



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6110元/吨。昆明中间商报价5830-5950元/吨。

5月份我国进口糖浆、预混粉合计6.42万吨，同比减少15.07万吨。

海关总署公布的数据显示，2025年5月份我国进口食糖35万吨，同比增加33万吨。

【国际市场】

市场信息：

1、巴西对外贸易秘书处出口数据显示，6月前三周出口糖210.3万吨，日均出口15.2万吨，较上年6月减少6%。

2、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。

3、Unica数据显示，巴西中南部5月下旬压榨甘蔗4785万吨，同比增加5.47%，产糖295万吨，同比增加8.86%，制糖比51.85%，去年同期为48.2%。

4、巴西矿业和能源部将汽油中强制乙醇掺混比例从27%提高至30%，同时将生物柴油在柴油中的比例从14%增加至15%。

观点

上周郑糖破新低后出现了明显的反弹。本轮反弹的主要因素还是来自于以伊战争冲突引发的油价上涨效应，带动农产品板块上涨。但是需要注意的是由于巴西汽油价格与原油价格早已脱钩，因此外盘的反弹力度并不好。国内相对而言进口量偏少的背景下，国产糖价格是存在支撑的。

白糖期货周度价格及价差					
2025-06-30	收盘价	涨跌幅	2025-06-30	收盘价	涨跌
SR01	5600	0%	SR01-05	59	0
SR03	5573	0%	SR05-09	-251	0
SR05	5541	0%	SR09-01	192	0
SR07	5800	0%	SR01-03	27	0
SR09	5792	0%	SR03-05	32	0
SR11	5670	0%	SR05-07	-259	0
SB	16.69	0%	SR07-09	8	0
W	473.8	0%	SR09-11	122	0
			SR11-01	70	0

白糖现货周度价格及价差					
2025-06-27	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	6030	50	南宁-柳州	10	10
柳州	6020	40	南宁-昆明	230	10
昆明	5800	40	南宁-湛江	30	30
湛江	6000	20	南宁-日照	-140	10
日照	6170	40	南宁-乌鲁木齐	30	0
乌鲁木齐	6000	50	昆明-日照	-370	0

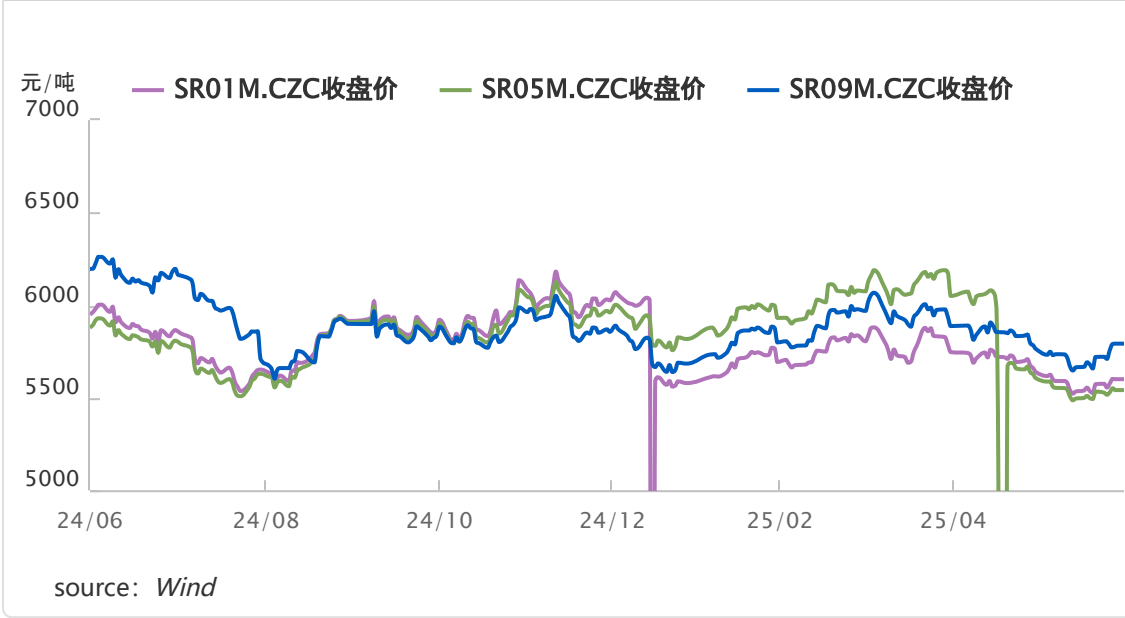
白糖周度基差					
2025-06-27	基差	涨跌	2025-06-27	基差	涨跌
南宁-SR01	490	33	昆明-SR01	290	8
南宁-SR03	517	39	昆明-SR03	317	14

南宁-SR05	549	52	昆明-SR05	349	27
南宁-SR07	290	20	昆明-SR07	90	-5
南宁-SR09	298	-12	昆明-SR09	98	-37
南宁-SR11	420	18	昆明-SR11	220	-7

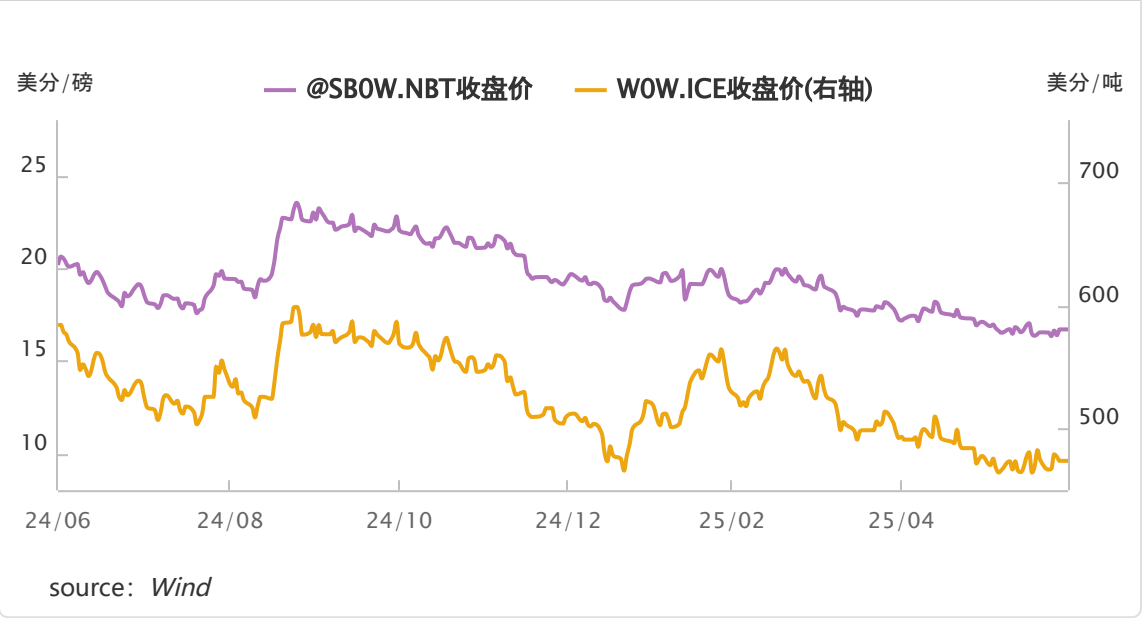
糖周度进口价格变化

2025-06-20	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4450	-26	5653	-33
日照-巴西	1720	40	517	40
柳州-巴西	1470	63	267	70
郑糖-巴西	1270	99	67	106
泰国进口价	4460	-38	5665	-50
日照-泰国	1710	40	505	40
柳州-泰国	1460	75	255	87
郑糖-泰国	1260	111	55	123

