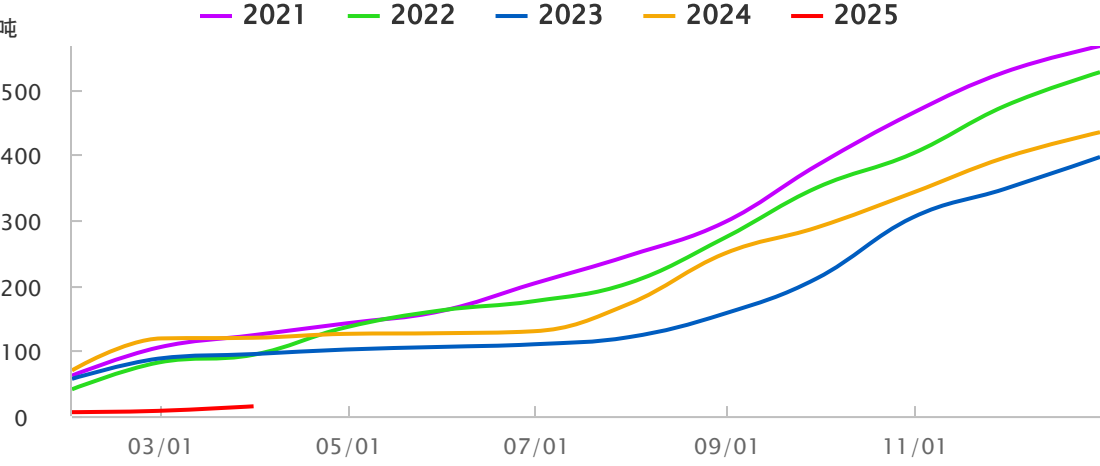
广西累计食糖产量季节性



云南累计食糖产量季节性

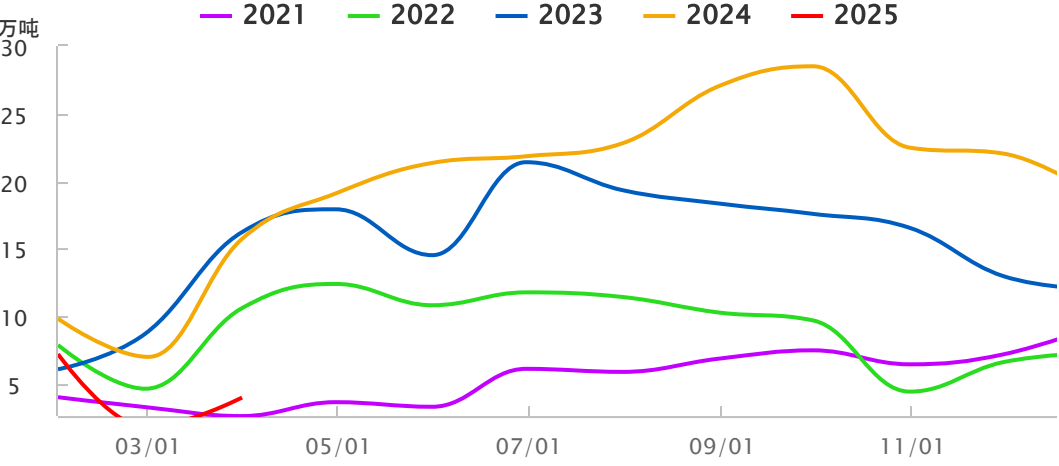


中国食糖累计进口季节性



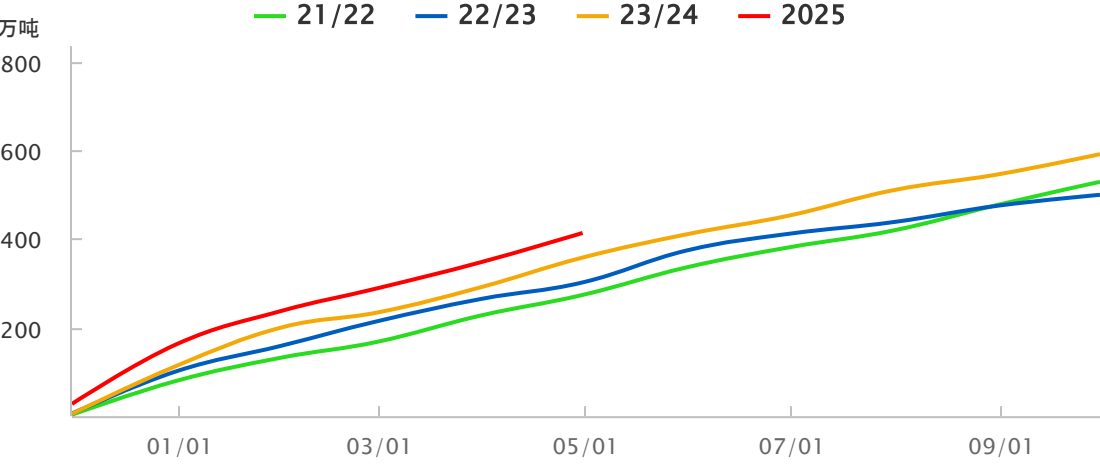
