



白糖产业周报

2025/07/06

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5830-5940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336.18万吨，日均出口16.81万吨，较上年6月增加5%。
- 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6月上旬压榨甘蔗3878万吨，同比减少21.5%，产糖245万吨，同比下降21.22%，制糖比51.54%，去年同期为49.68%。
- 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

上周郑糖延续震荡反弹的路子，不过外盘价格持续下跌，07合约进入交割月前大跌破位15美分，不过随后周四大幅修复多日跌幅。糖价的反弹源自于国内相对偏强的基本面，即国产糖库存减少宏观环境改善等，但海外市场整体依旧利空承压，低位买盘并不足以令糖价扭转。短期看，郑糖在5800一带依旧是重要压力区，下方5600一带的支持则非常强，前后结合看，区间波动更为合理。

白糖期货周度价格及价差

2025-07-07	收盘价	涨跌幅	2025-07-07	收盘价	涨跌
SR01	5598	0%	SR01-05	48	0
SR03	5573	0%	SR05-09	-219	0
SR05	5550	0%	SR09-01	171	0
SR07	5774	0%	SR01-03	25	0
SR09	5769	0%	SR03-05	23	0
SR11	5647	0%	SR05-07	-224	0
SB	16.37	0%	SR07-09	5	0
W	472.8	0%	SR09-11	122	0
			SR11-01	49	0

白糖现货周度价格及价差

2025-07-04	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	6050	20	南宁-柳州	10	0
柳州	6040	20	南宁-昆明	240	10
昆明	5810	10	南宁-湛江	50	20
湛江	6000	0	南宁-日照	-100	40
日照	6150	-20	南宁-乌鲁木齐	50	20
乌鲁木齐	6000	0	昆明-日照	-340	30

白糖周度基差

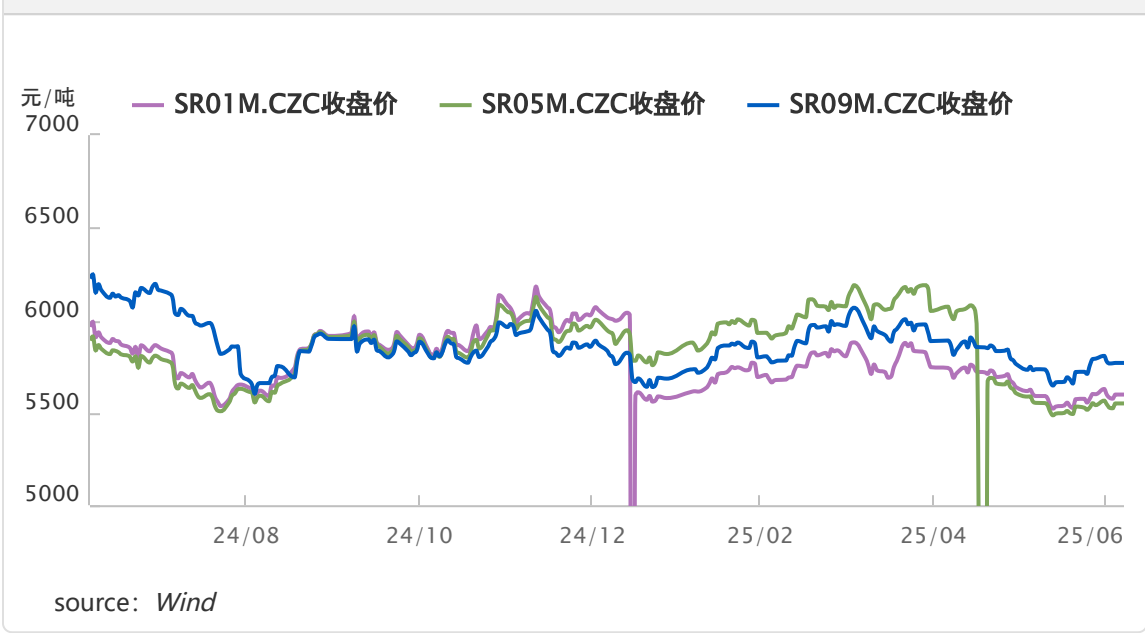
2025-07-04	基差	涨跌	2025-07-04	基差	涨跌
南宁-SR01	462	-28	昆明-SR01	282	-8

南宁-SR03	487	-30	昆明-SR03	307	-10
南宁-SR05	510	-39	昆明-SR05	330	-19
南宁-SR07	286	-4	昆明-SR07	106	16
南宁-SR09	291	-7	昆明-SR09	111	13
南宁-SR11	413	-7	昆明-SR11	233	13

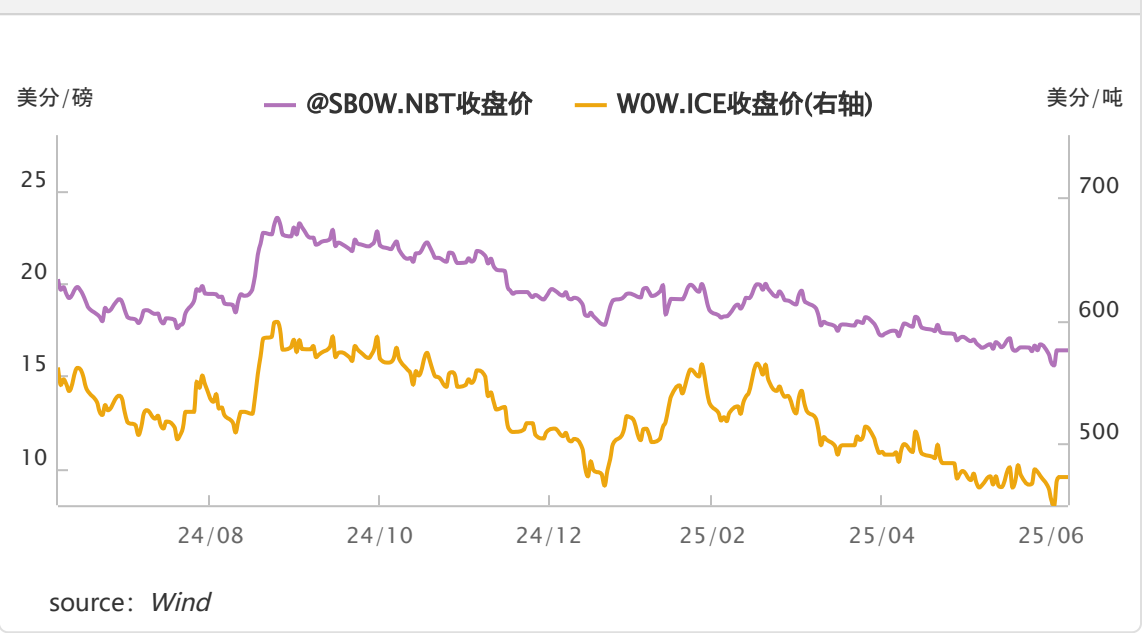
糖周度进口价格变化

2025-07-03	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4504	170	5723	222
日照-巴西	1646	-152	427	-192
柳州-巴西	1428	-202	209	-254
郑糖-巴西	1263	-373	44	-425
泰国进口价	4545	161	5777	211
日照-泰国	1605	-143	373	-181
柳州-泰国	1387	-193	155	-243
郑糖-泰国	1222	-364	-10	-414