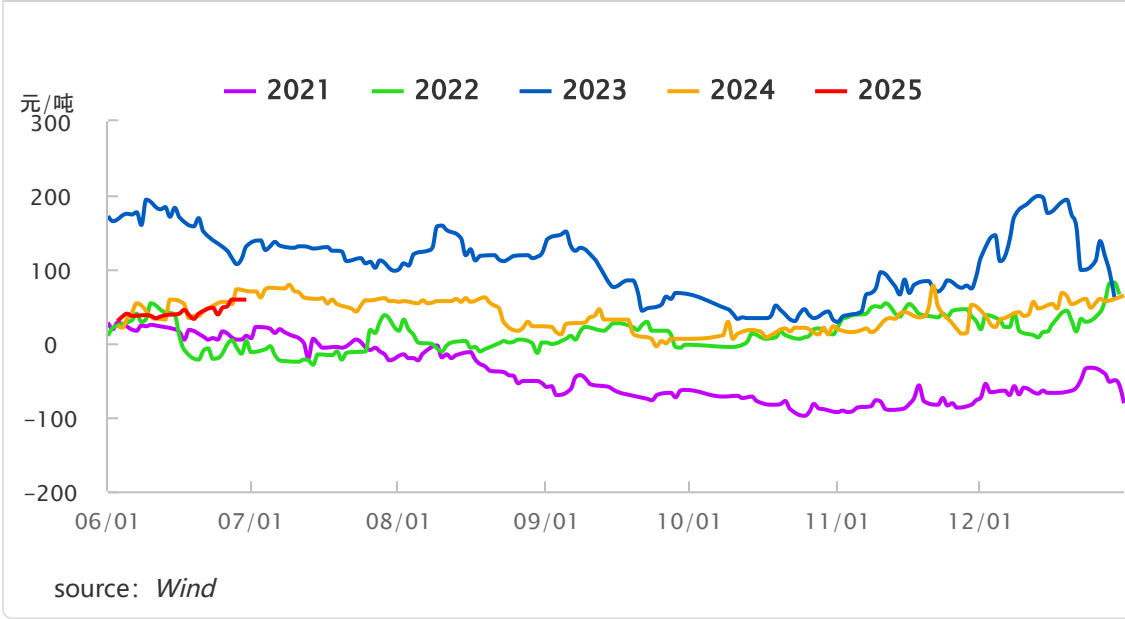
白糖SR主力收盘价



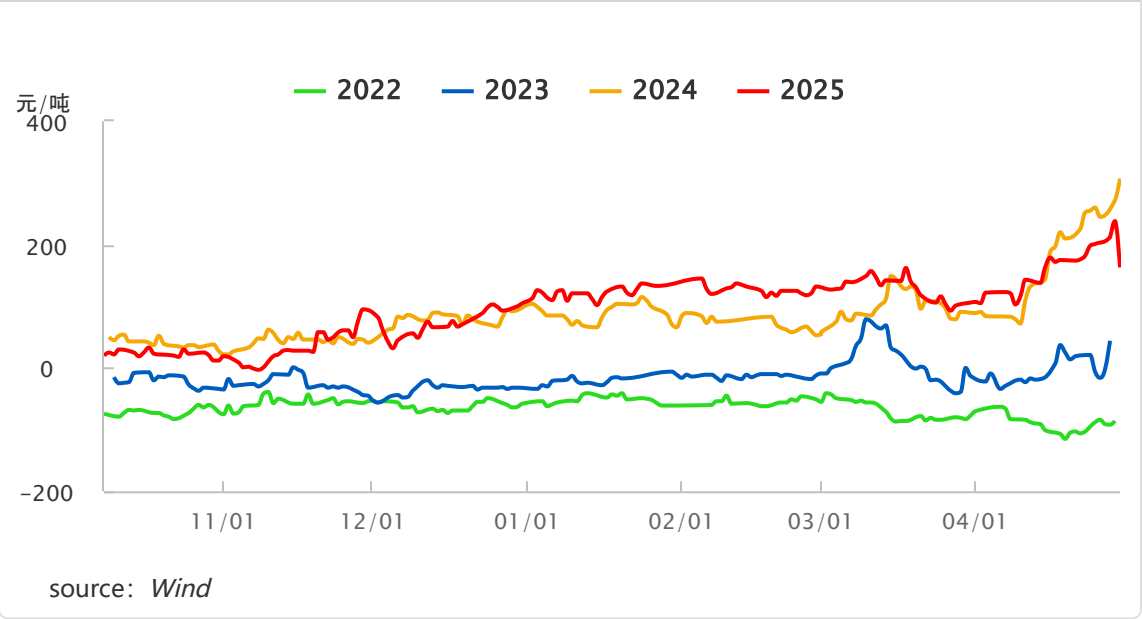
ICE原糖及白糖价格



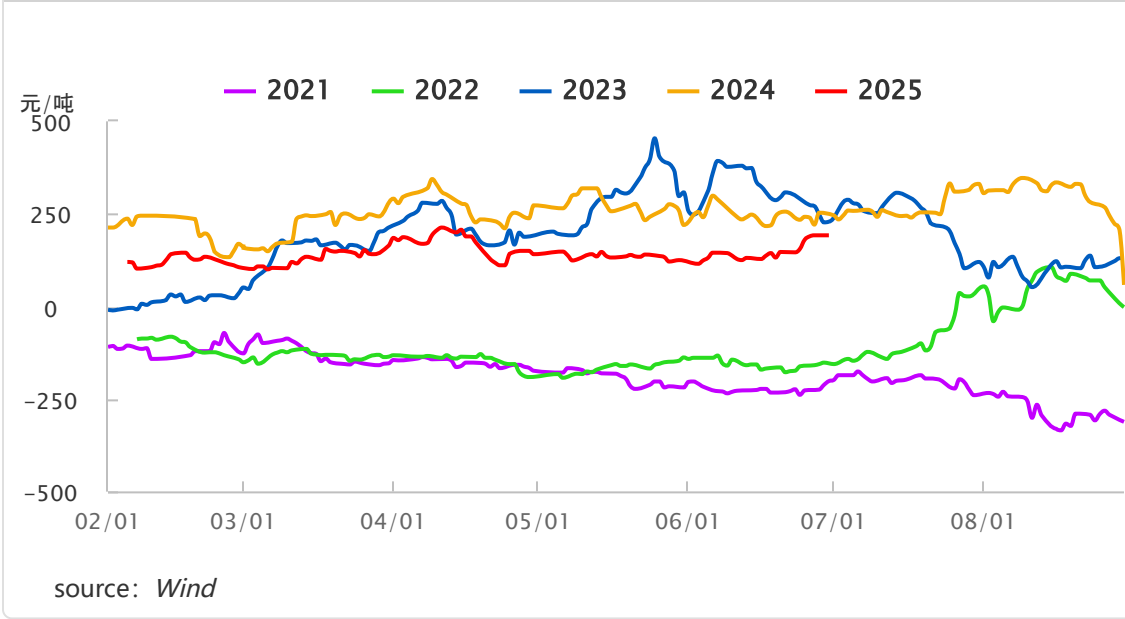
白糖1-5价差



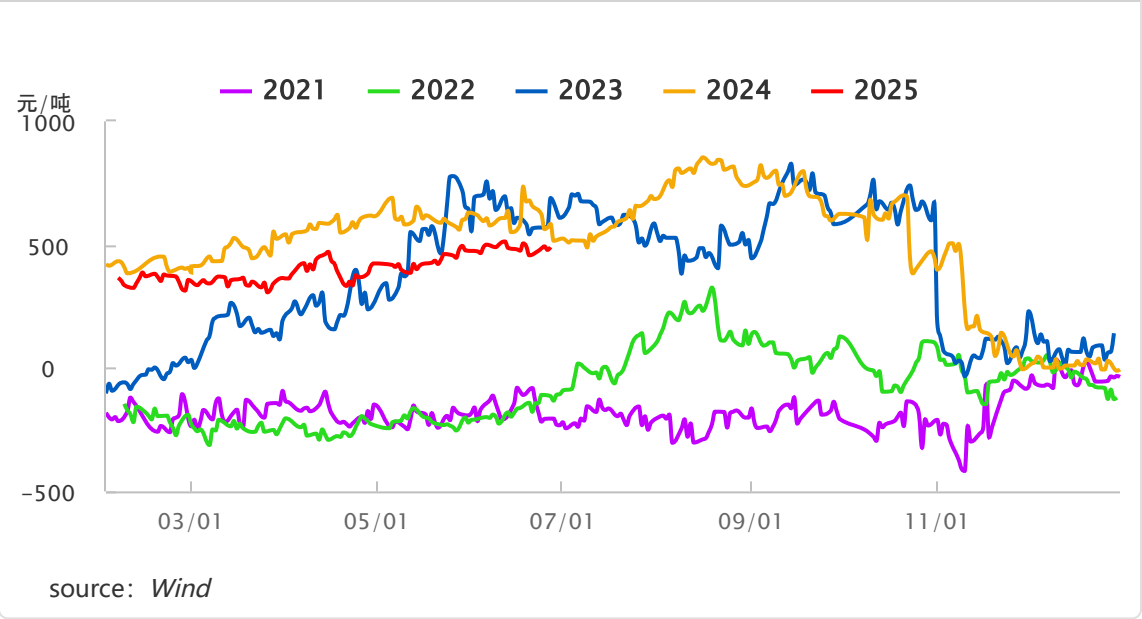
白糖5-9价差



