

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6160元/吨。昆明中间商报价5820-6000元/吨。

截至5月底，广西累计销糖464.53万吨，同比增加53.71万吨；产销率71.85%，同比提高5.39个百分点。云南省累计销糖155.58万吨（去年同期销糖117.15万吨）。销糖率64.32%（去年同期销糖率57.65%）。

【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月前两四周出口糖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%。
- 5、印度合作社全国糖厂联合会预估印度25/26榨季糖产量为3500万吨。

观点

上周郑糖持续走低，短期盘面价格一度跌至5688点，原糖价格已经跌破2025年低点，可能将向2022年低点逼近。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

2025-06-09	收盘价	涨跌幅	2025-06-09	收盘价	涨跌
SR01	5590	0%	SR01-05	37	0
SR03	5564	0%	SR05-09	-182	0
SR05	5553	0%	SR09-01	145	0
SR07	5843	0%	SR01-03	26	0
SR09	5735	0%	SR03-05	11	0
SR11	5650	0%	SR05-07	-290	0
SB	16.51	0%	SR07-09	108	0
W	466.2	0%	SR09-11	85	0
			SR11-01	60	0

白糖现货周度价格及价差

2025-06-06	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	6070	-10	南宁-柳州	10	0
柳州	6060	-10	南宁-昆明	220	20
昆明	5850	-30	南宁-湛江	30	0
湛江	6040	-10	南宁-日照	-130	20
日照	6200	-30	南宁-乌鲁木齐	70	-60
乌鲁木齐	6000	50	昆明-日照	-350	0

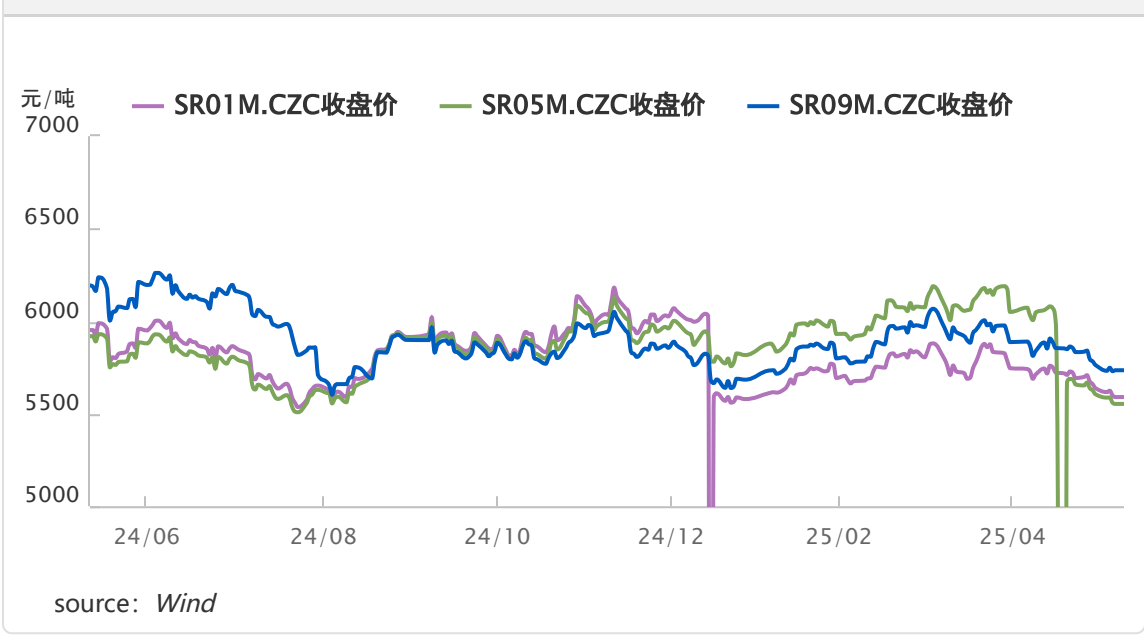
白糖周度基差

2025-06-06	基差	涨跌	2025-06-06	基差	涨跌
南宁-SR01	500	5	昆明-SR01	325	25
南宁-SR03	526	2	昆明-SR03	351	22
南宁-SR05	537	8	昆明-SR05	362	28
南宁-SR07	247	-20	昆明-SR07	72	0
南宁-SR09	355	-17	昆明-SR09	180	3
南宁-SR11	440	-7	昆明-SR11	265	13

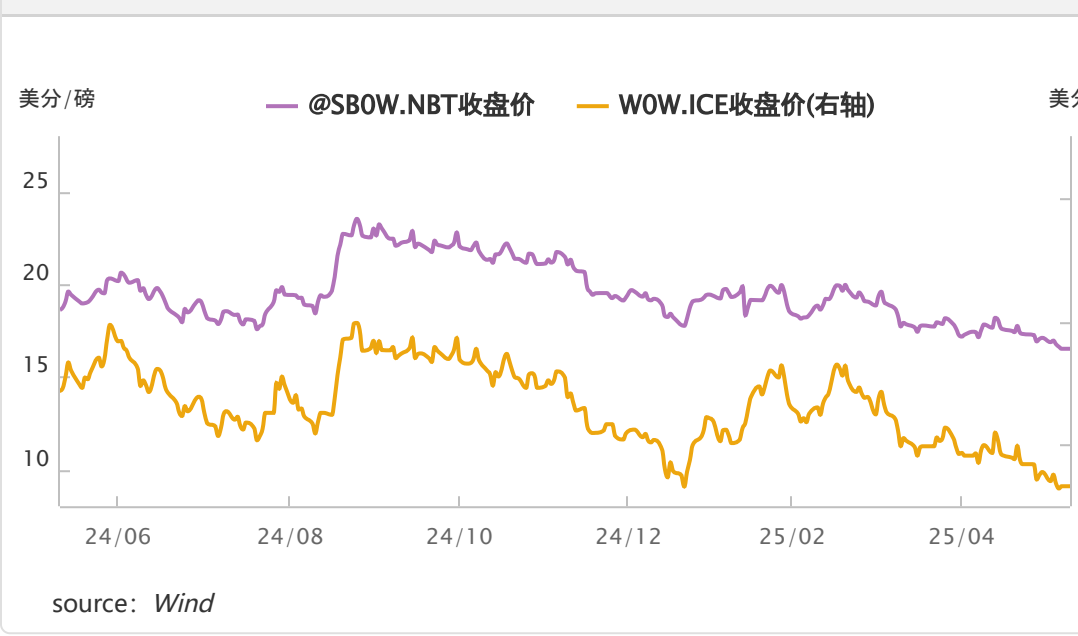
糖周度进口价格变化

2025-06-04	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4555	-125	5789	-163
日照-巴西	1645	29	411	47
柳州-巴西	1435	85	201	123
郑糖-巴西	1193	32	-41	70
泰国进口价	4597	-107	5844	-140
日照-泰国	1603	30	356	48
柳州-泰国	1393	67	146	100
郑糖-泰国	1151	14	-96	47