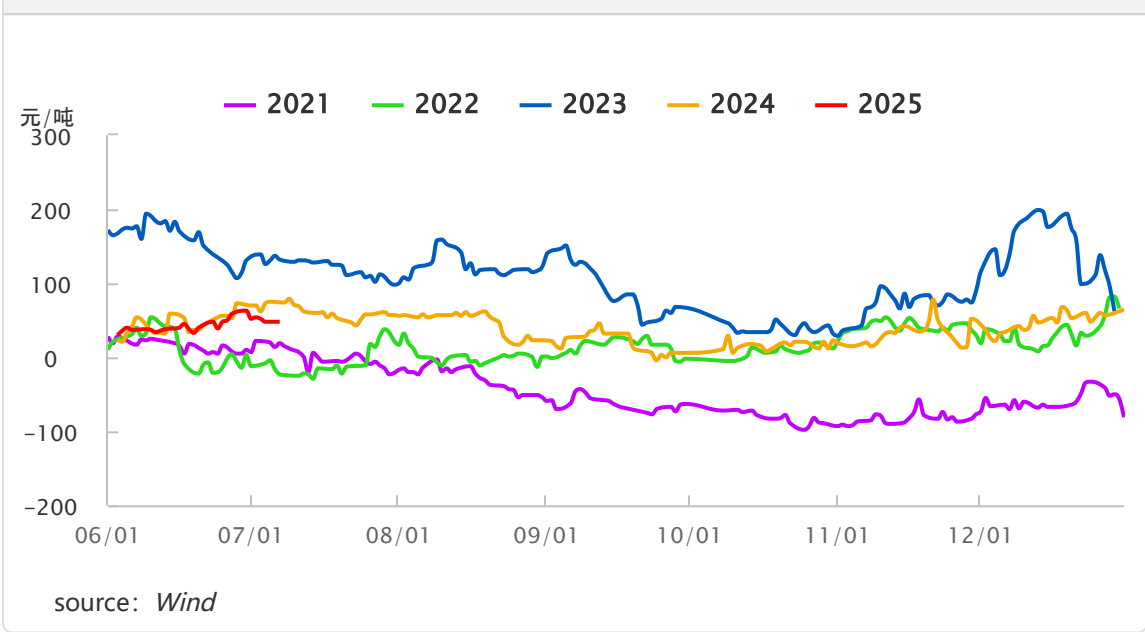
白糖SR主力收盘价



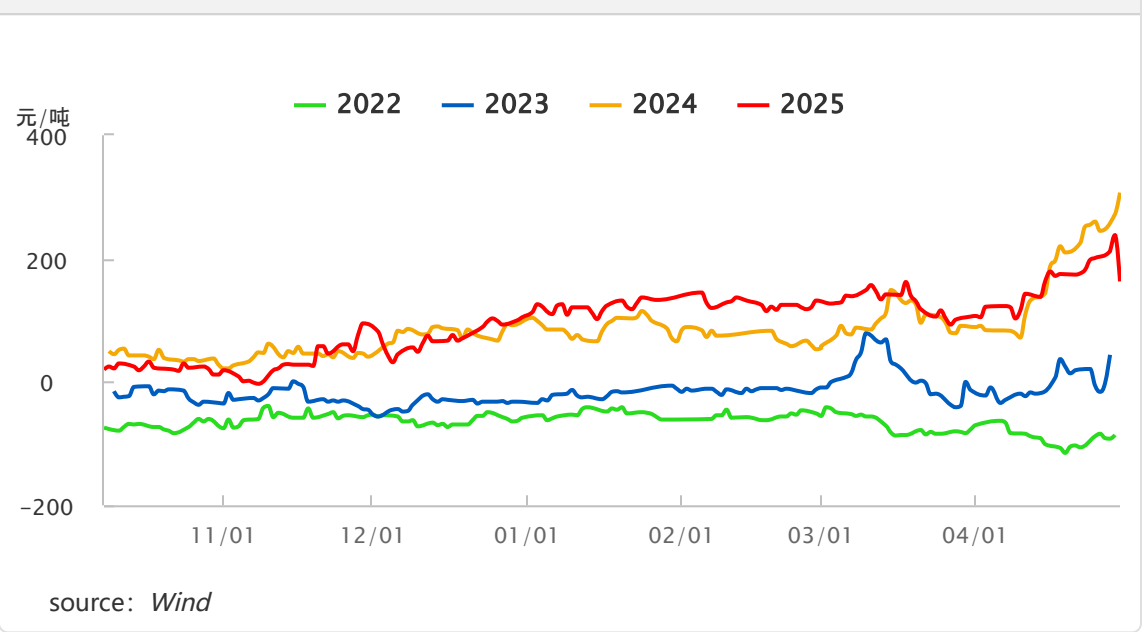
ICE原糖及白糖价格



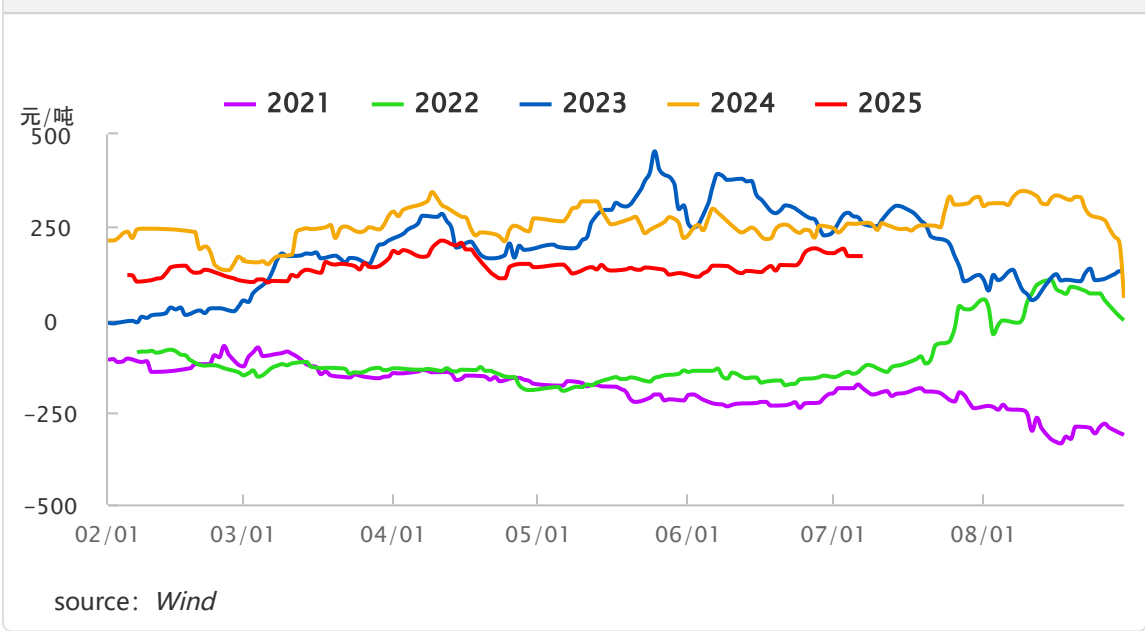
白糖1-5价差



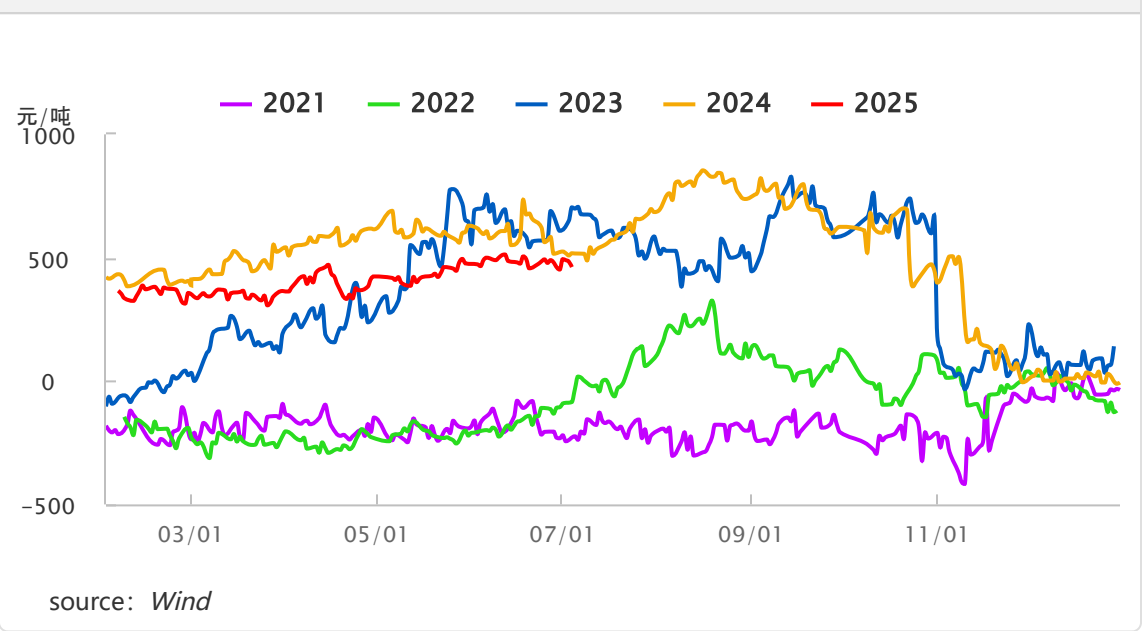
白糖5-9价差