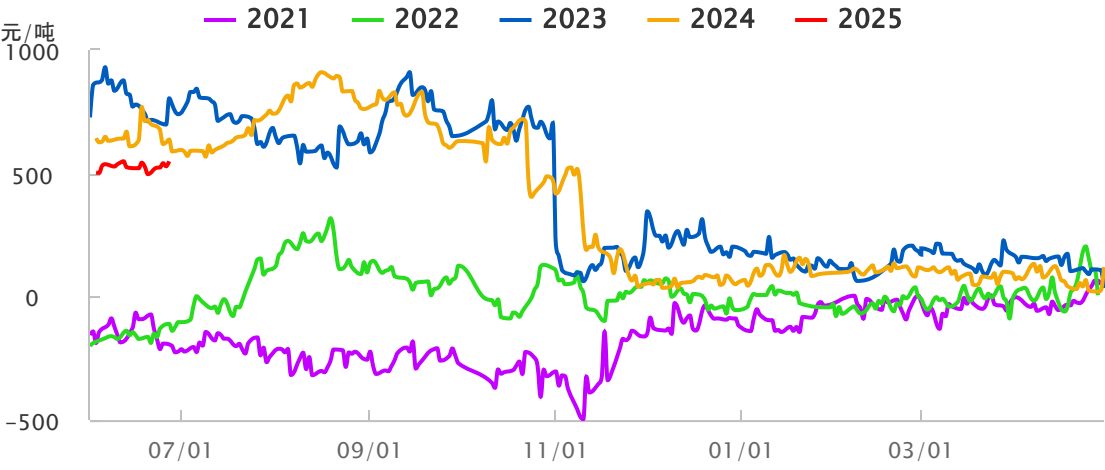
白糖9-1价差



南宁-SR01

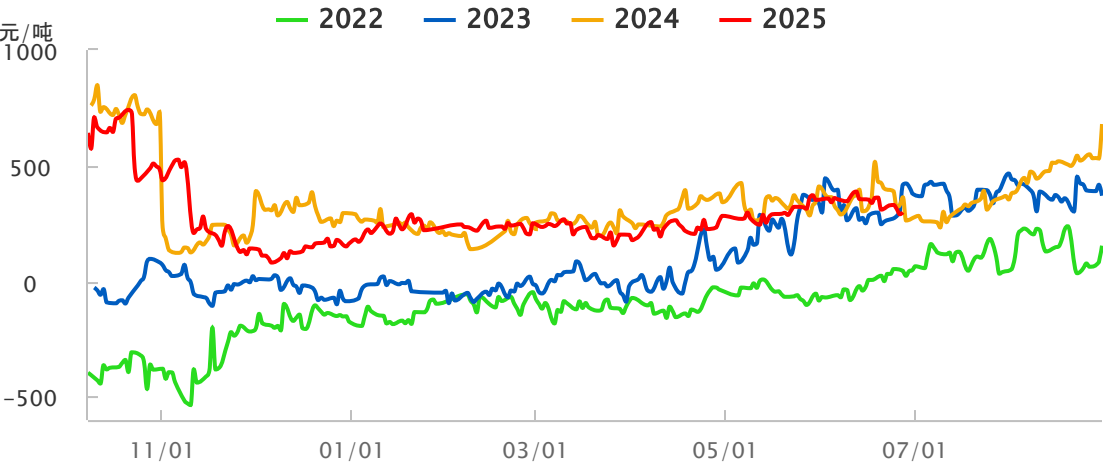


南宁-SR05



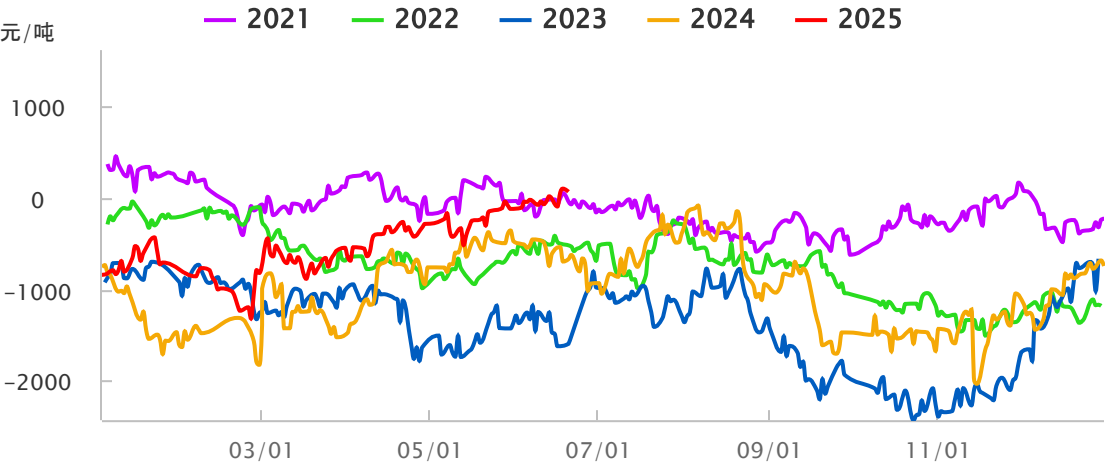
source: Wind

南宁-SR09



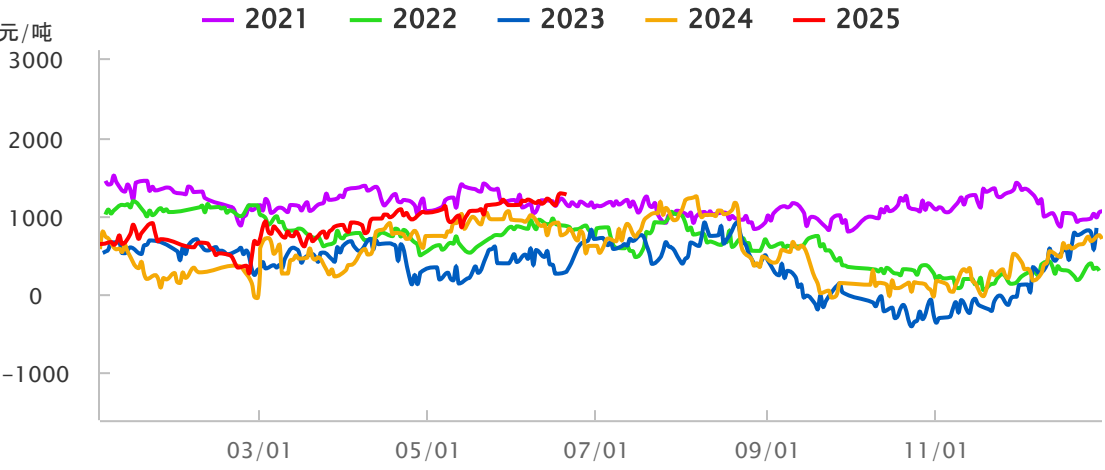
