

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6130元/吨。昆明中间商报价5870-6030元/吨。

【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157.23万吨，日均出口9.83万吨，较上年5月减少26%。
- 2、近期干燥的天气令巴西料提振巴西收成，一家机构预估，巴西25/26榨季产量将在6.65亿吨，与上次预估持平。
- 3、印度迎来最早季风雨，比往年提前两周左右，为1950年以来最早季风雨。但最近季风停滞不前，预计未来一周多时间维持较低降雨，预计6月11日以后降雨恢复。
- 4、Unica数据显示，5月上半月巴西中南部甘蔗压榨量下滑6.1%至4231.9万吨，糖产量下滑6.8%至240.8万吨，制糖比51.14%高于去年同期的48.61%。

观点

上周郑糖持续走低，短期盘面价格已经跌至5760。国际看，由于巴西良好的天气情况，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，随着云南收榨，国内食糖全面收榨，预估产量将在1120万吨左右，因此对盘面造成不小的供应压力，不过由于糖浆进口的限制，国产糖消化较快，下方也存在依托。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，整体走势要弱于外盘，下方存在进一步向5600一线逼近的可能性。

白糖期货周度价格及价差

2025-06-03	收盘价	涨跌幅	2025-06-03	收盘价	涨跌
SR01	5638	0%	SR01-05	33	0
SR03	5613	0%	SR05-09	-158	0
SR05	5605	0%	SR09-01	125	0
SR07	5877	0%	SR01-03	25	0
SR09	5763	0%	SR03-05	8	0
SR11	5685	0%	SR05-07	-272	0
SB	16.87	0%	SR07-09	114	0
W	470.4	0%	SR09-11	78	0
			SR11-01	47	0

白糖现货周度价格及价差

2025-05-30	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	6070	-30	南宁-柳州	10	0
柳州	6060	-30	南宁-昆明	200	0
昆明	5870	-30	南宁-湛江	30	0
湛江	6040	-30	南宁-日照	-150	0
日照	6220	-30	南宁-乌鲁木齐	120	-30
乌鲁木齐	5950	0	昆明-日照	-350	0

白糖周度基差

2025-05-30	基差	涨跌	2025-05-30	基差	涨跌
南宁-SR01	477	15	昆明-SR01	307	25

南宁-SR03	502	12	昆明-SR03	332	22
南宁-SR05	510	13	昆明-SR05	340	23
南宁-SR07	238	1	昆明-SR07	68	11
南宁-SR09	352	30	昆明-SR09	182	40
南宁-SR11	430	29	昆明-SR11	260	39

糖周度进口价格变化

2025-05-29	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4614	-223	5866	-291
日照-巴西	1606	52	354	78
柳州-巴西	1375	165	123	233
郑糖-巴西	1169	151	-83	219
泰国进口价	4657	-177	5922	-231
日照-泰国	1563	34	298	53
柳州-泰国	1332	119	67	173
郑糖-泰国	1126	105	-139	159