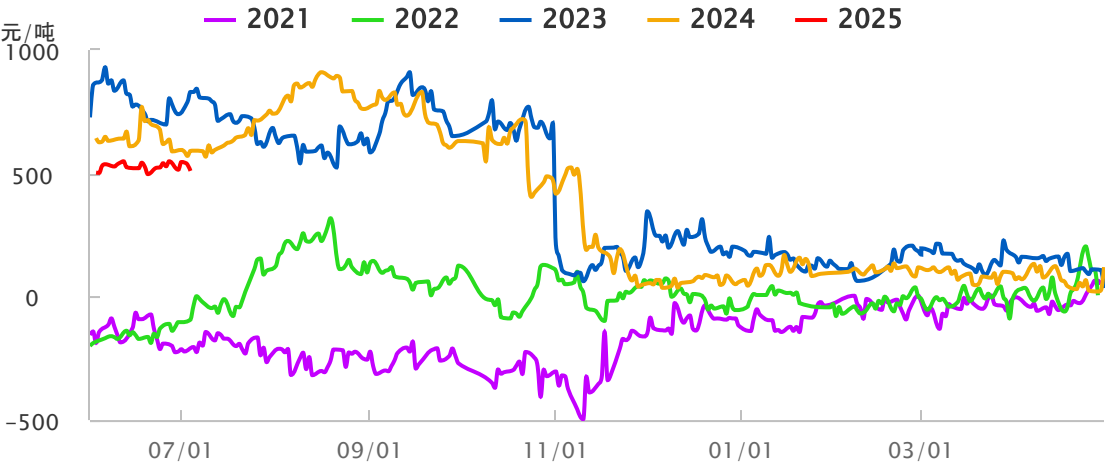
白糖9-1价差



南宁-SR01

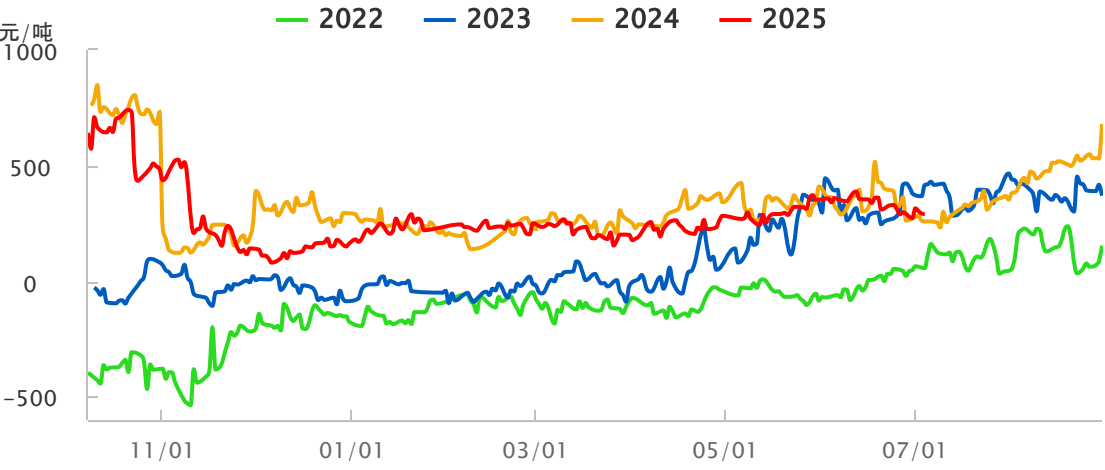


南宁-SR05



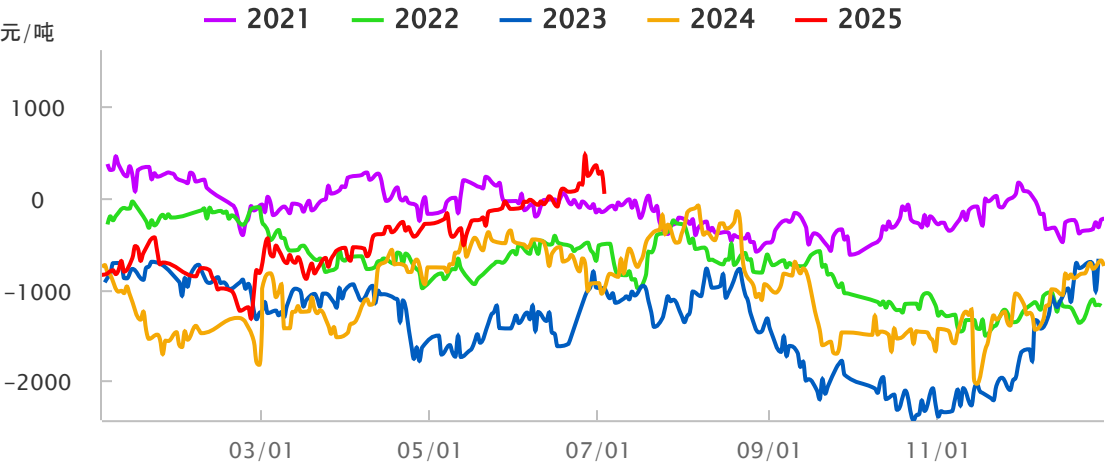
source: Wind

南宁-SR09



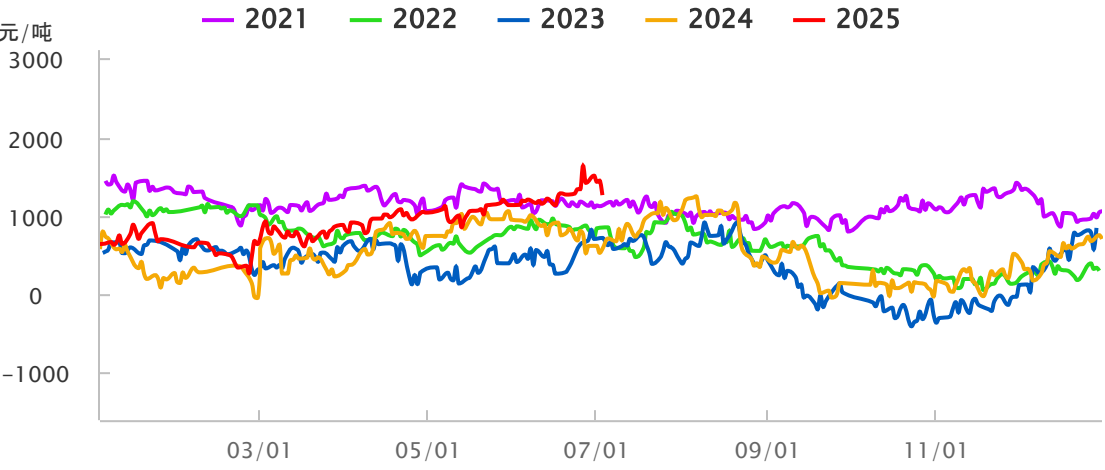