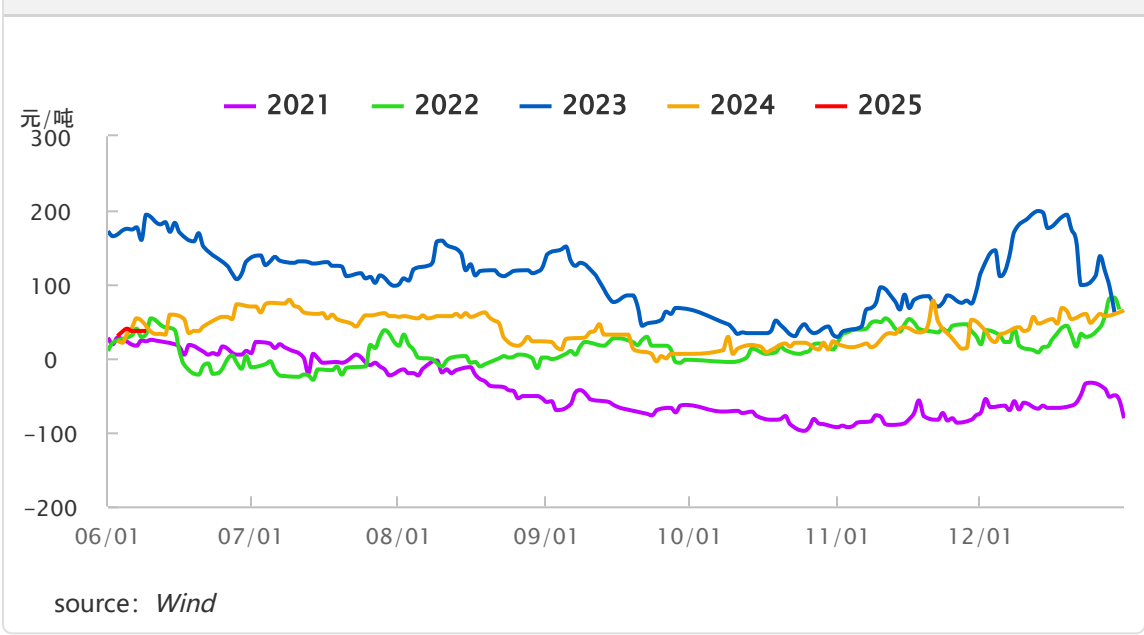
白糖SR主力收盘价



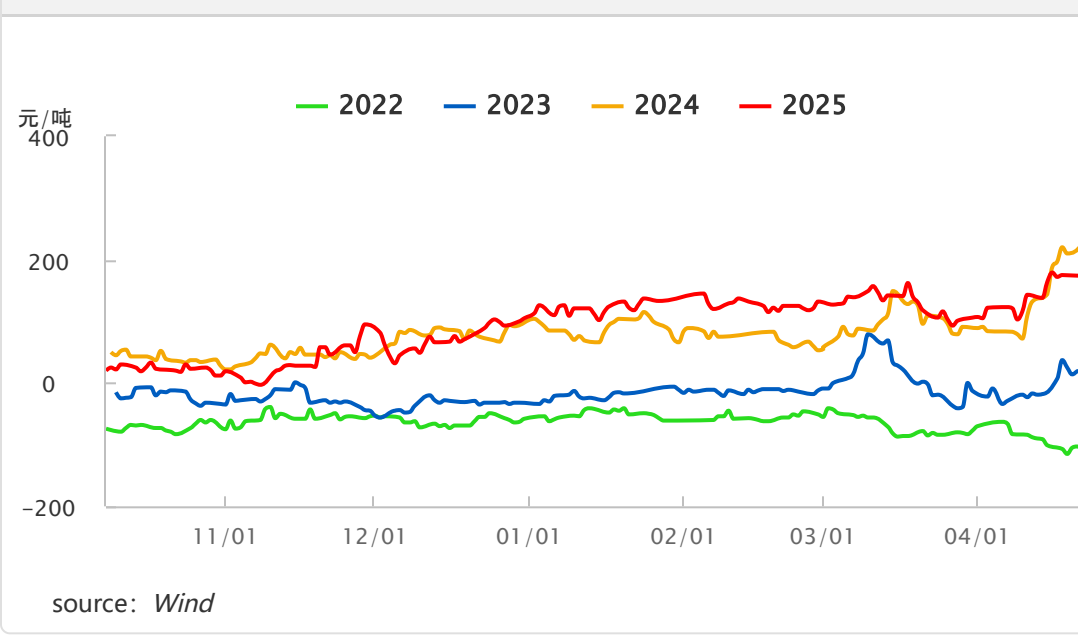
ICE原糖及白糖价格



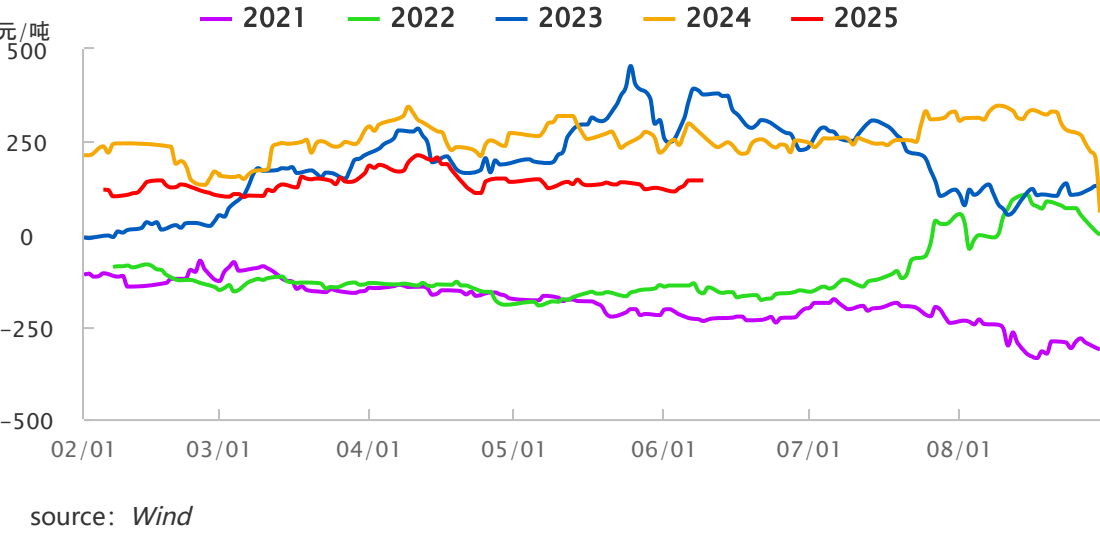
白糖1-5价差



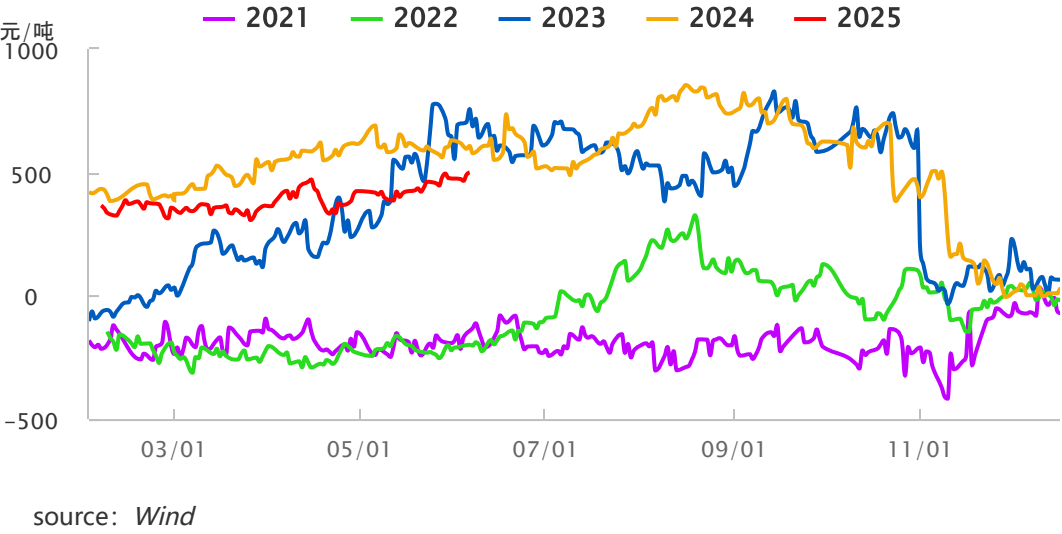
白糖5-9价差