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



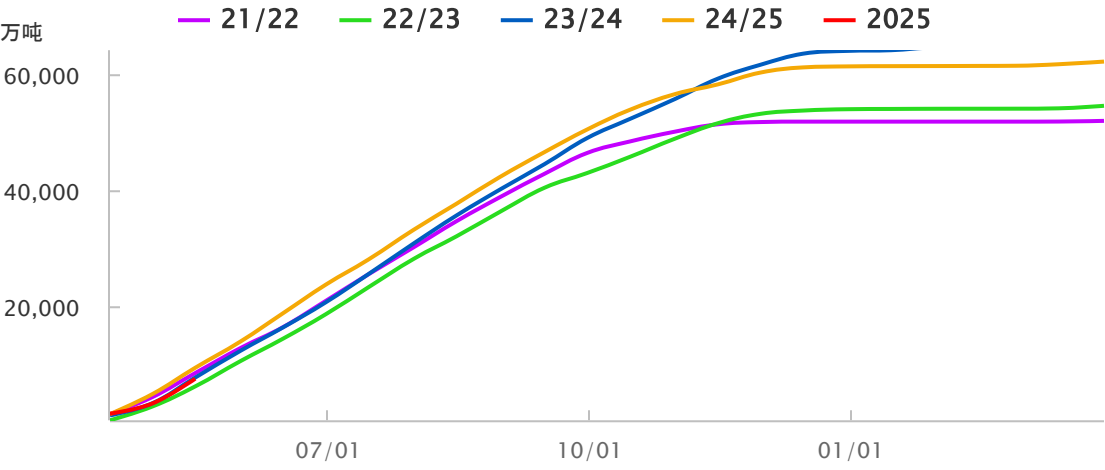
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



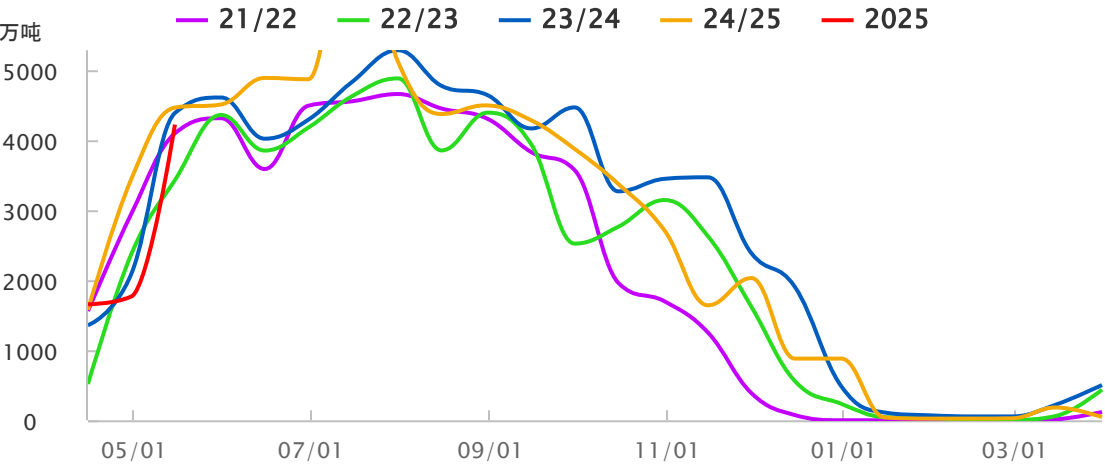
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