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



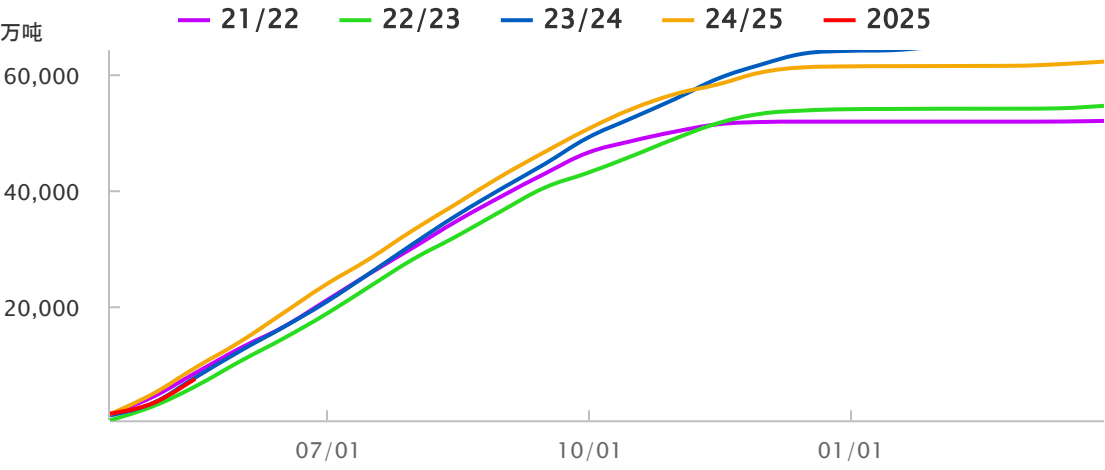
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



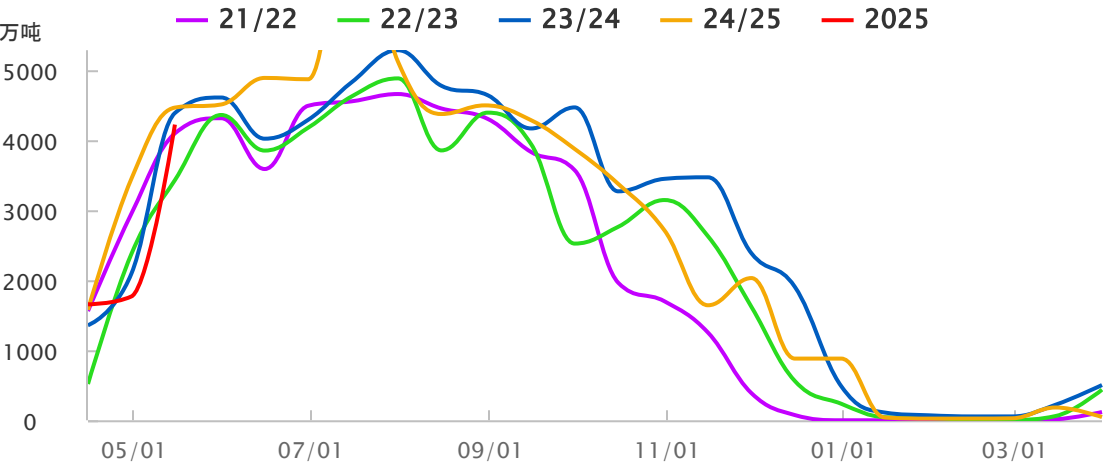
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