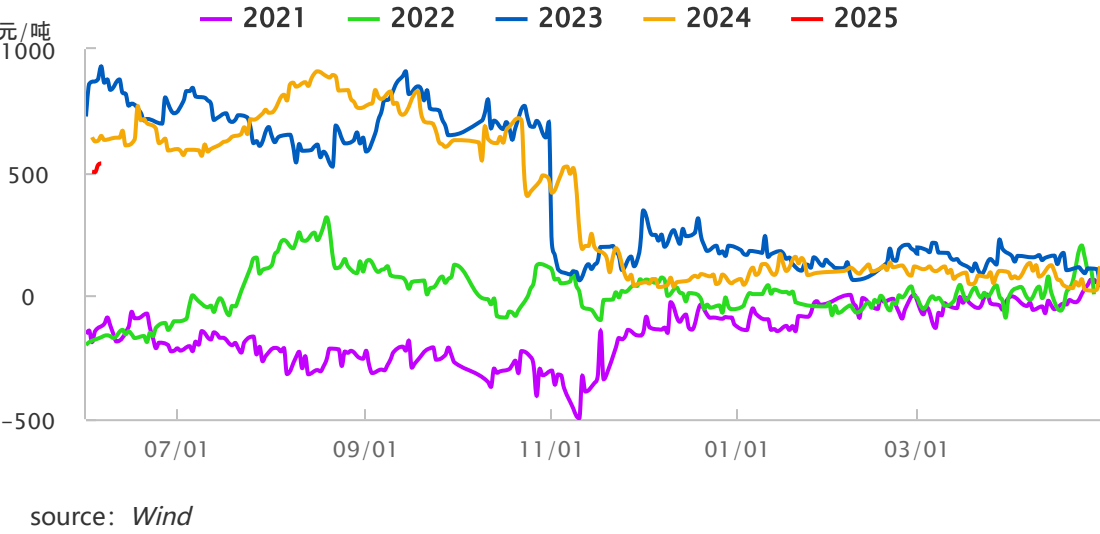
白糖9-1价差



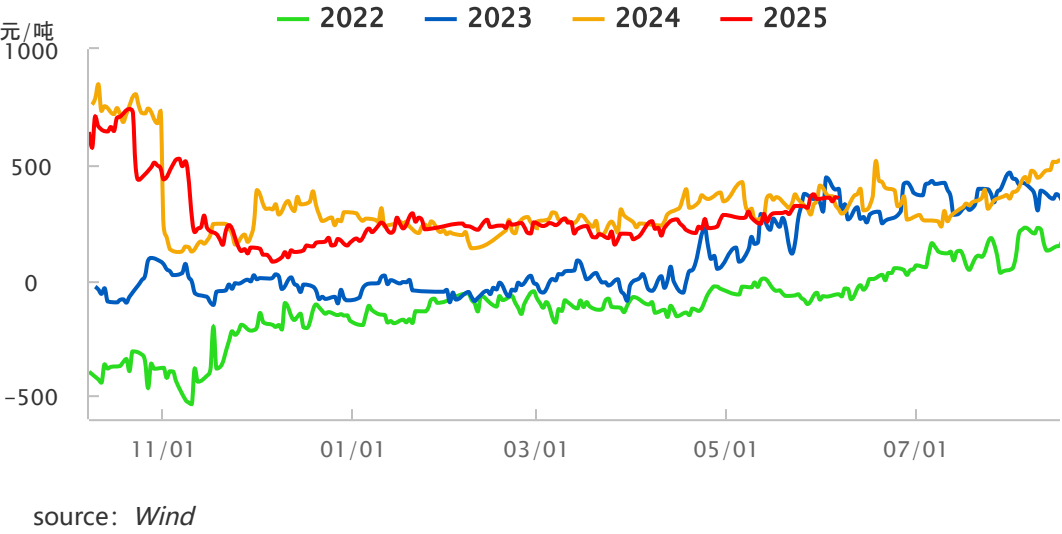
南宁-SR01



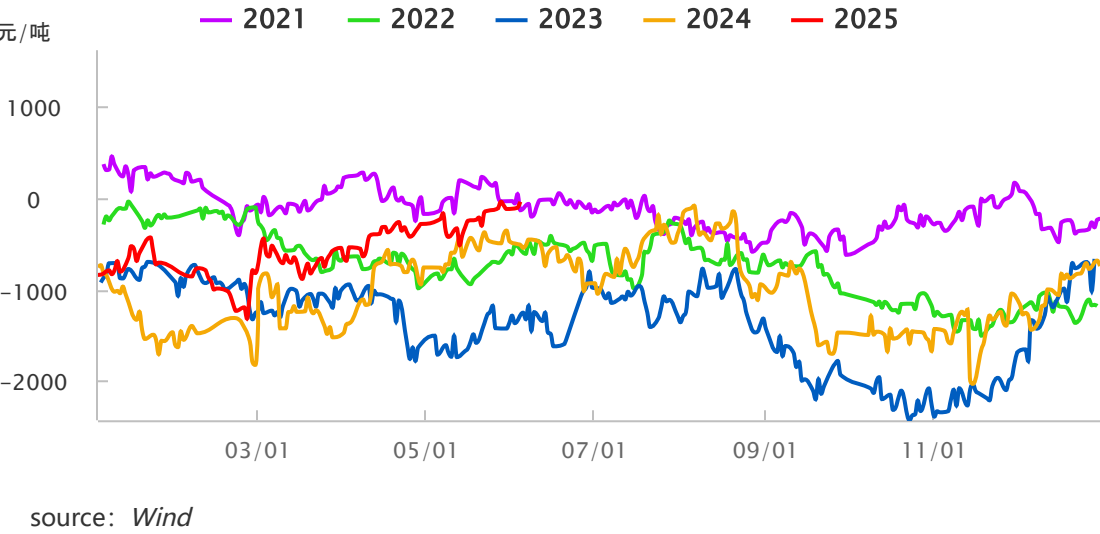
南宁-SR05



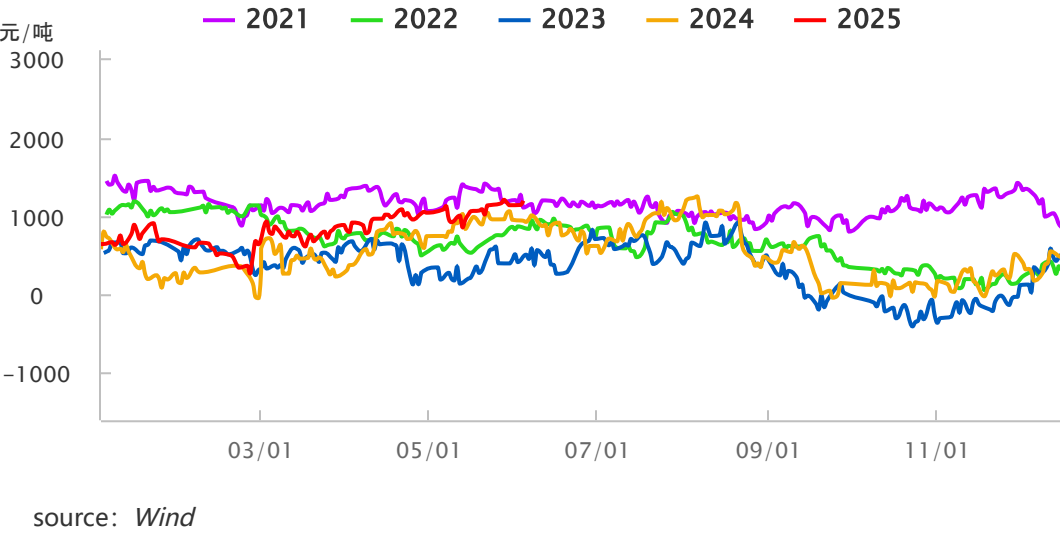
南宁-SR09