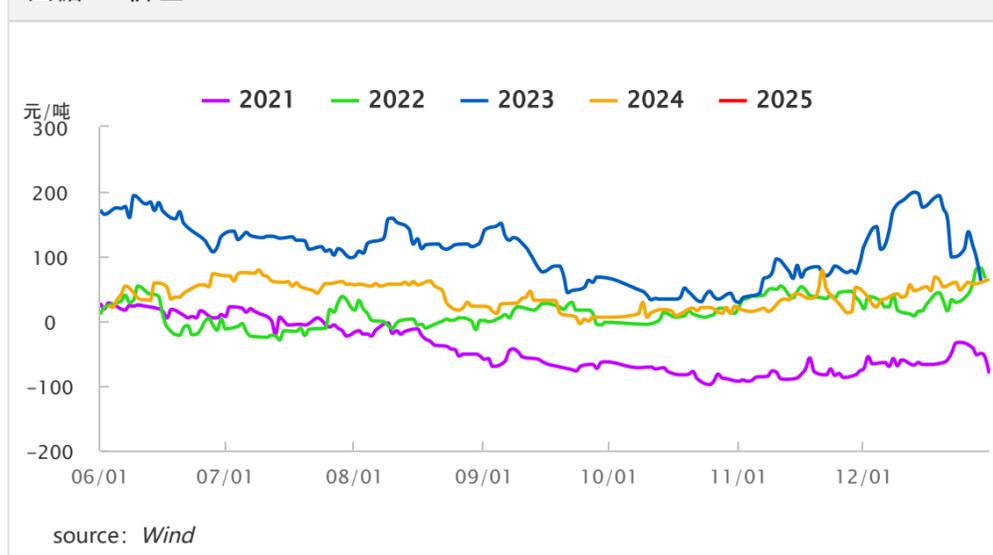
白糖SR主力收盘价



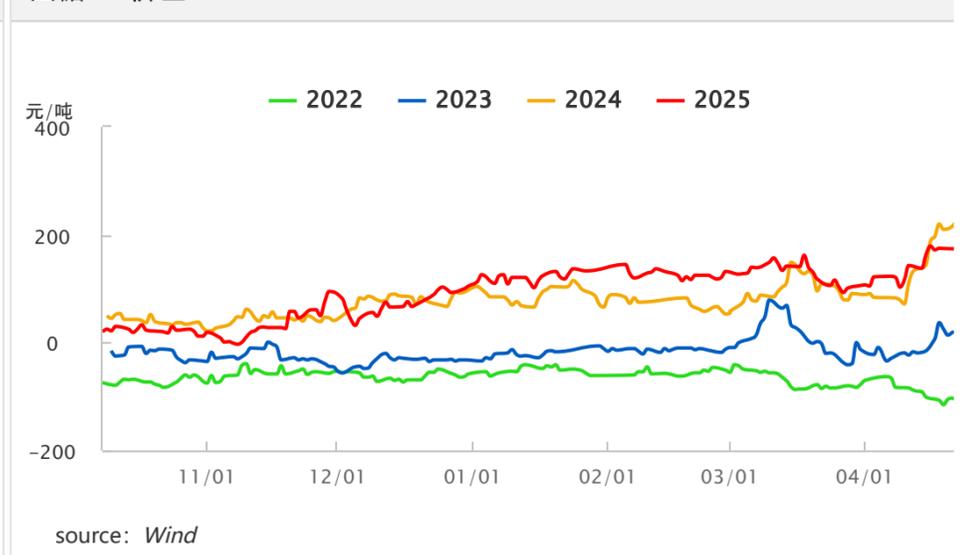
ICE原糖及白糖价格



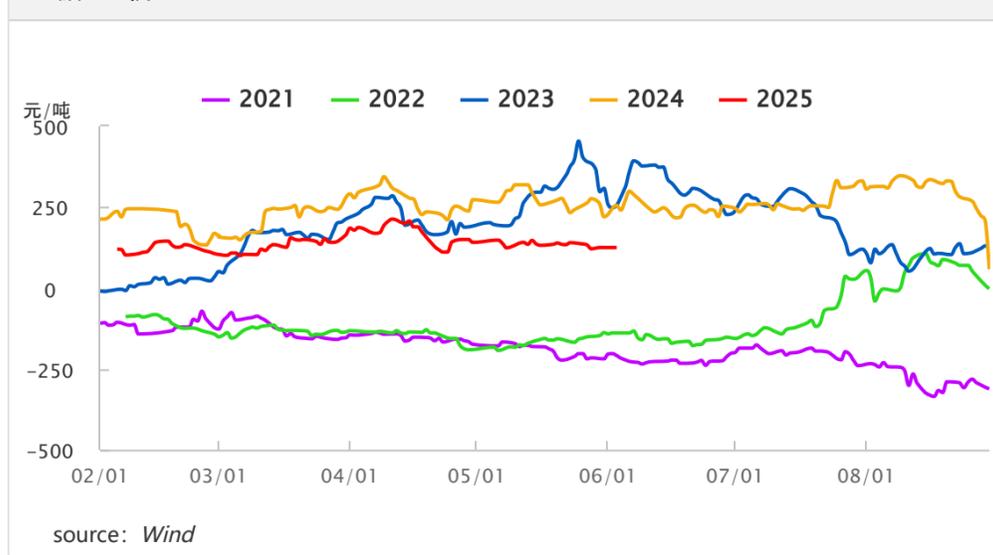
白糖1-5价差



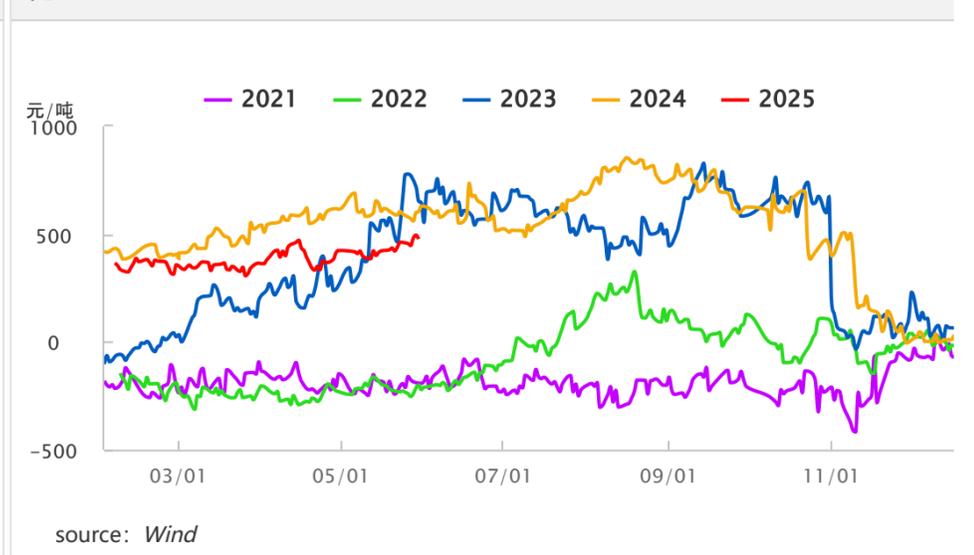
白糖5-9价差



白糖9-1价差



南宁-SR01