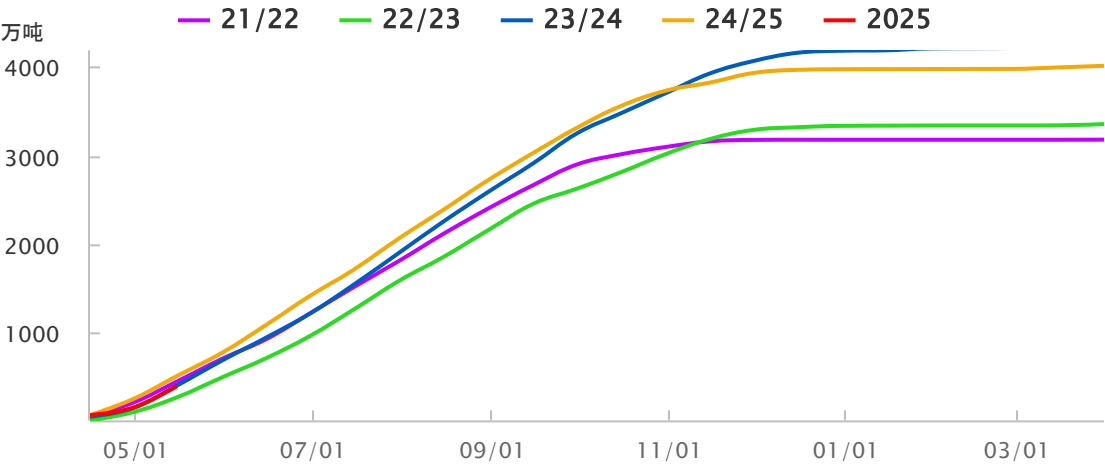
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



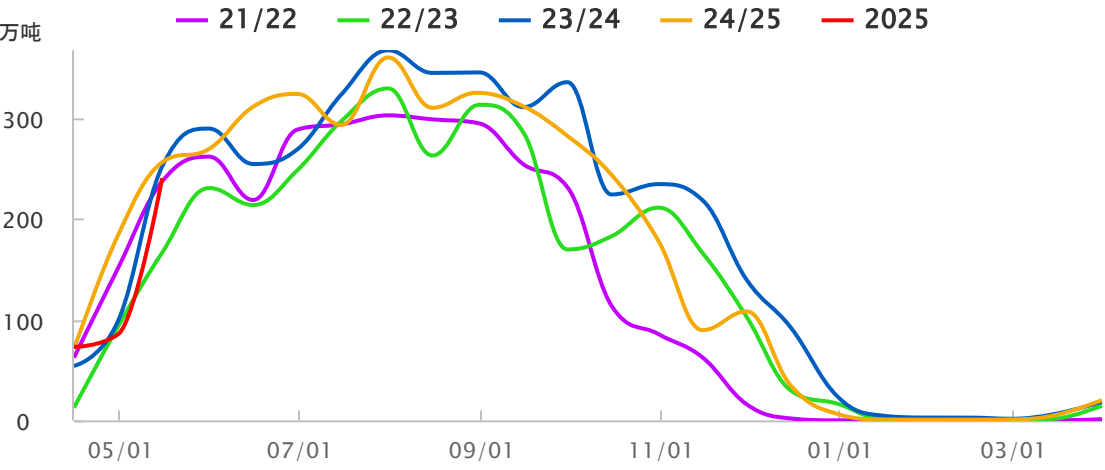
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



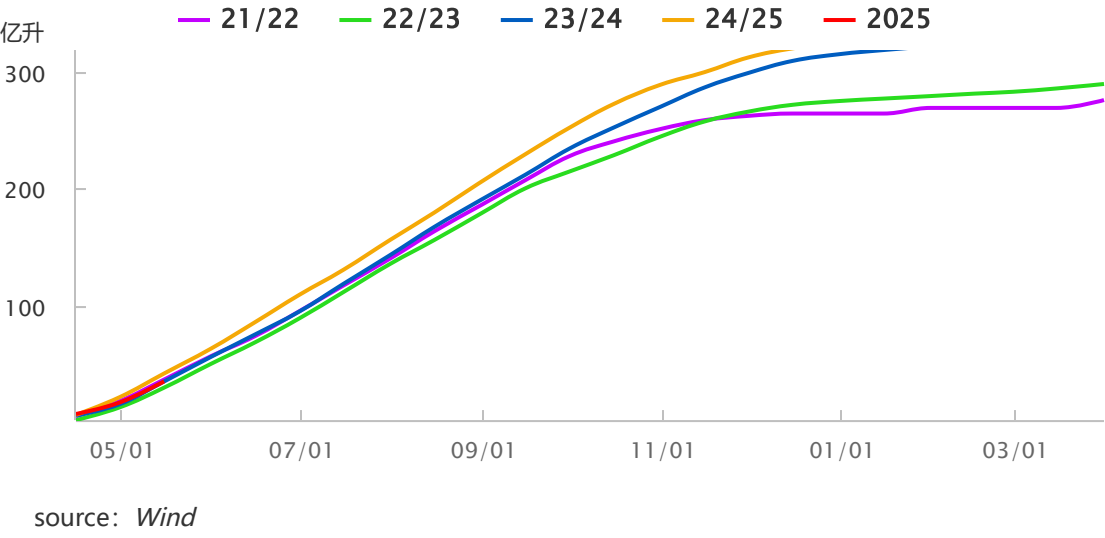
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性

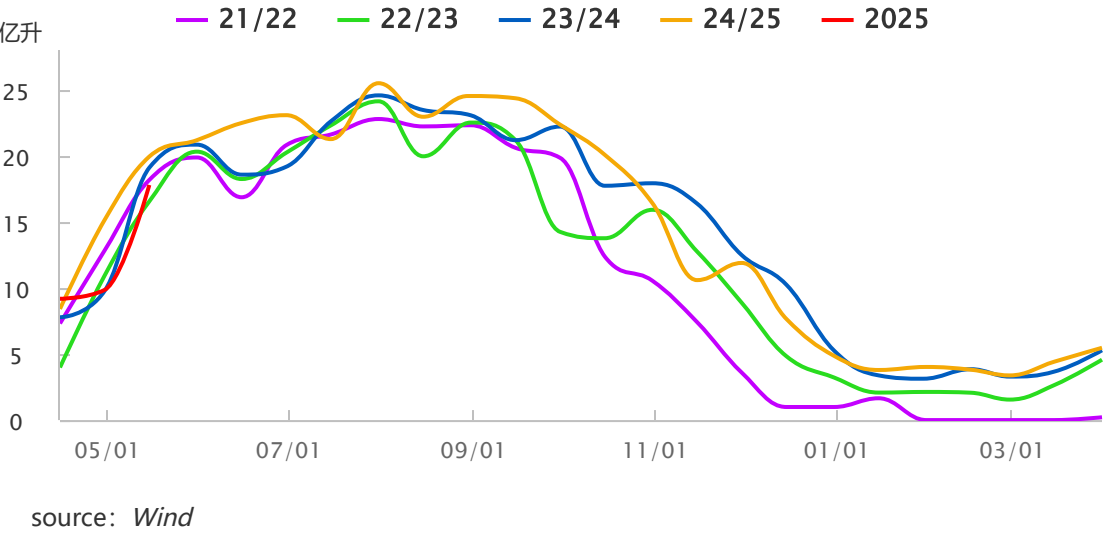


source: Wind

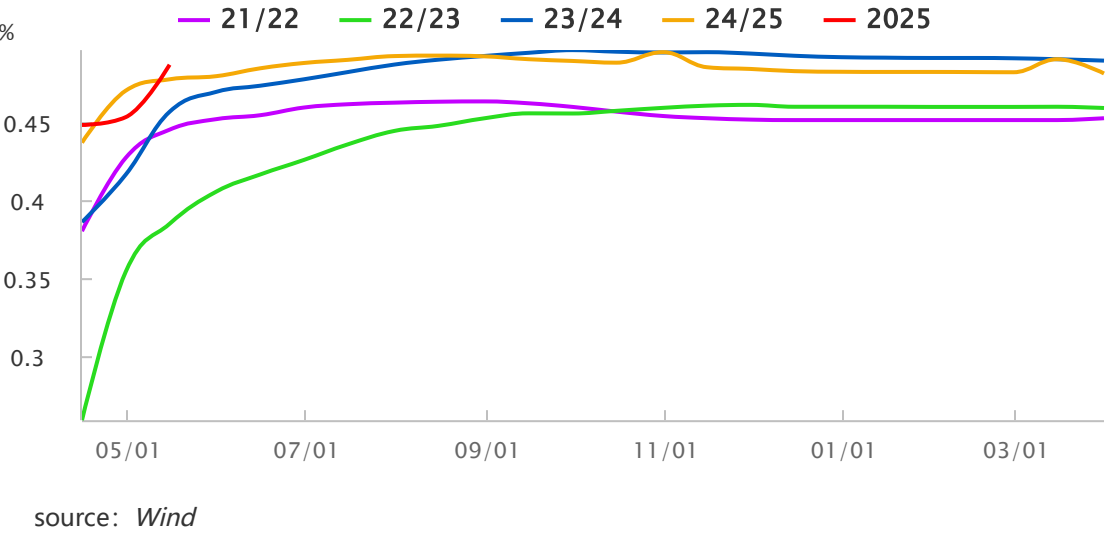
巴西乙醇中南部累计产量季节性



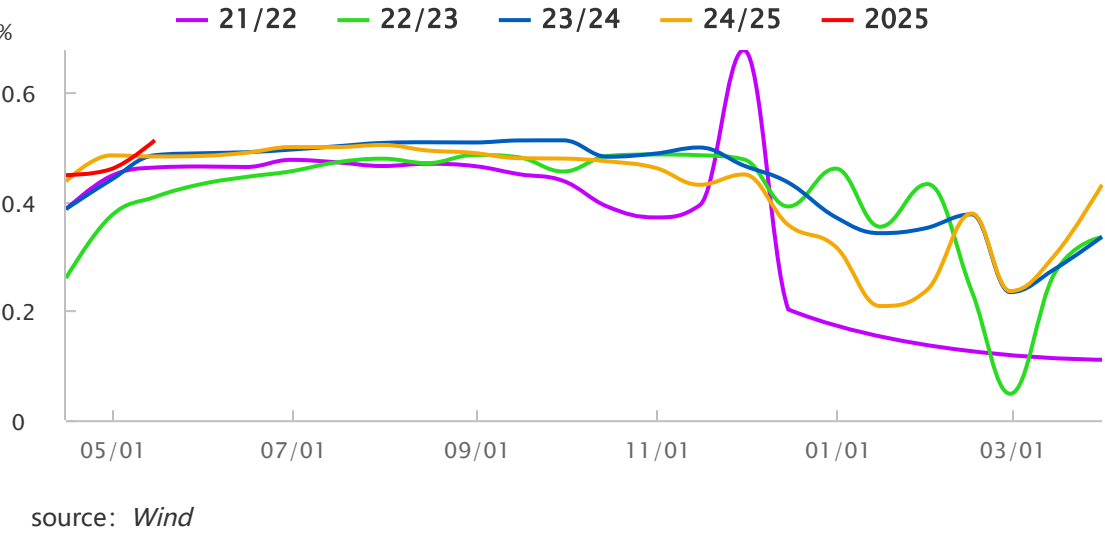
巴西乙醇中南部产量季节性



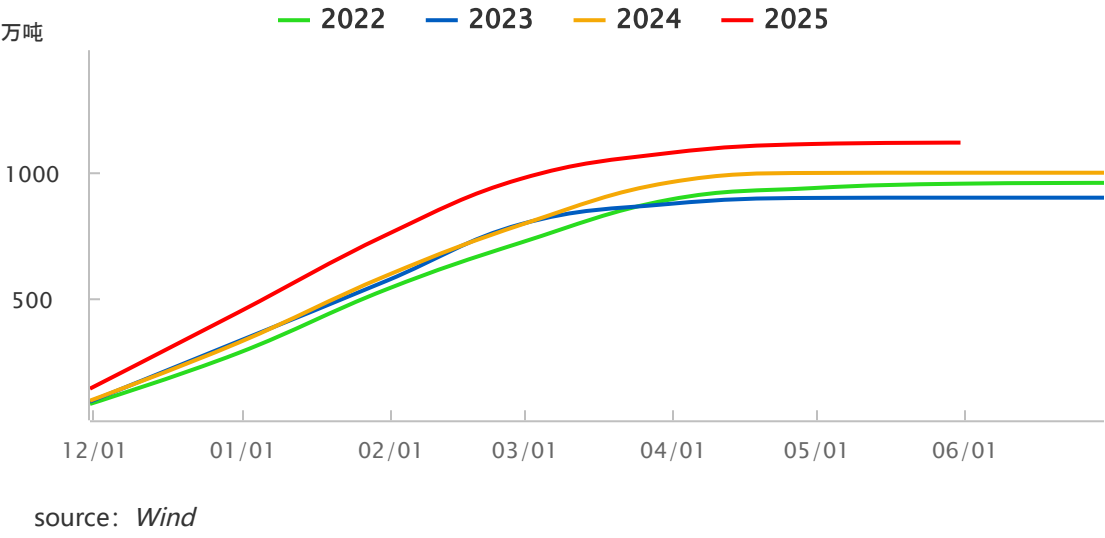
巴西中南部累计制糖比季节性



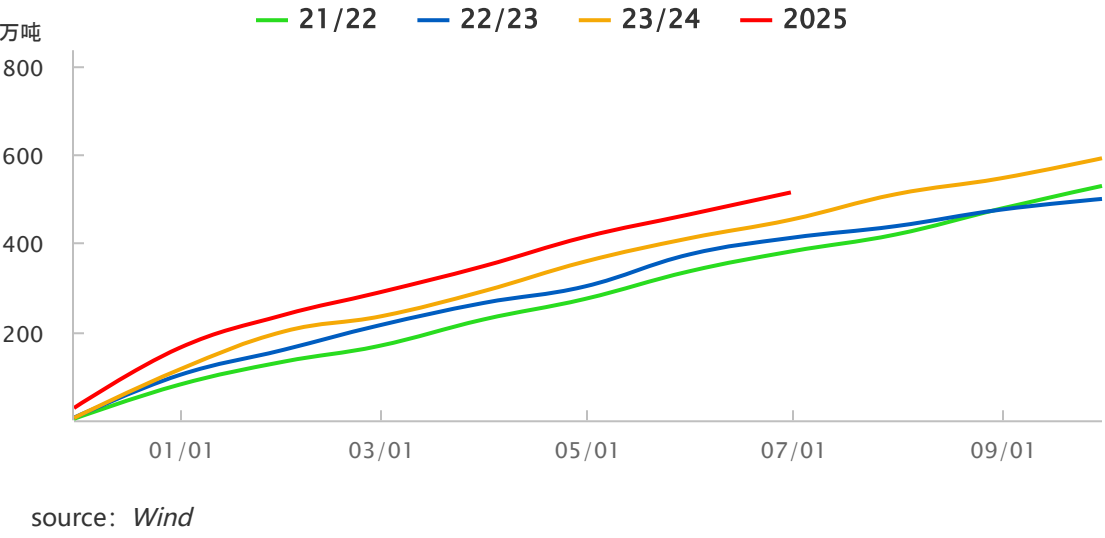
巴西中南部制糖比季节性



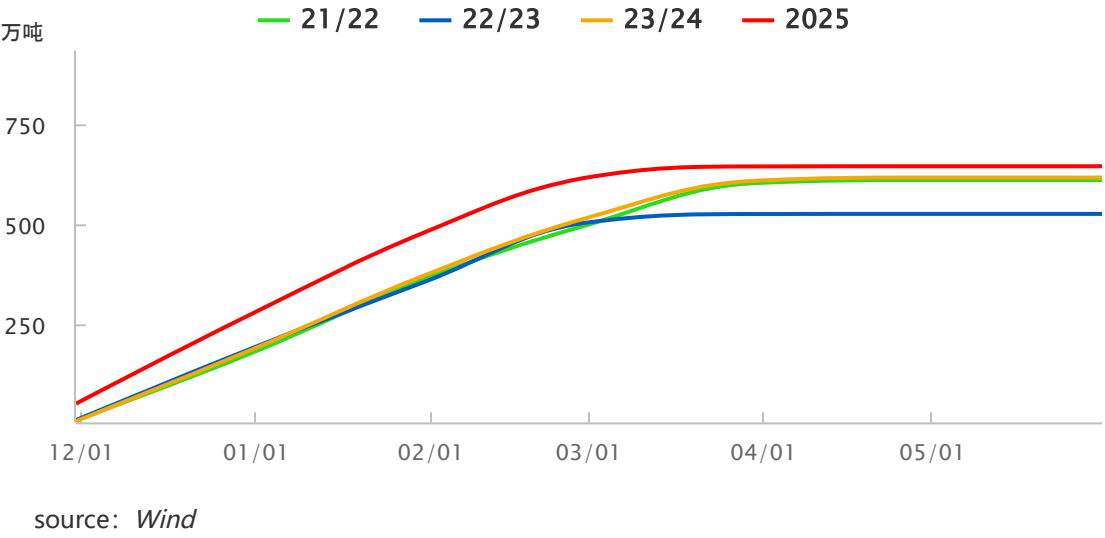
中国糖累计产量



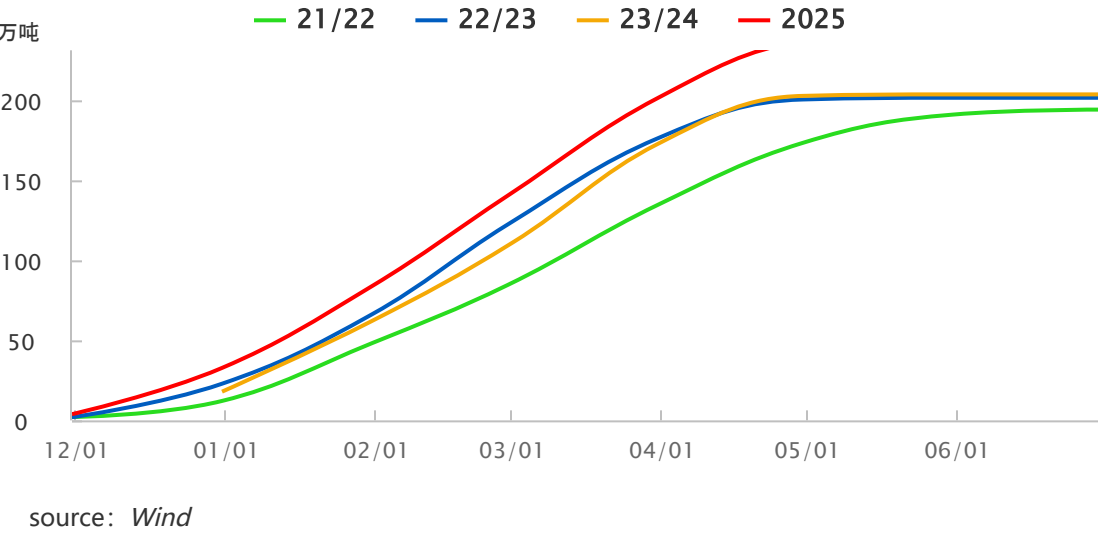
广西累计糖销量季节性



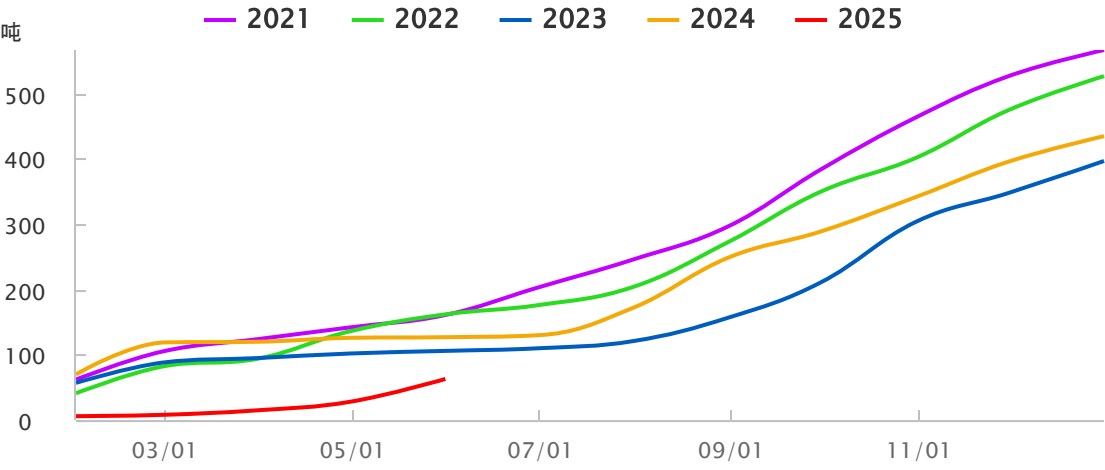
广西累计食糖产量季节性



云南累计食糖产量季节性

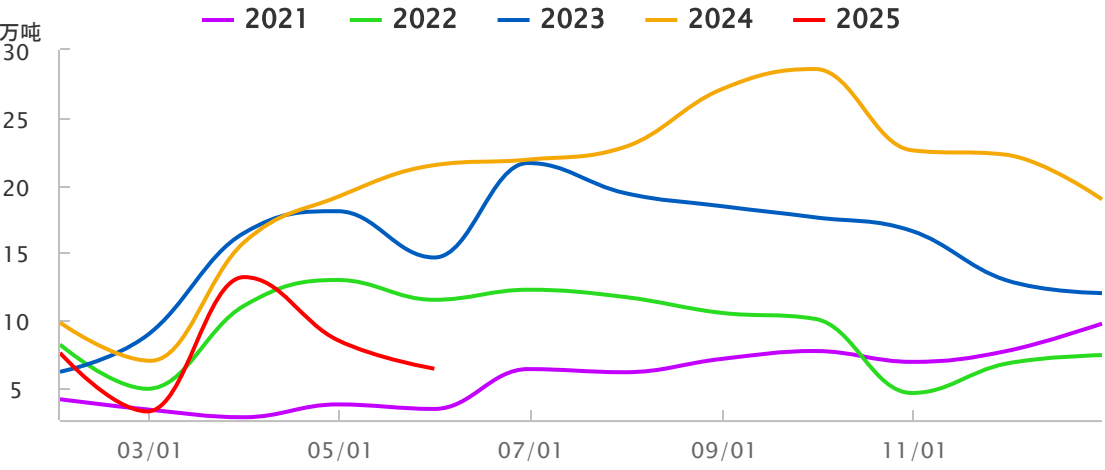


中国食糖累计进口季节性