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



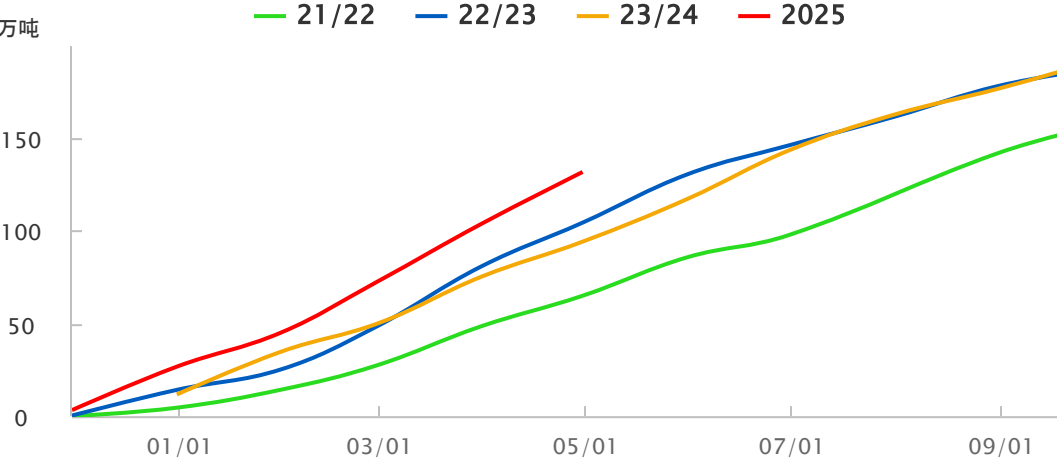
source: Wind

广西累计糖销量季节性



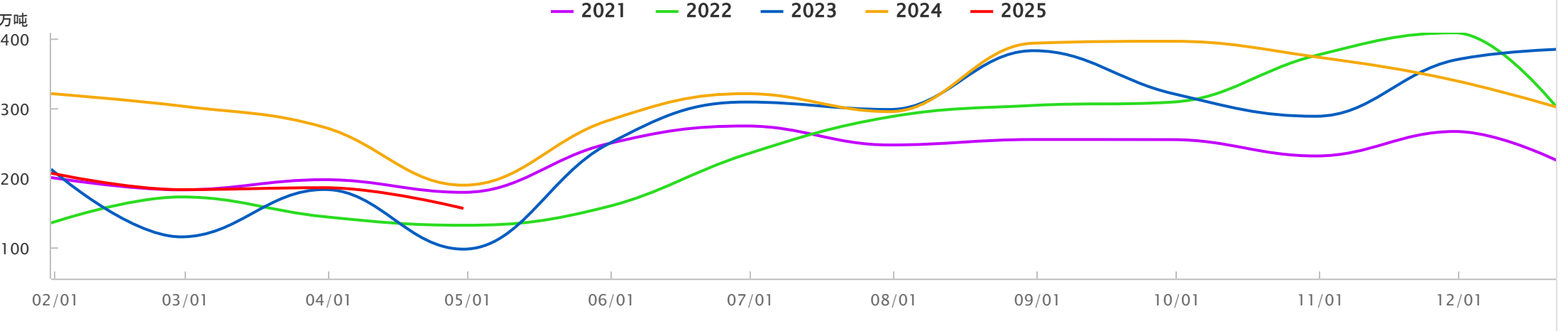
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind