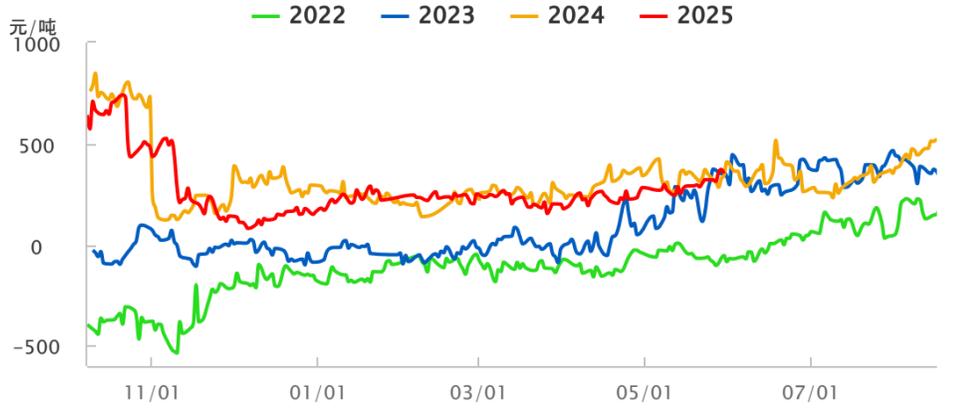


南宁-SR05



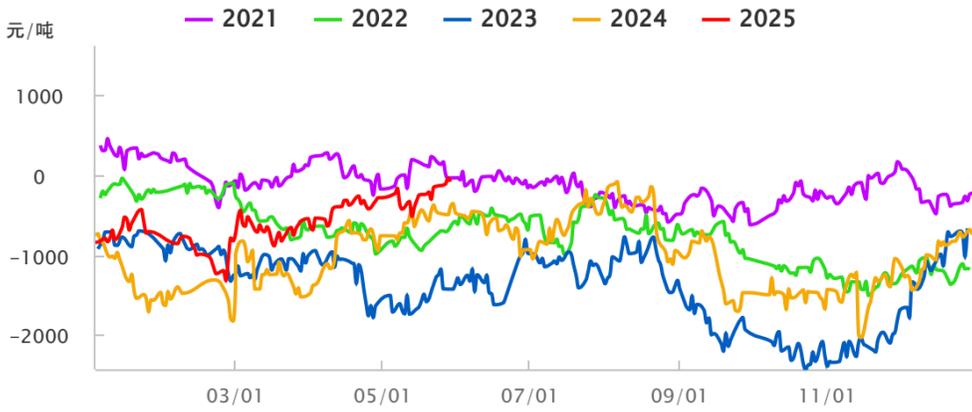
source: Wind

南宁-SR09



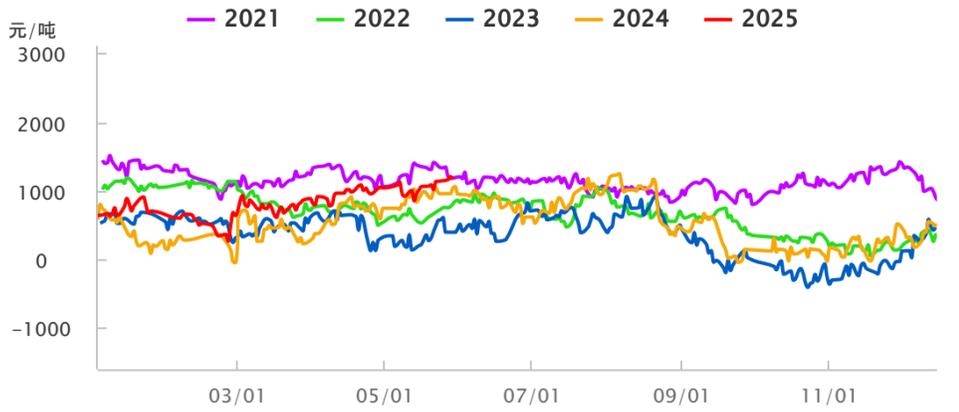
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



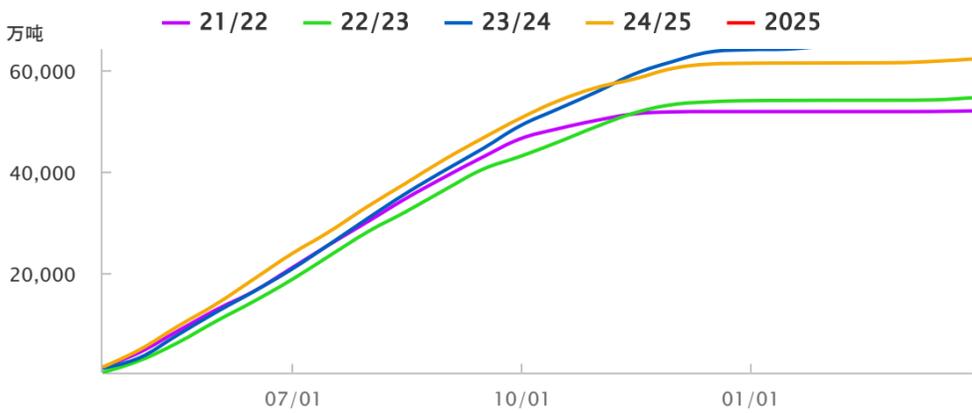