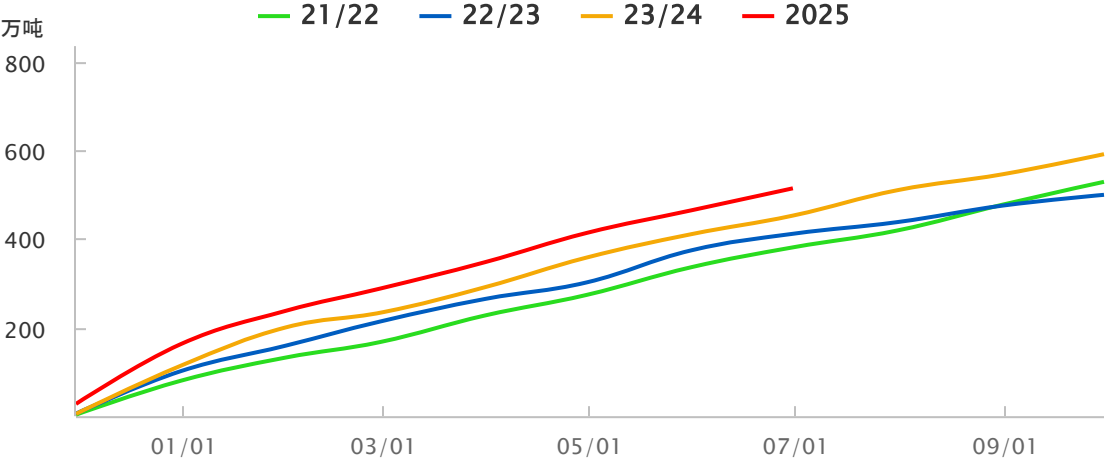
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



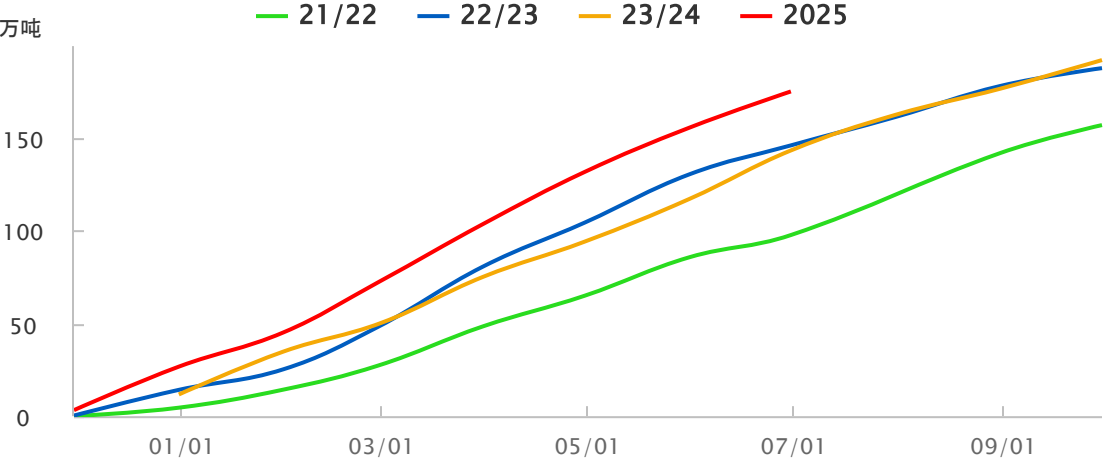
source: Wind

广西累计糖销量季节性



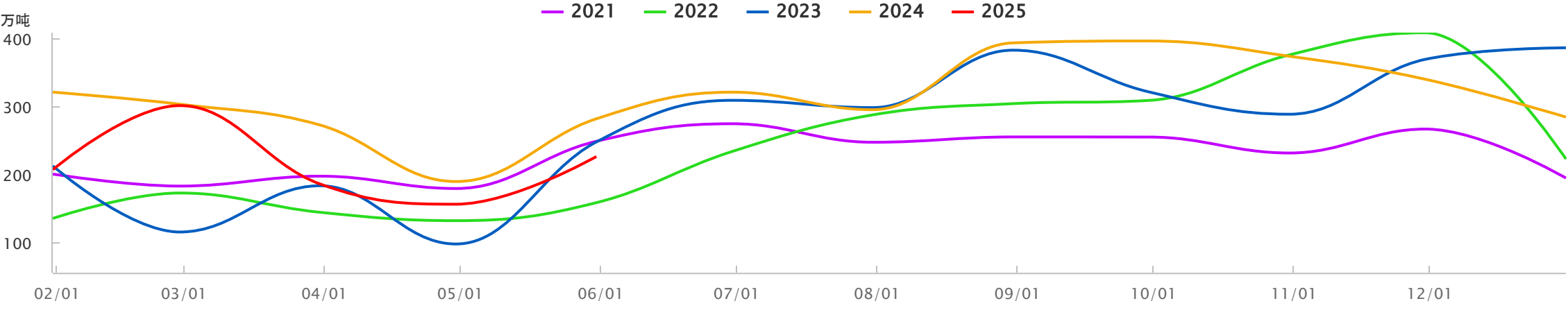
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind