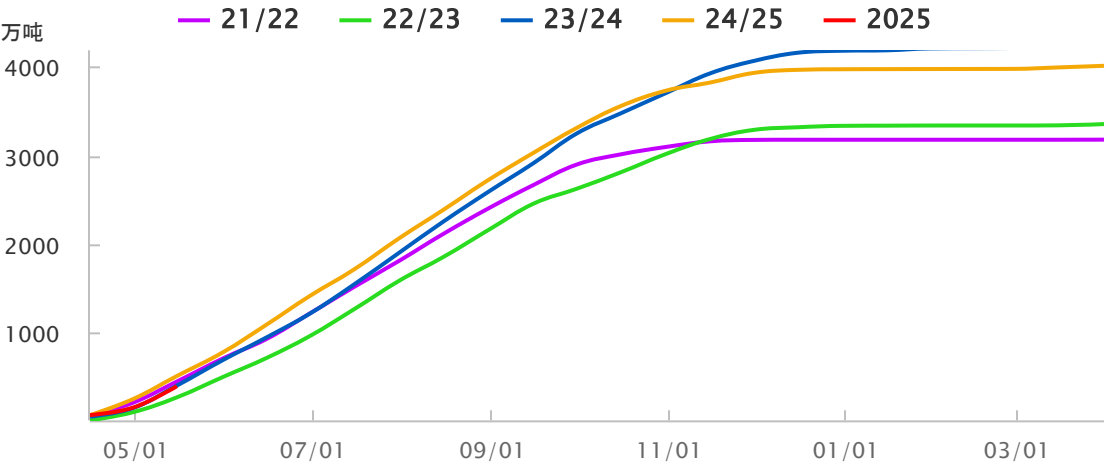
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



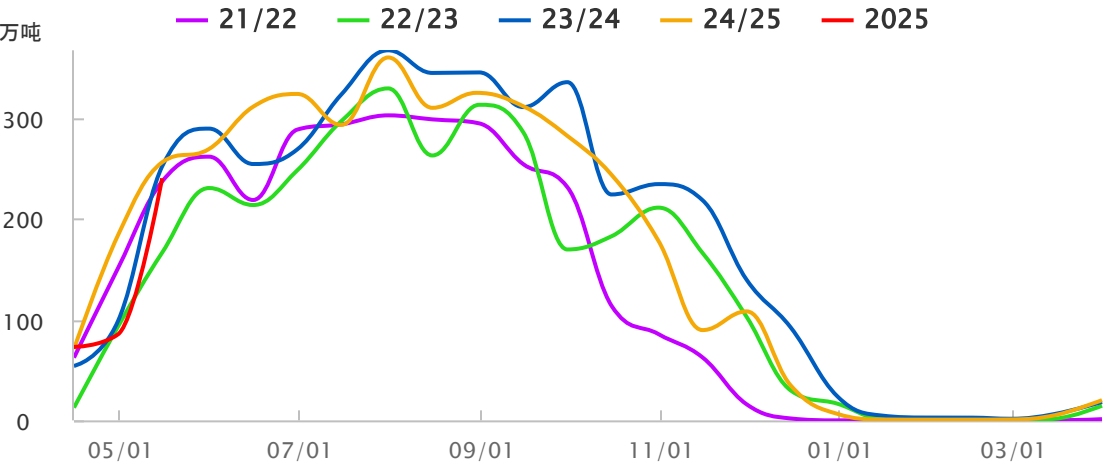
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



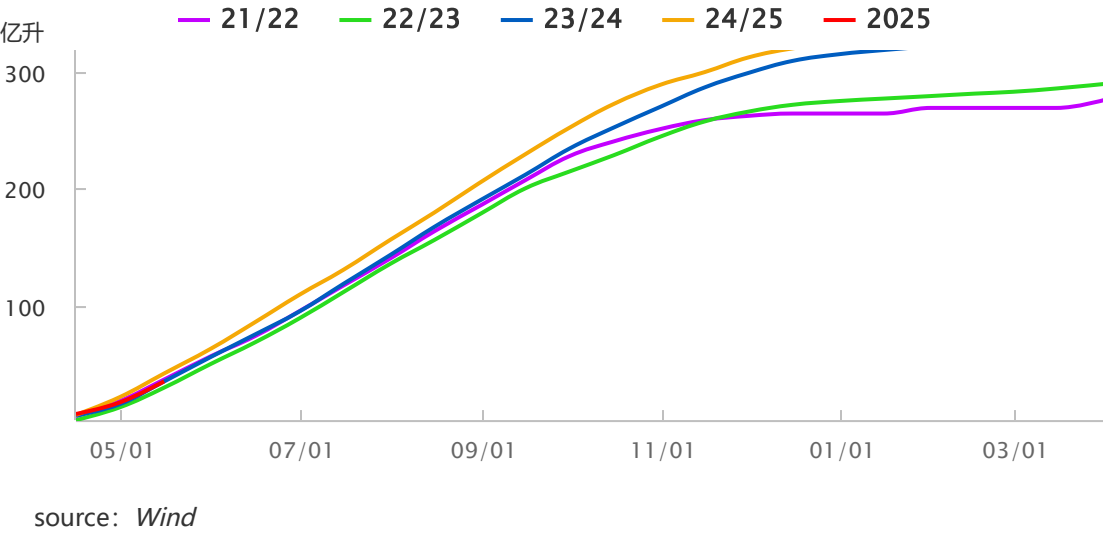
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性