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



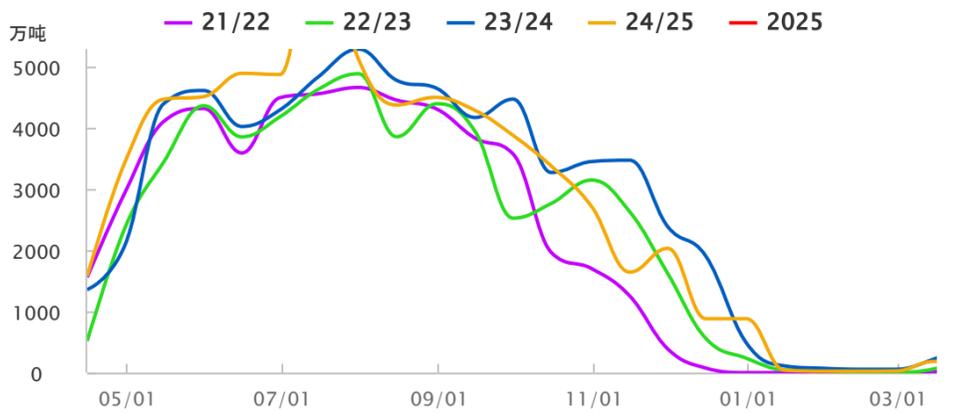
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



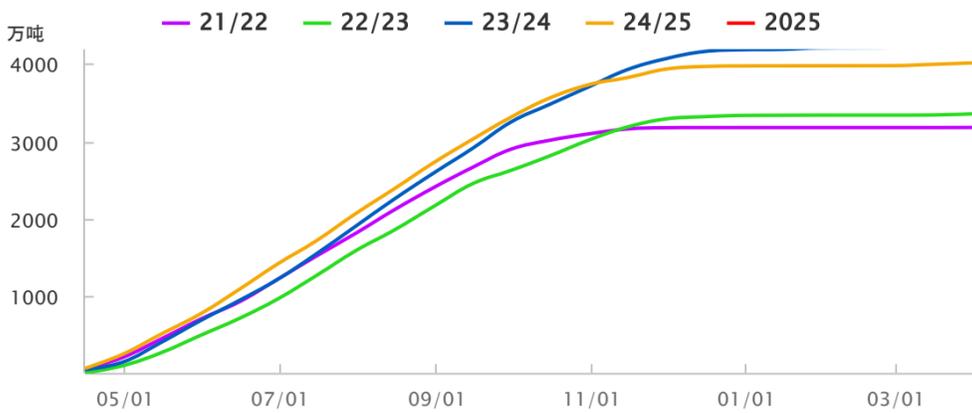
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