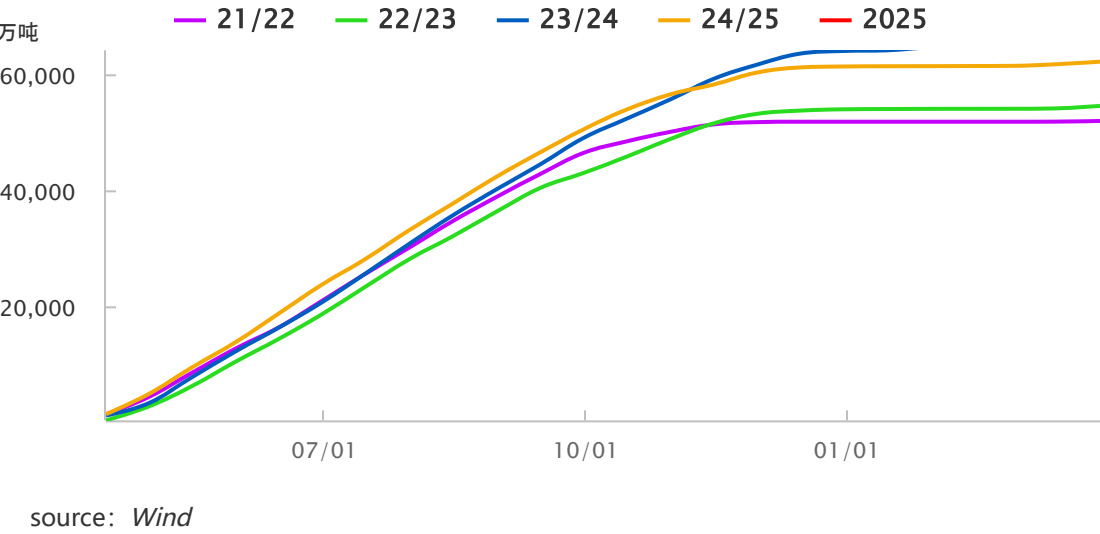
巴西糖盘面配额外利润季节性



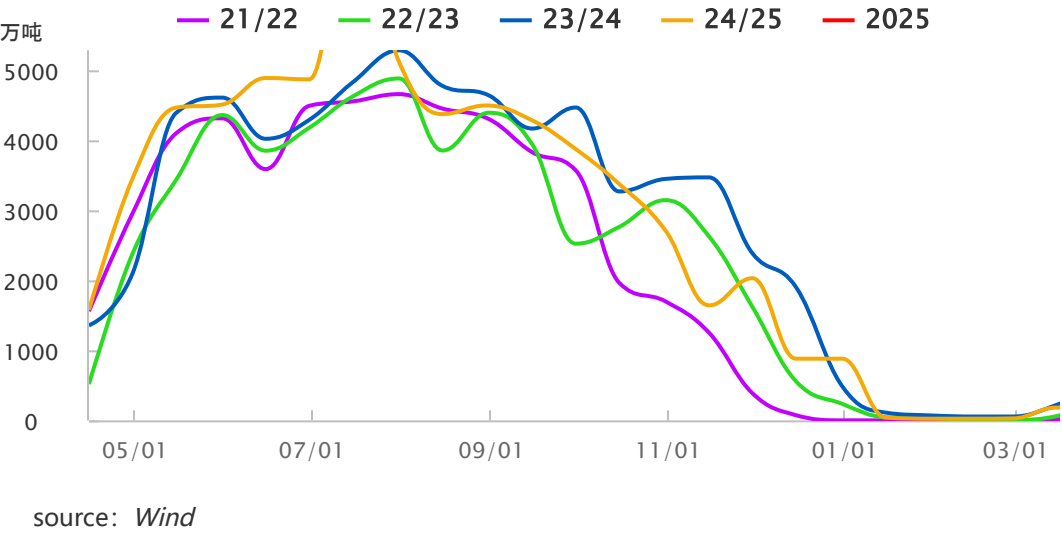
巴西糖盘面配额外利润季节性



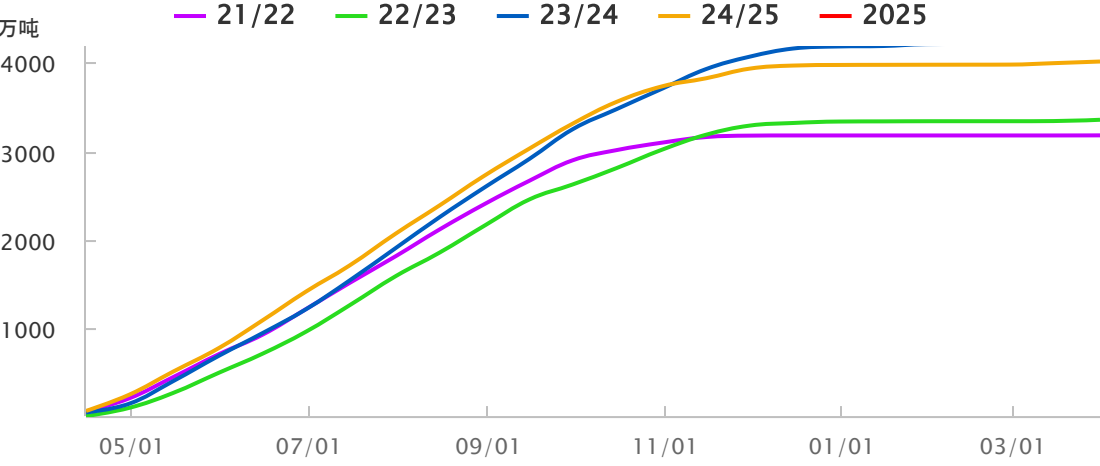
巴西中南部甘蔗累计产量



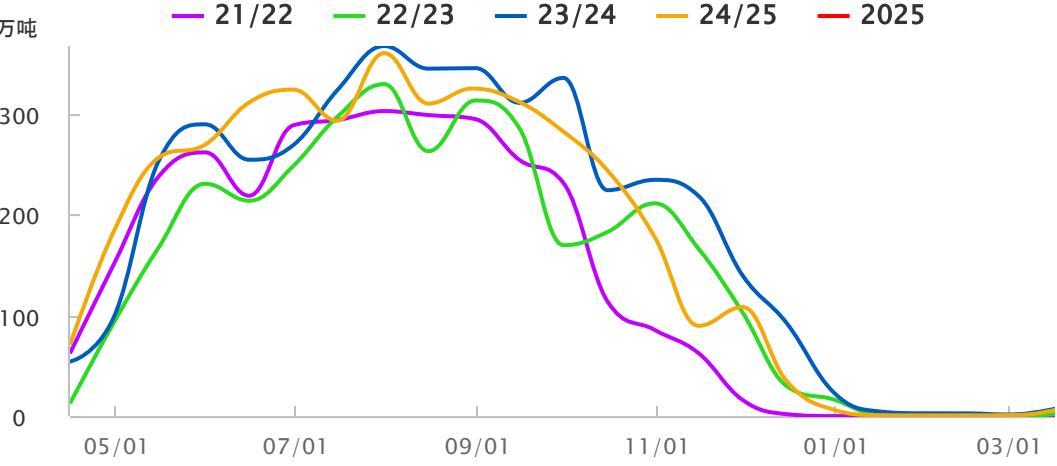
巴西甘蔗中南部产量季节性