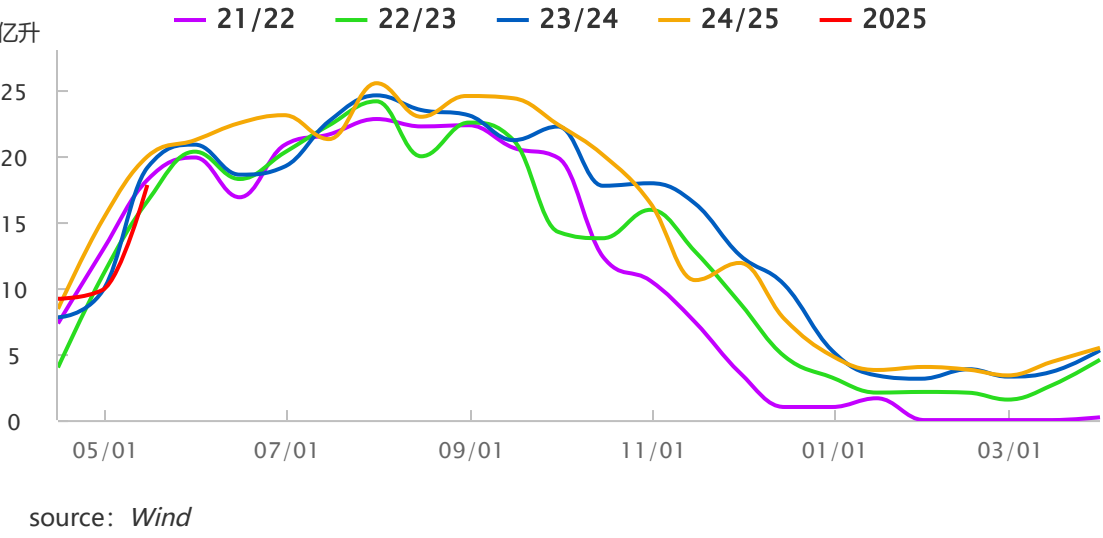


source: Wind

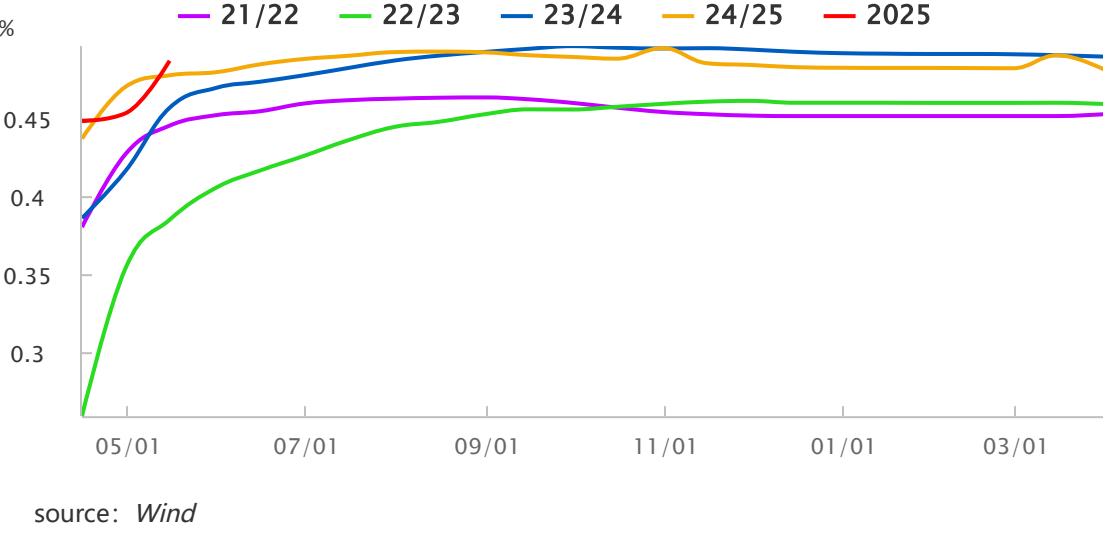
巴西乙醇中南部累计产量季节性



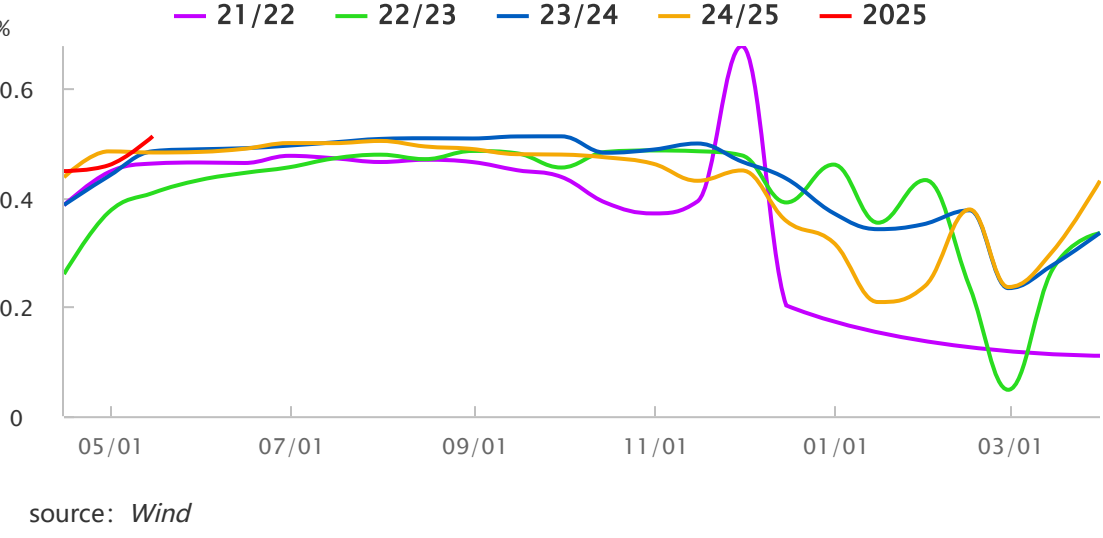
巴西乙醇中南部产量季节性



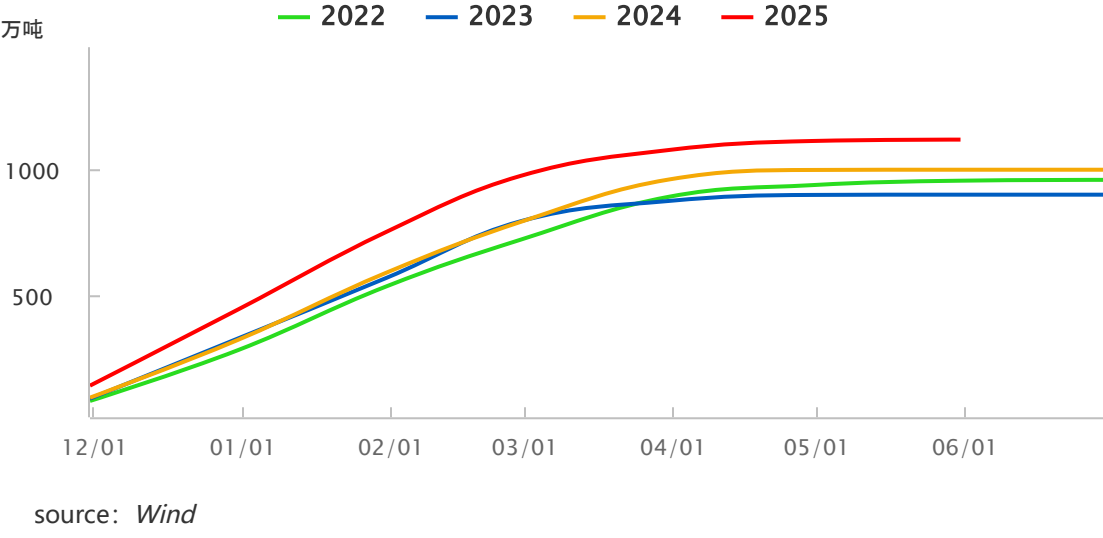
巴西中南部累计制糖比季节性



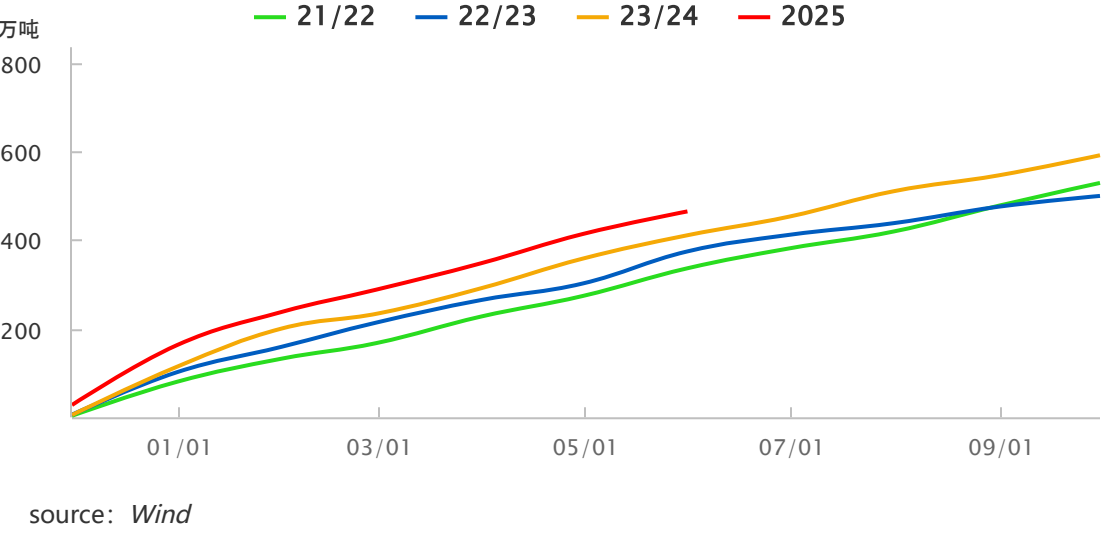
巴西中南部制糖比季节性



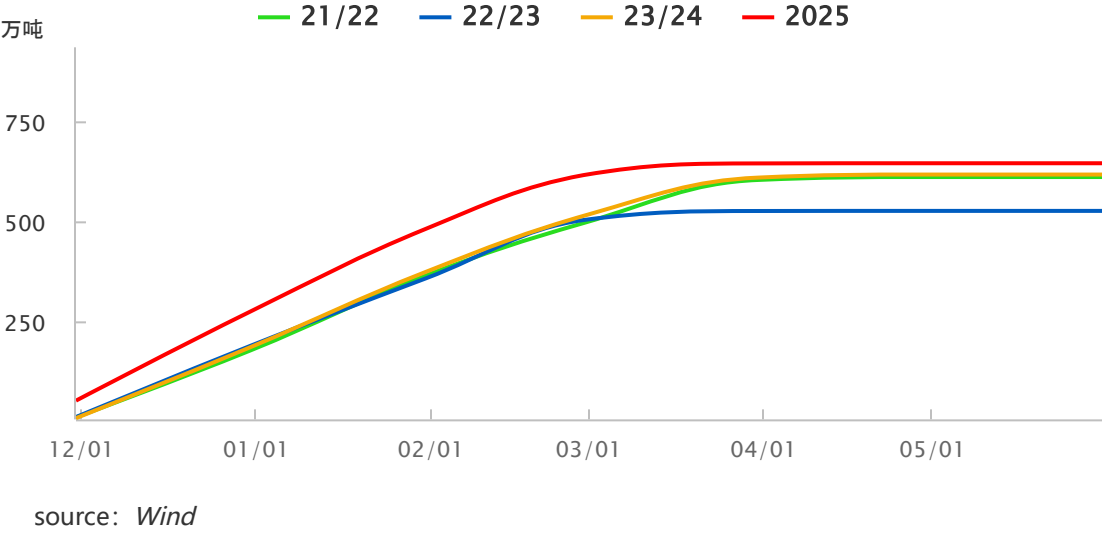
中国糖累计产量



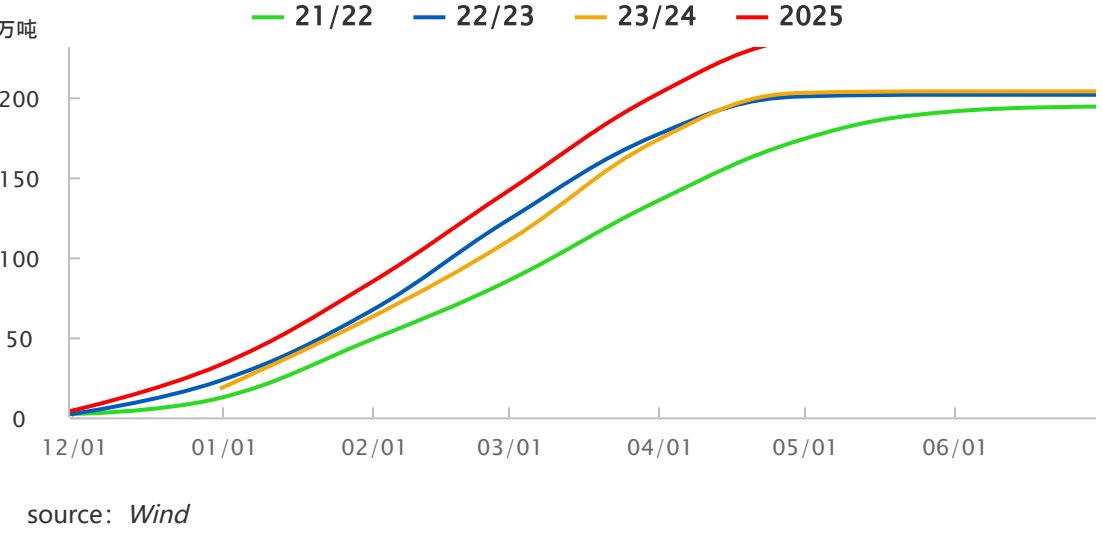
广西累计糖销量季节性



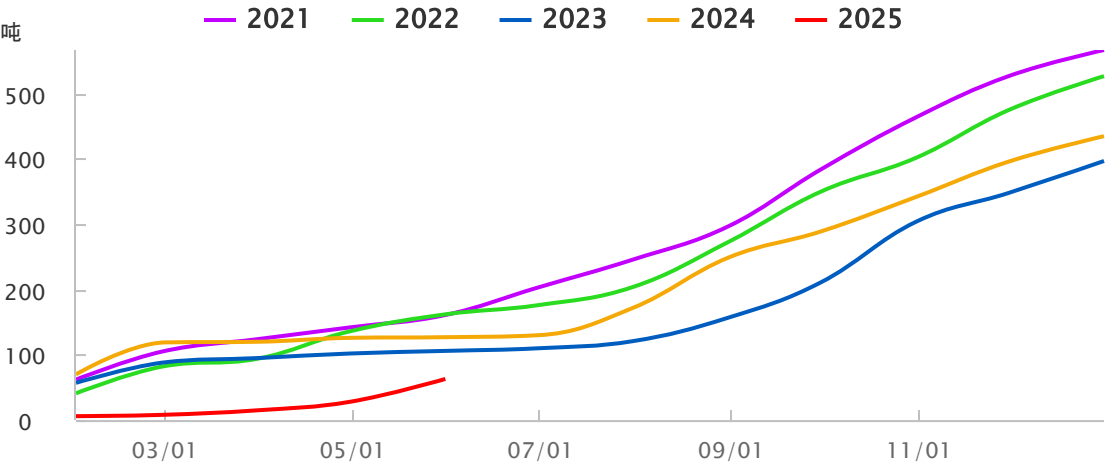
广西累计食糖产量季节性



云南累计食糖产量季节性

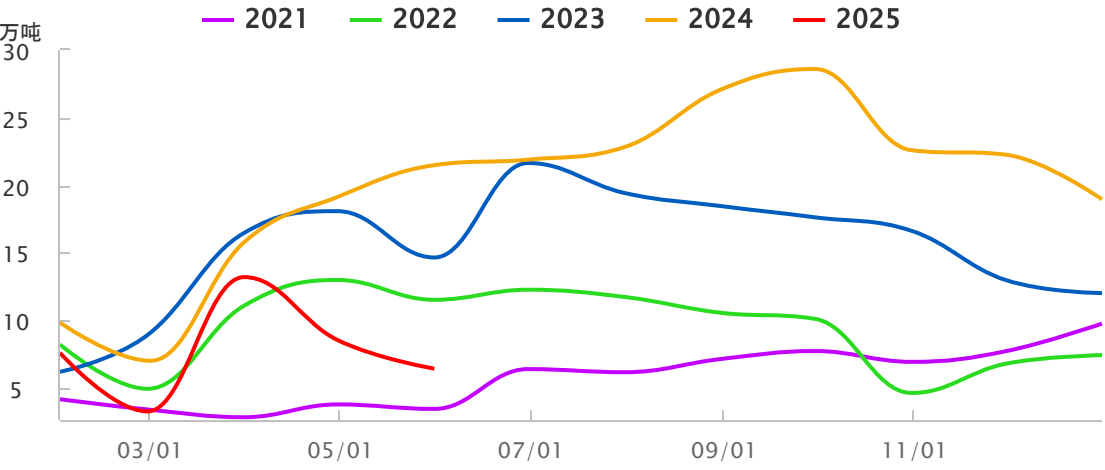


中国食糖累计进口季节性