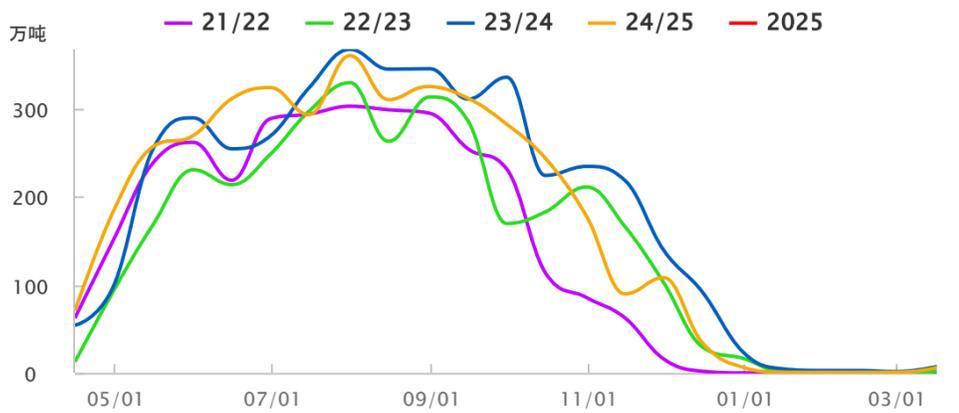
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



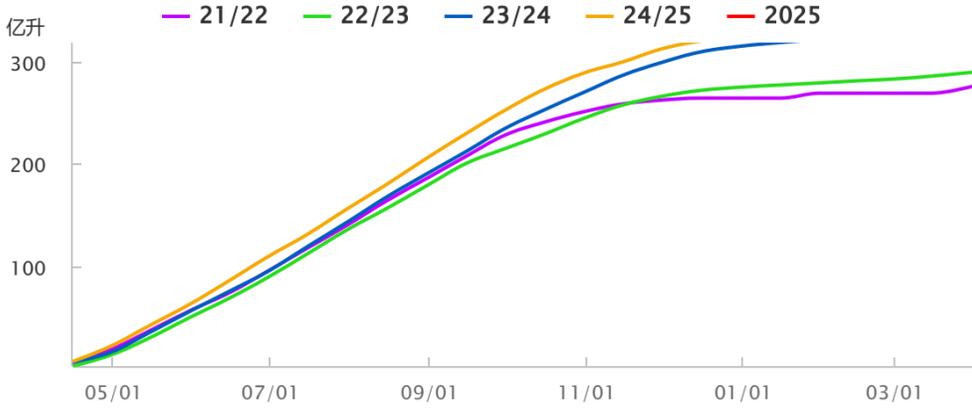
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性



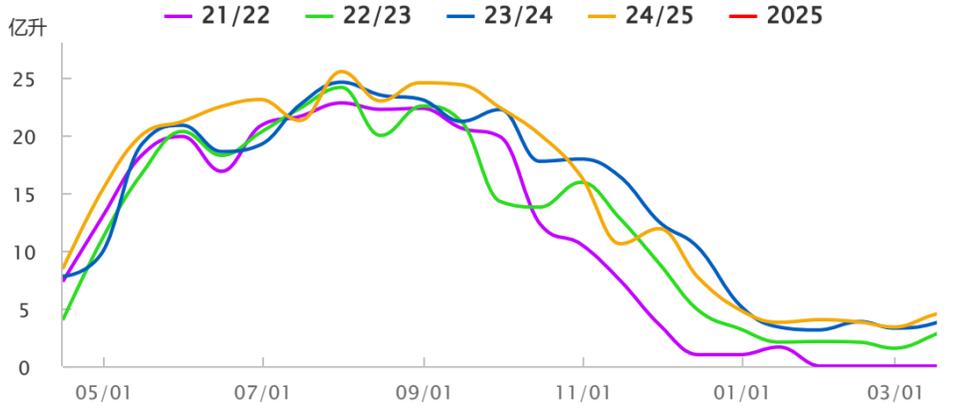
source: Wind

巴西乙醇中南部累计产量季节性



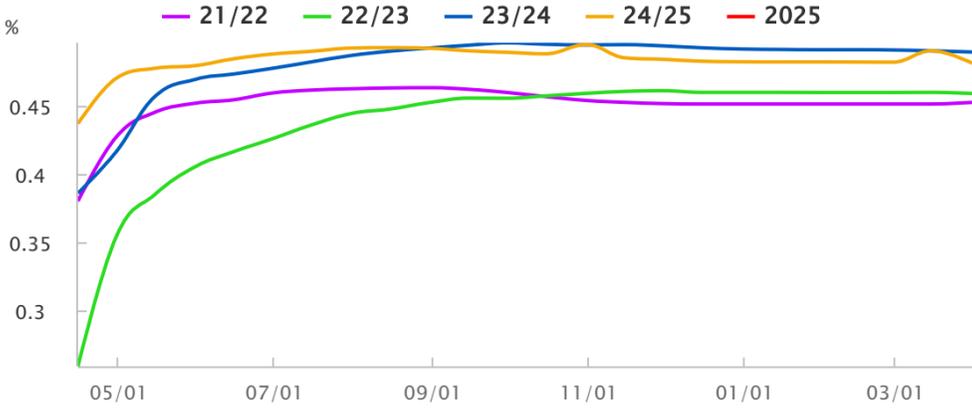
source: Wind

巴西乙醇中南部产量季节性



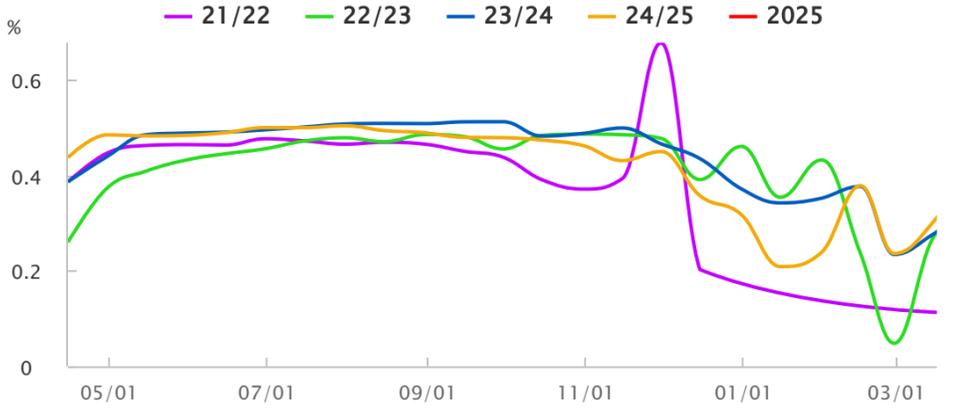
source: Wind

巴西中南部累计制糖比季节性



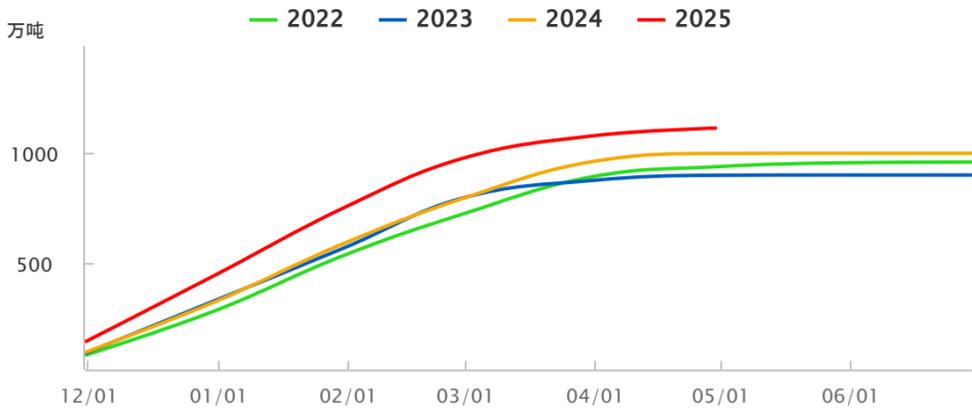
source: Wind

巴西中南部制糖比季节性



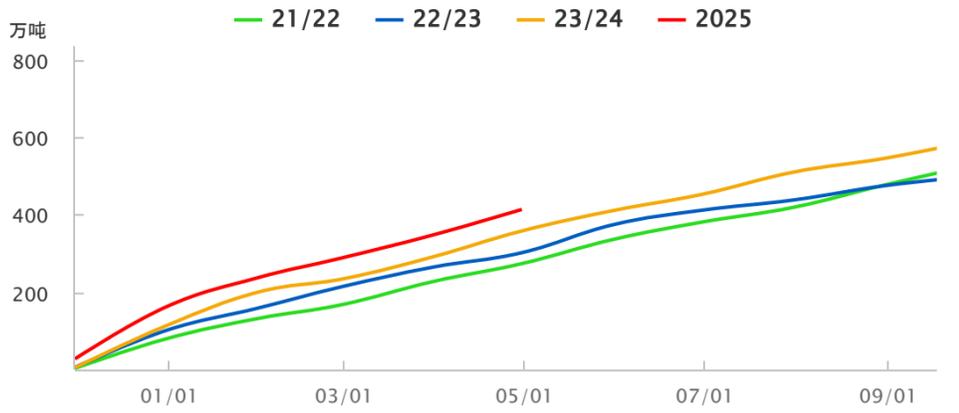
source: Wind

中国糖累计产量



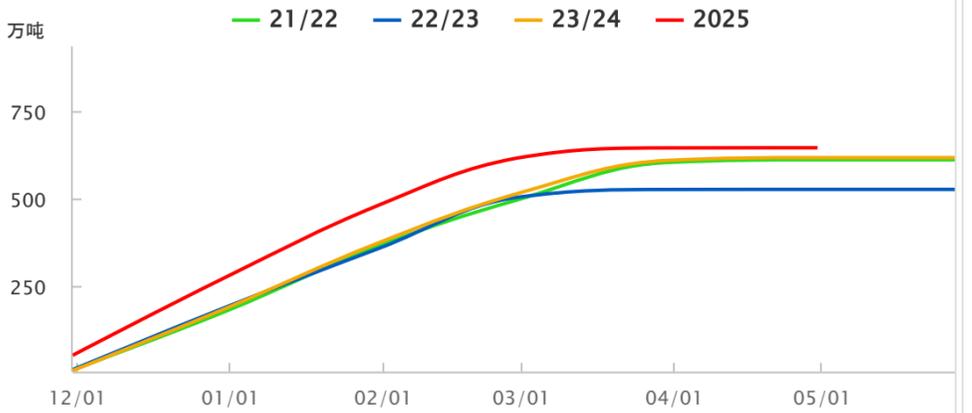
source: Wind

广西累计糖销量季节性



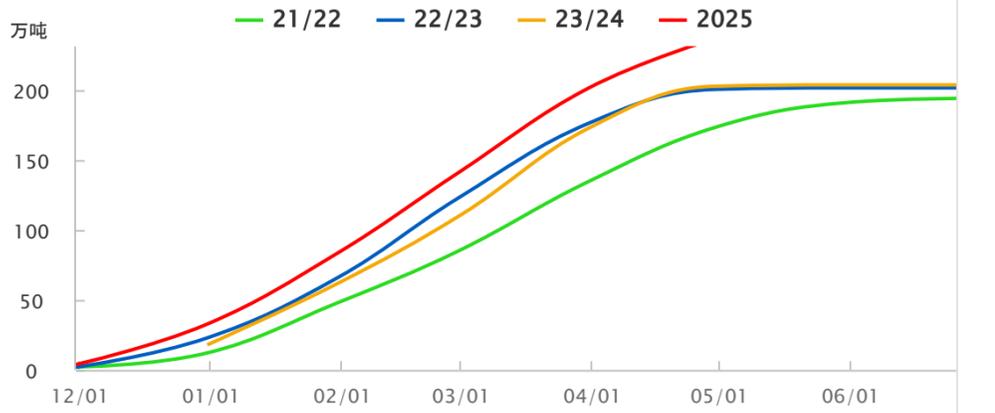
source: Wind

广西累计食糖产量季节性



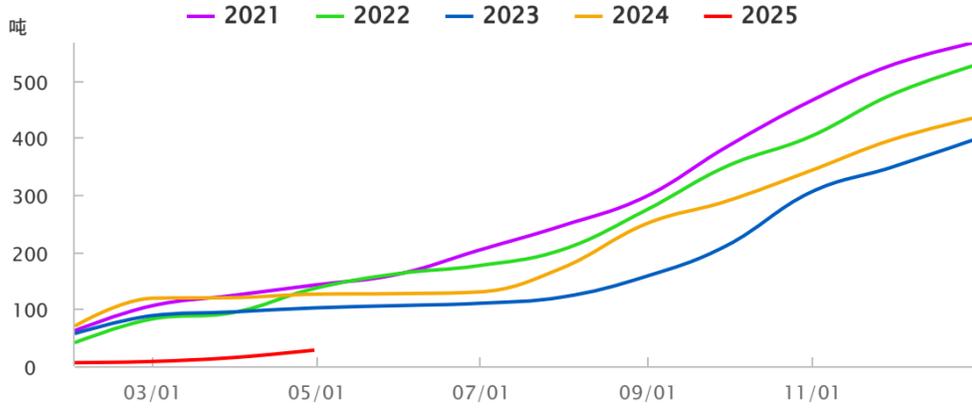
source: Wind

云南累计食糖产量季节性

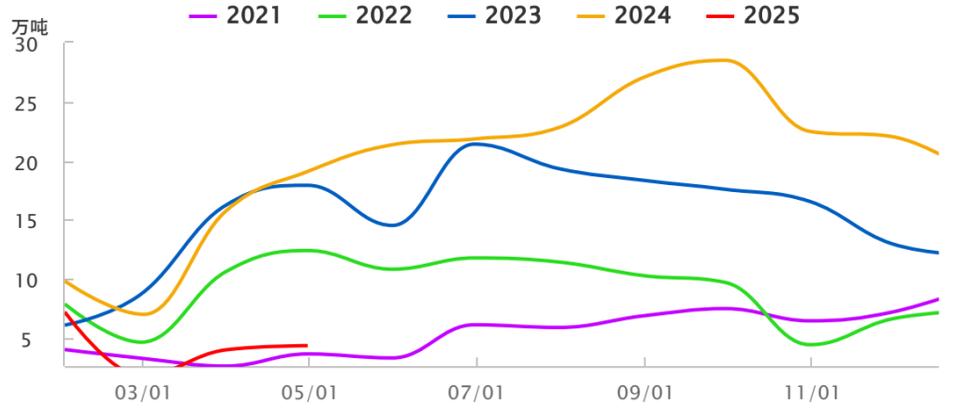


source: Wind

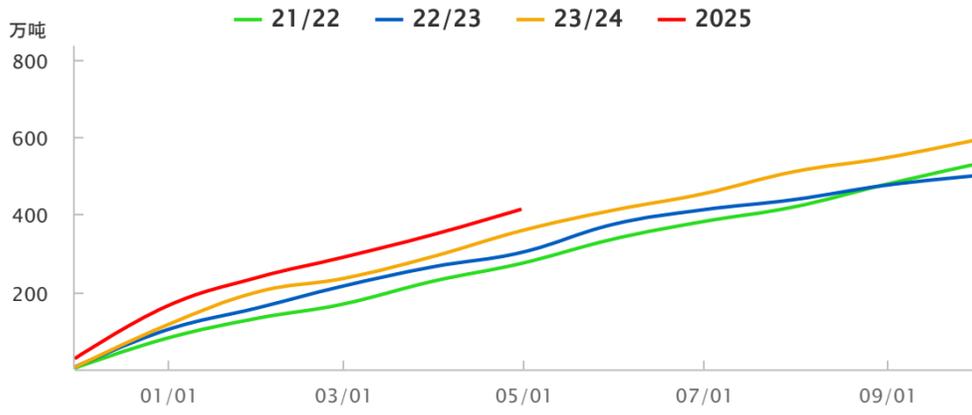
中国食糖累计进口季节性



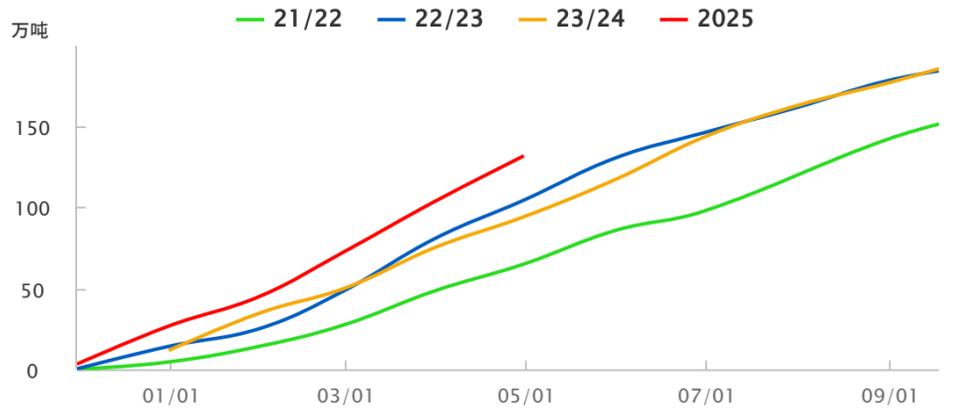
糖浆及预混粉进口量季节性



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