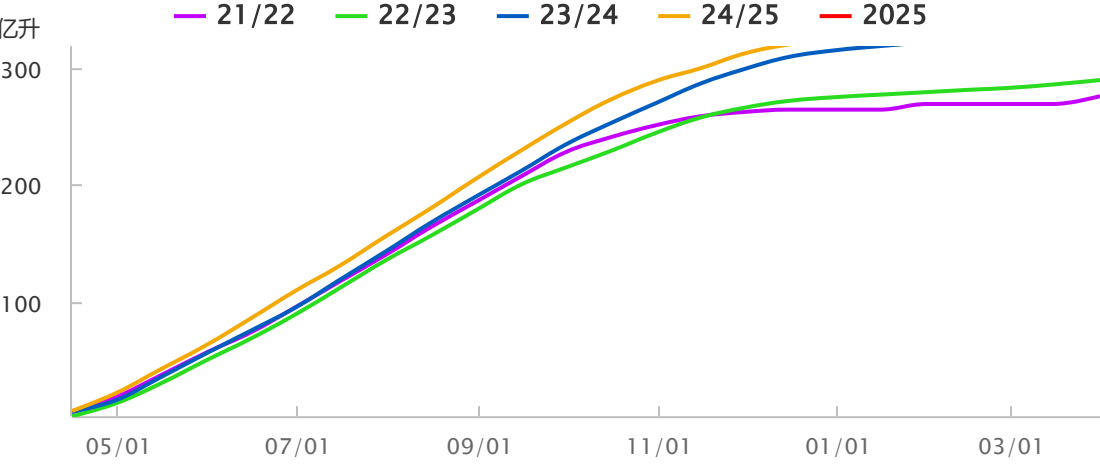
巴西中南部糖累计产量



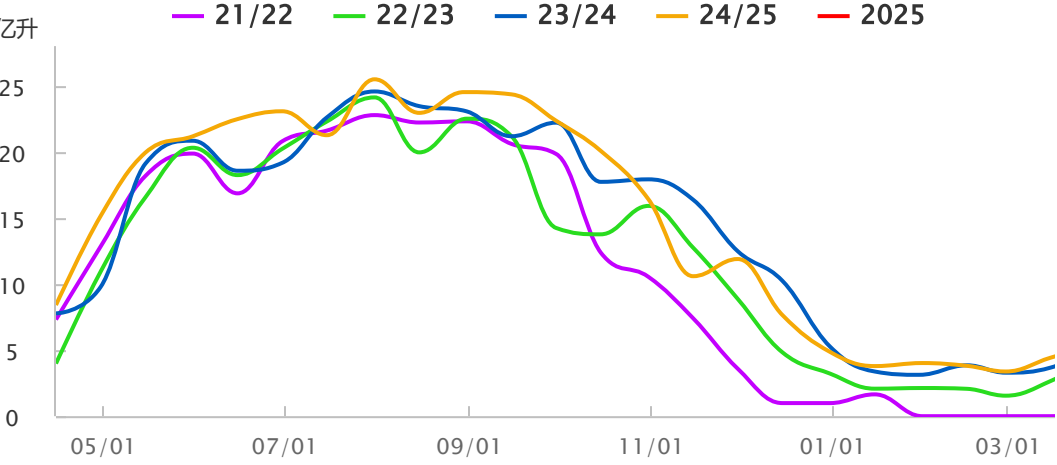
巴西中南部食糖产量季节性



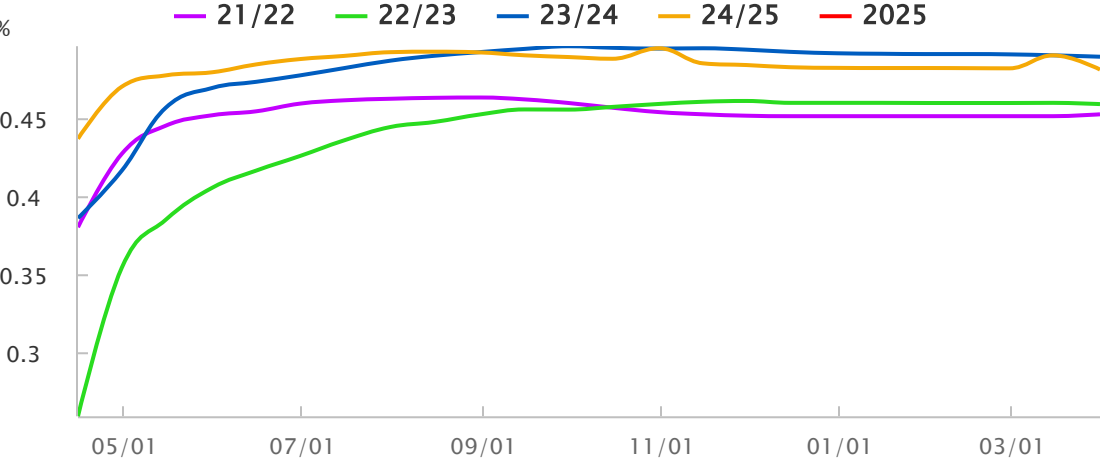
巴西乙醇中南部累计产量季节性



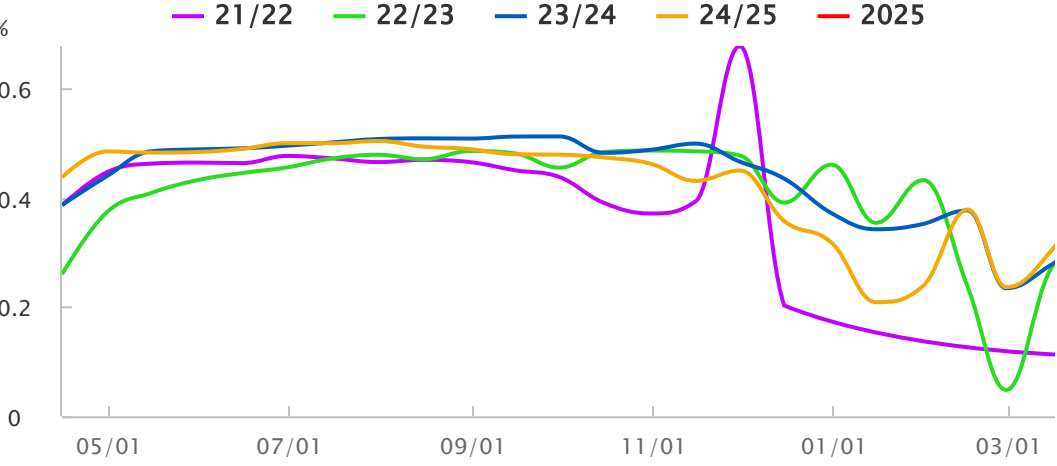
巴西乙醇中南部产量季节性



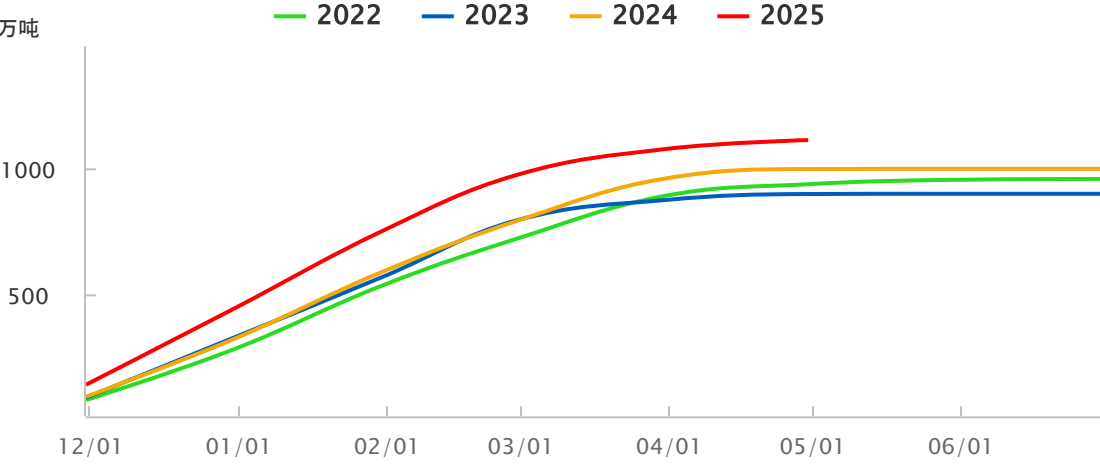
巴西中南部累计制糖比季节性



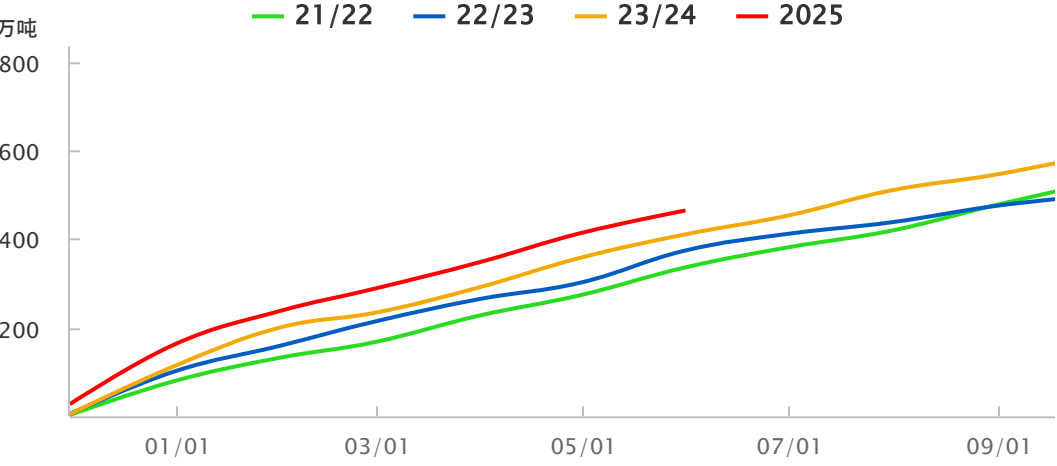
巴西中南部制糖比季节性



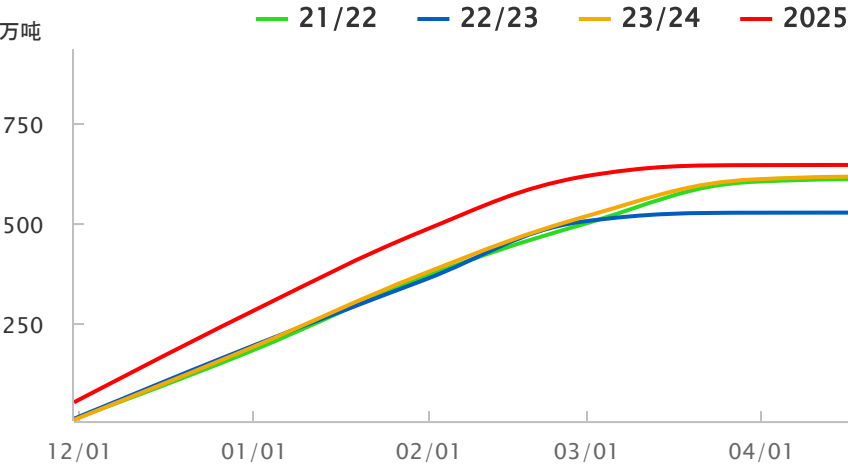
中国糖累计产量



广西累计糖销量季节性

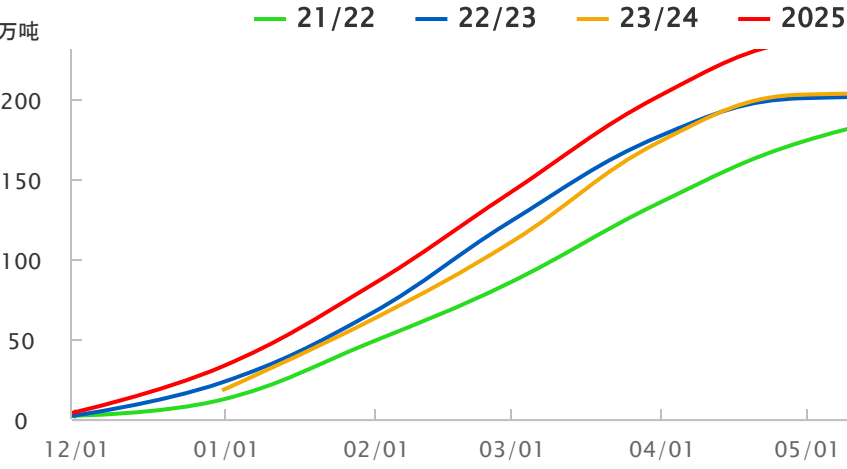


广西累计食糖产量季节性



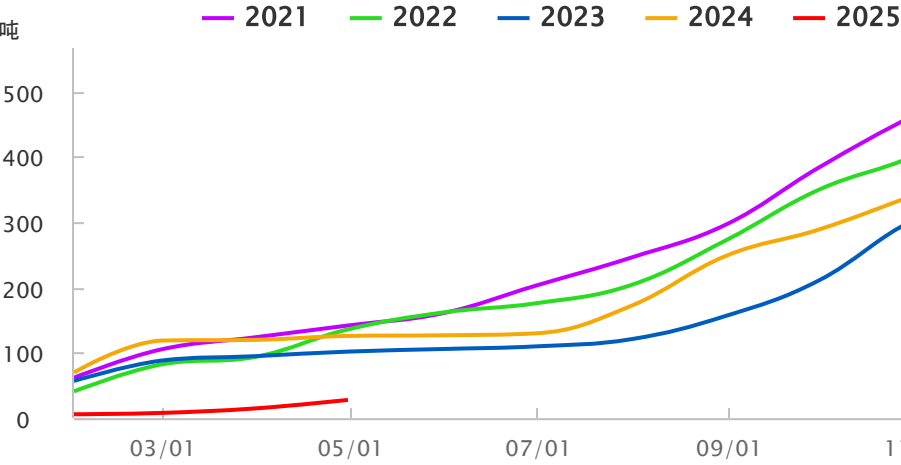
source: Wind

云南累计食糖产量季节性



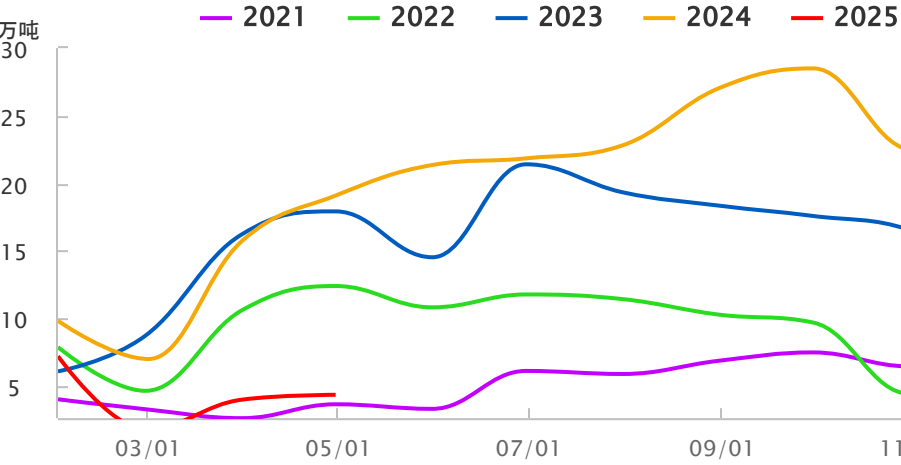
source: Wind

中国食糖累计进口季节性



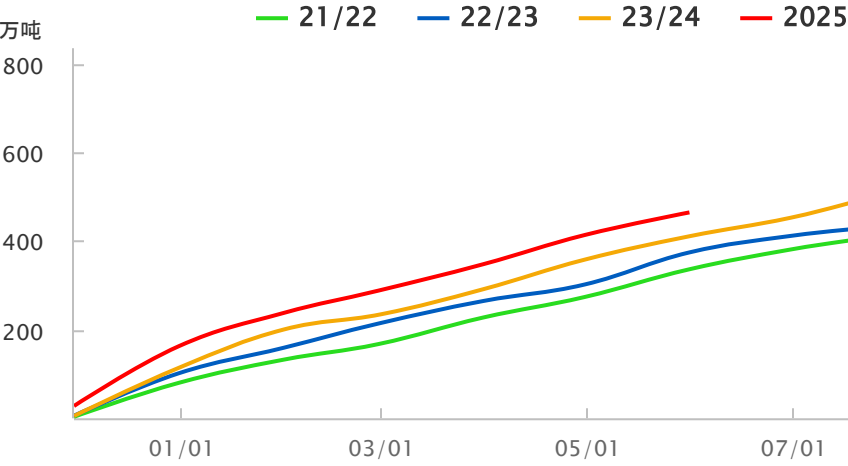