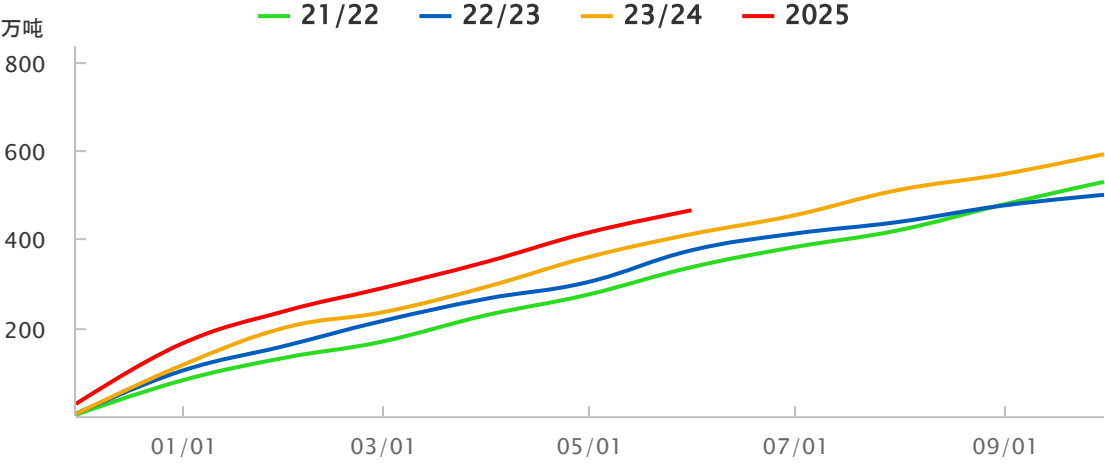
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



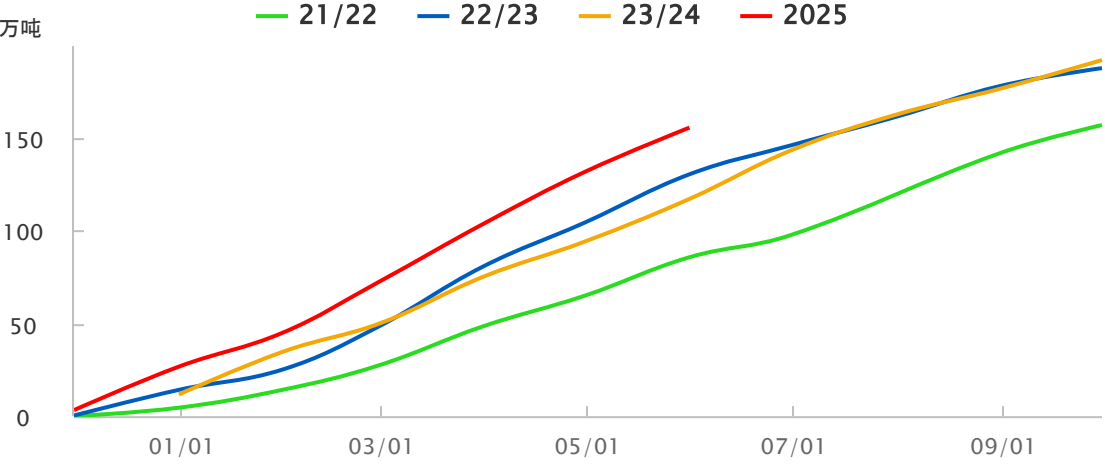
source: Wind

广西累计糖销量季节性



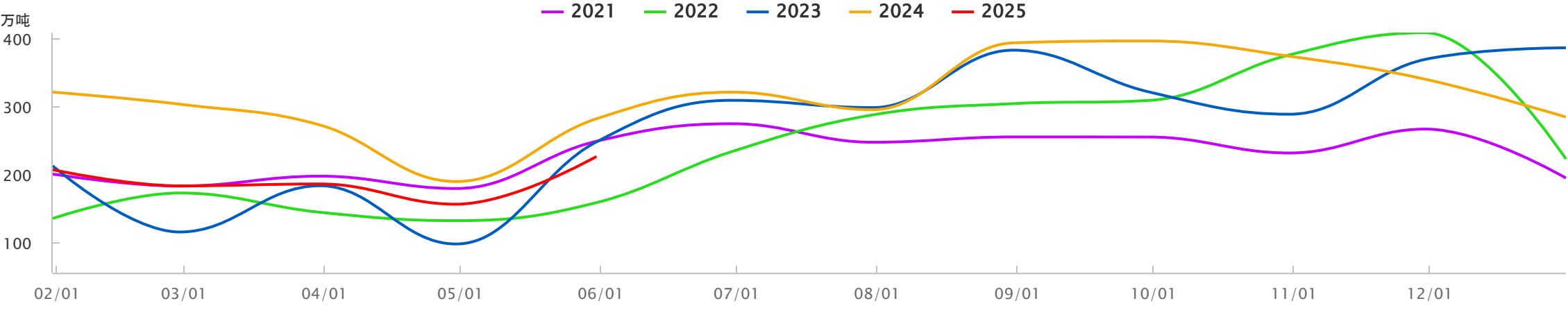
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind