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



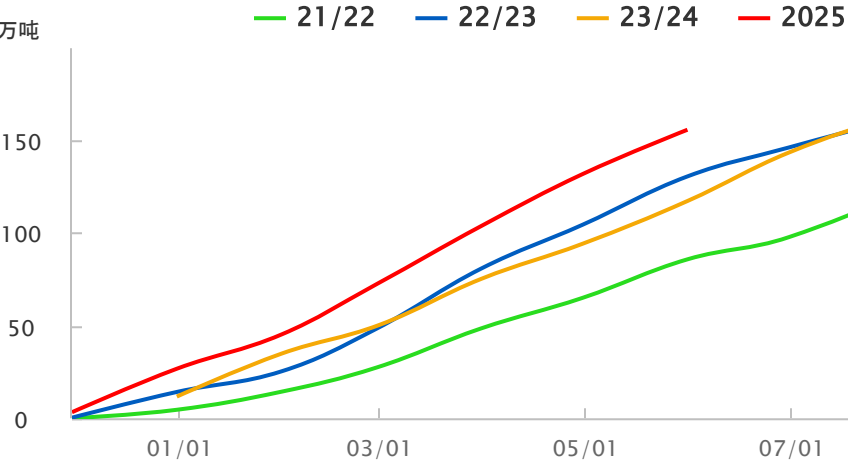
source: Wind

广西累计糖销量季节性



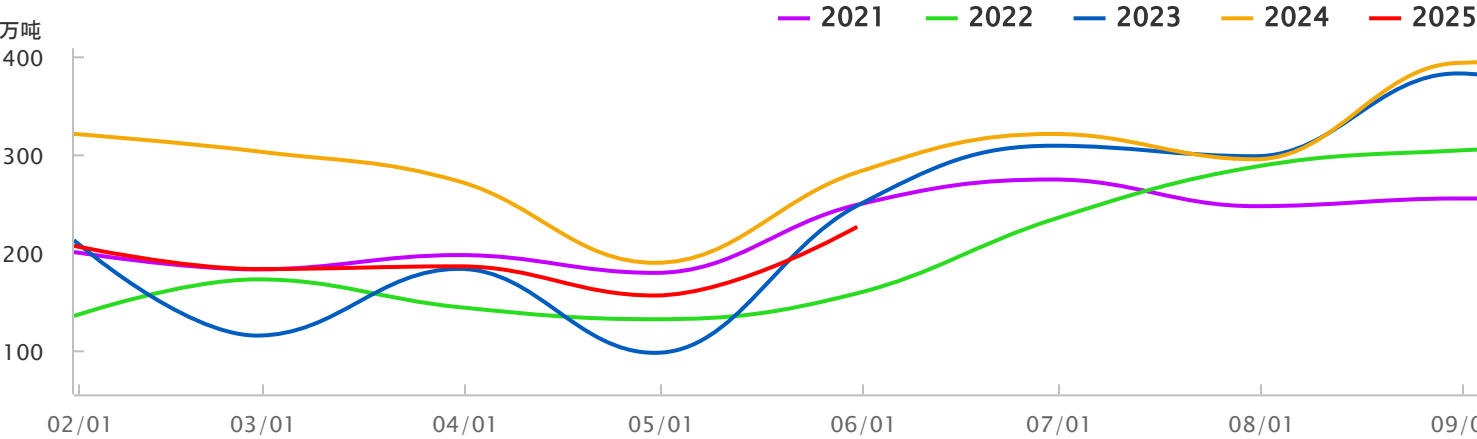
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind