

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5840-5970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，此外，原糖也出现了比较大的反弹，短期可以说逐渐站稳了脚跟。从现实意义上说，市场目前已经从交易印度和泰国增产的情绪上释放出来了。由于巴西近期的产量明显偏低，导致其在当前对全球的供应输出不足，从出口数据看，巴西近期的出口量依旧偏低，令未来几个月阶段性供应出现收缩的可能性增加。国内方面，由于进口糖浆和预混粉被限制后，只能更多依赖国产糖库存的消化，考虑到后续需要更多巴西糖的支撑，因此在新榨季开始前的几个月内整体的供应还是偏少。短期看，SR2509在5800一带有明显站稳的意向，进一步向上达到5900乃至6000一带的可能性正在加大。近远月价差也可能因此进一步扩大。

白糖期货周度价格及价差

2025-07-14	收盘价	涨跌幅	2025-07-14	收盘价	涨跌
SR01	5629	0%	SR01-05	54	0
SR03	5598	0%	SR05-09	-235	0
SR05	5575	0%	SR09-01	181	0
SR07	5800	0%	SR01-03	31	0
SR09	5810	0%	SR03-05	23	0
SR11	5687	0%	SR05-07	-225	0
SB	16.56	0%	SR07-09	-10	0
W	479.4	0%	SR09-11	123	0
			SR11-01	58	0

白糖现货周度价格及价差

2025-07-11	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	6060	30	南宁-柳州	10	0
柳州	6050	30	南宁-昆明	230	-10
昆明	5830	30	南宁-湛江	40	-10
湛江	6020	20	南宁-日照	-90	10
日照	6150	10	南宁-乌鲁木齐	60	10
乌鲁木齐	6000	0	昆明-日照	-320	20

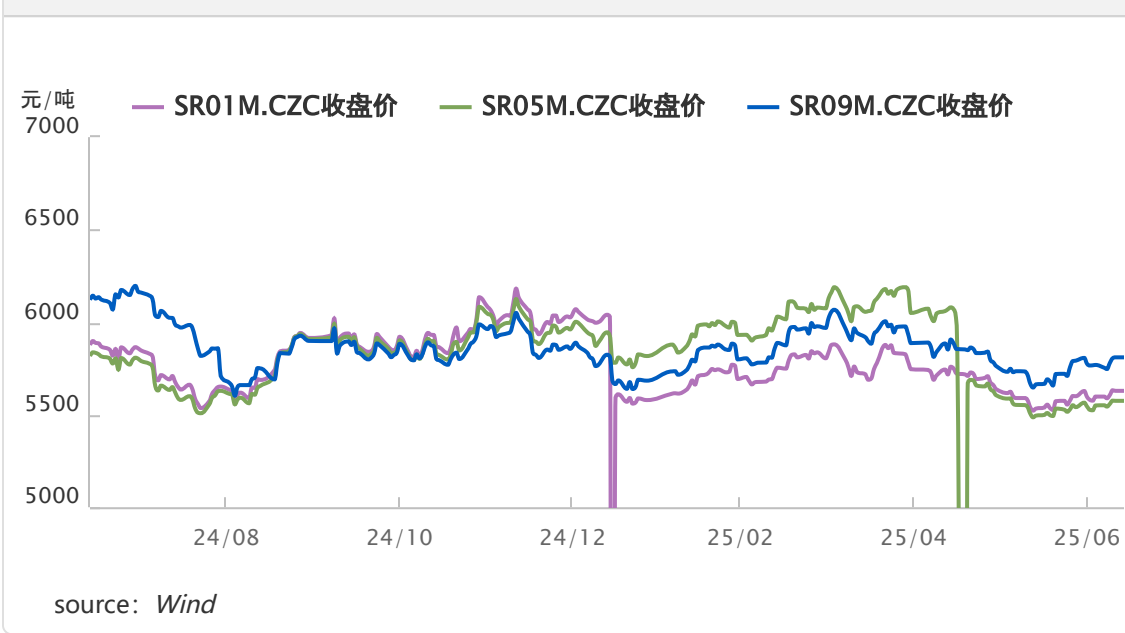
白糖周度基差

2025-07-11	基差	涨跌	2025-07-11	基差	涨跌
南宁-SR01	431	-31	昆明-SR01	276	-6
南宁-SR03	462	-25	昆明-SR03	307	0
南宁-SR05	485	-25	昆明-SR05	330	0
南宁-SR07	260	-26	昆明-SR07	105	-1
南宁-SR09	250	-41	昆明-SR09	95	-16
南宁-SR11	373	-40	昆明-SR11	218	-15

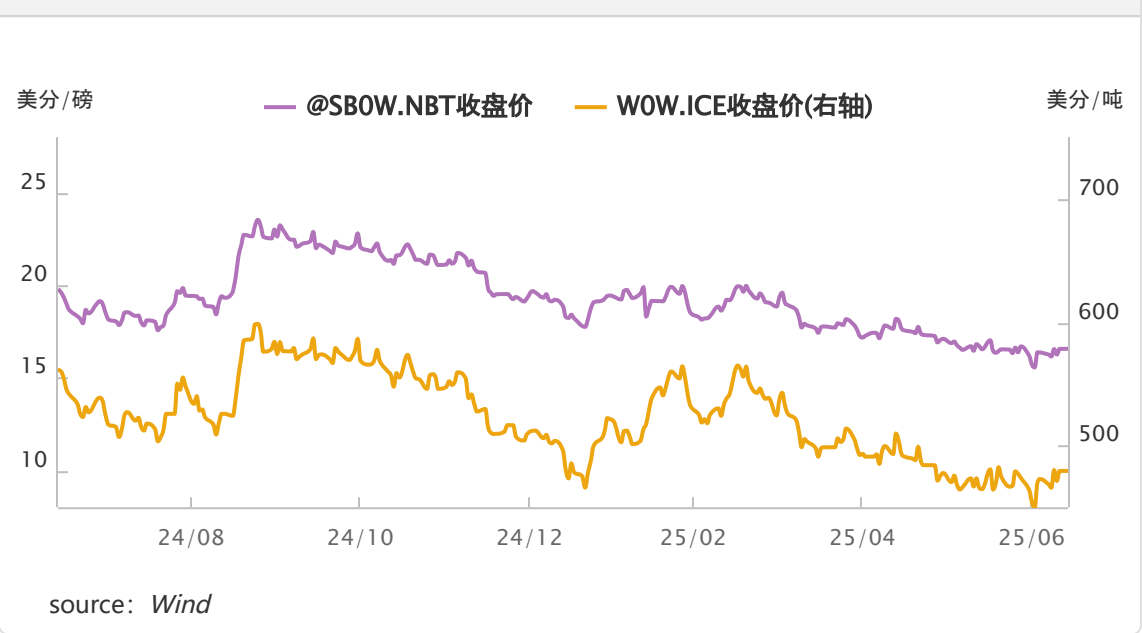
糖周度进口价格变化

2025-07-08	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4457	161	5662	211
日照-巴西	1693	47	488	61
柳州-巴西	1476	-199	271	-249
郑糖-巴西	1290	-221	85	-271
泰国进口价	4498	152	5715	199
日照-泰国	1652	47	435	62
柳州-泰国	1435	-190	218	-237
郑糖-泰国	1249	-212	32	-259

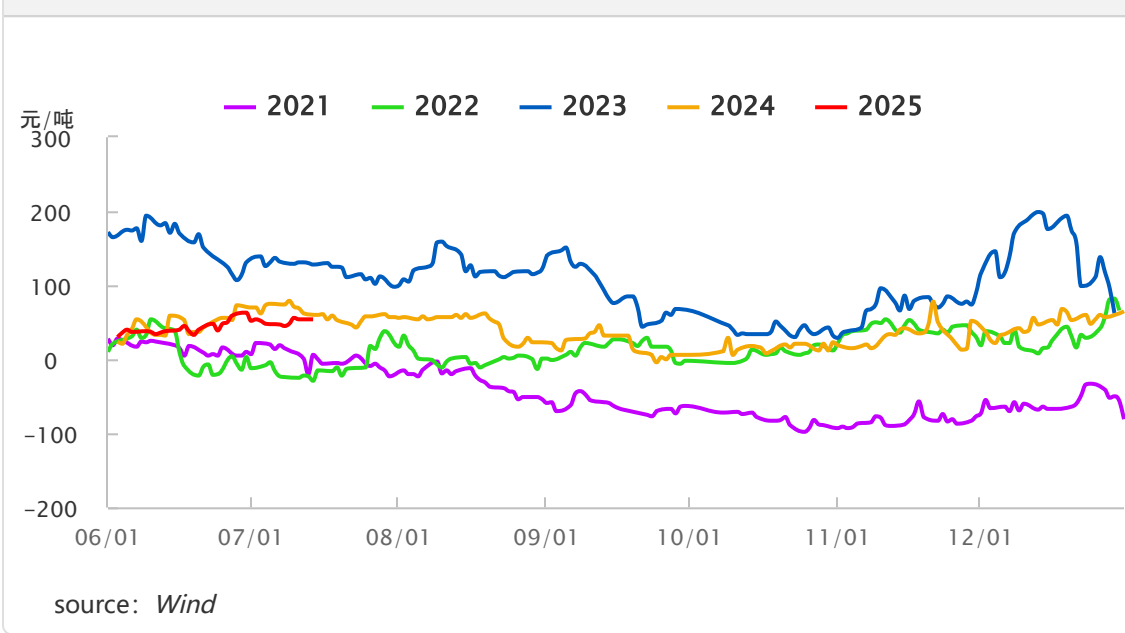
白糖SR主力收盘价



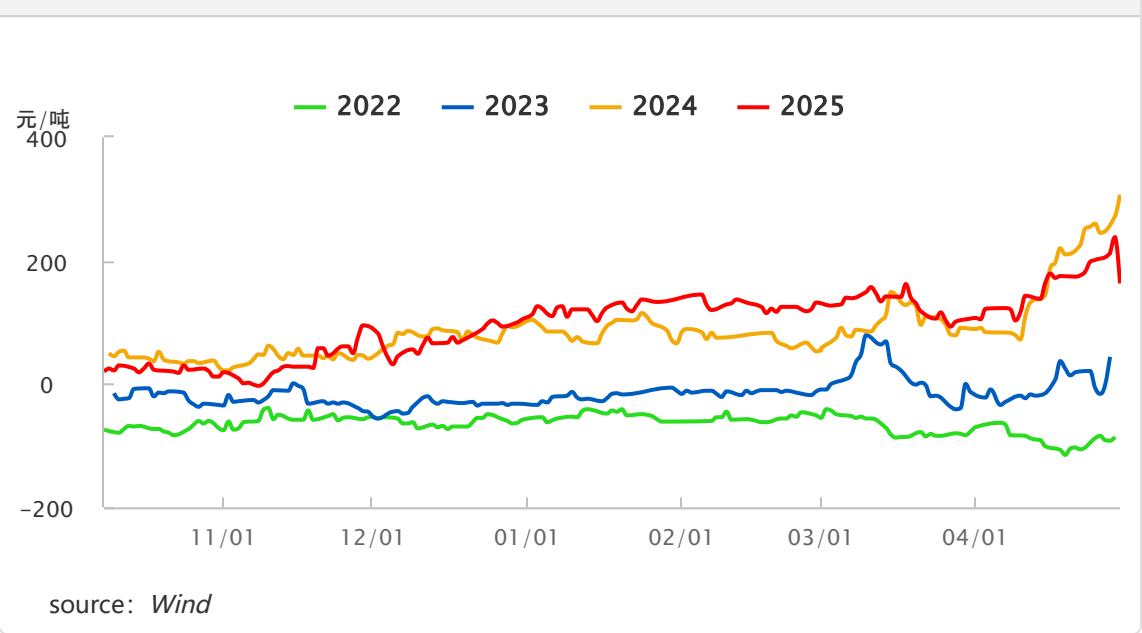
ICE原糖及白糖价格



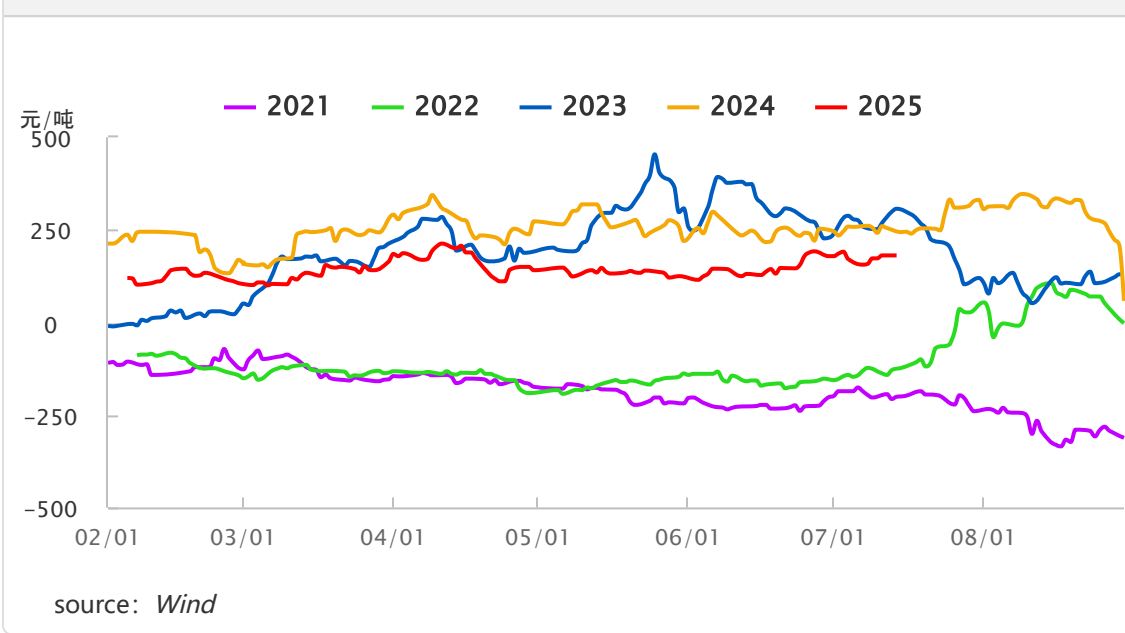
白糖1-5价差



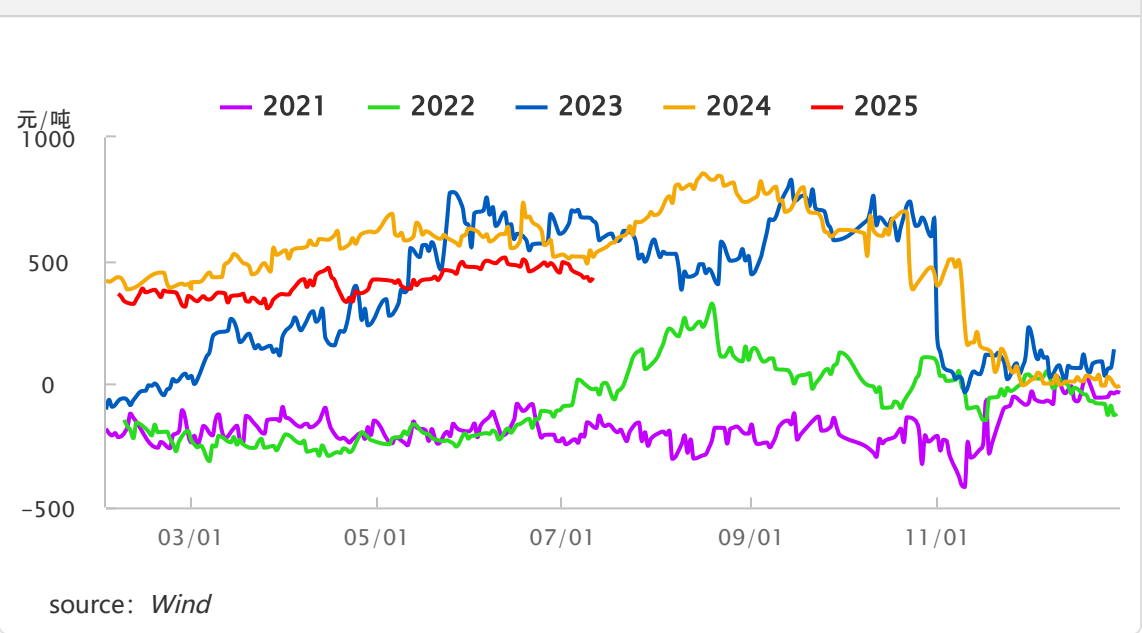
白糖5-9价差



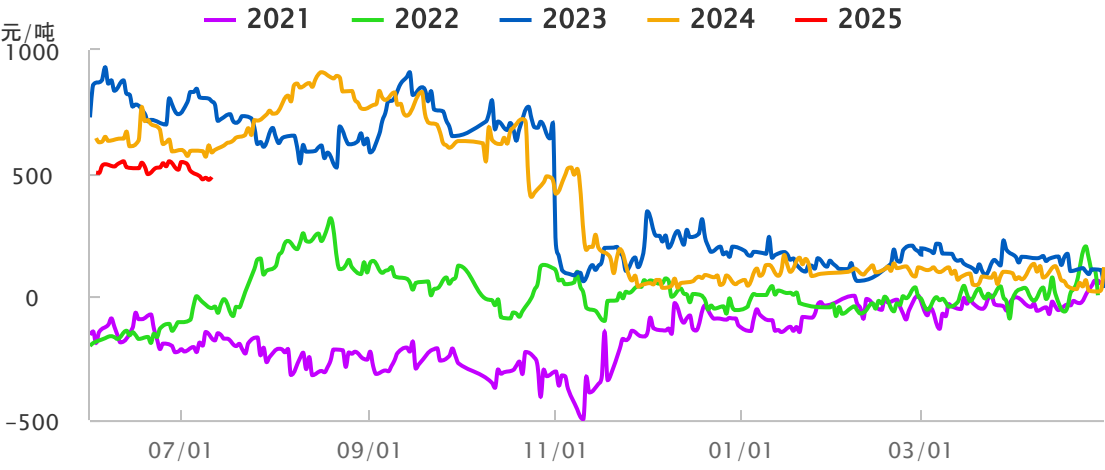
白糖9-1价差



南宁-SR01

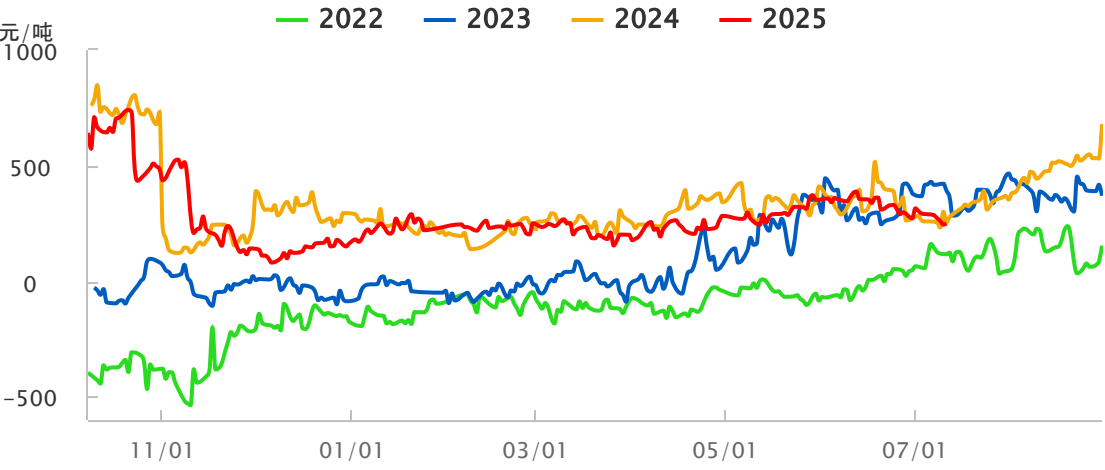


南宁-SR05



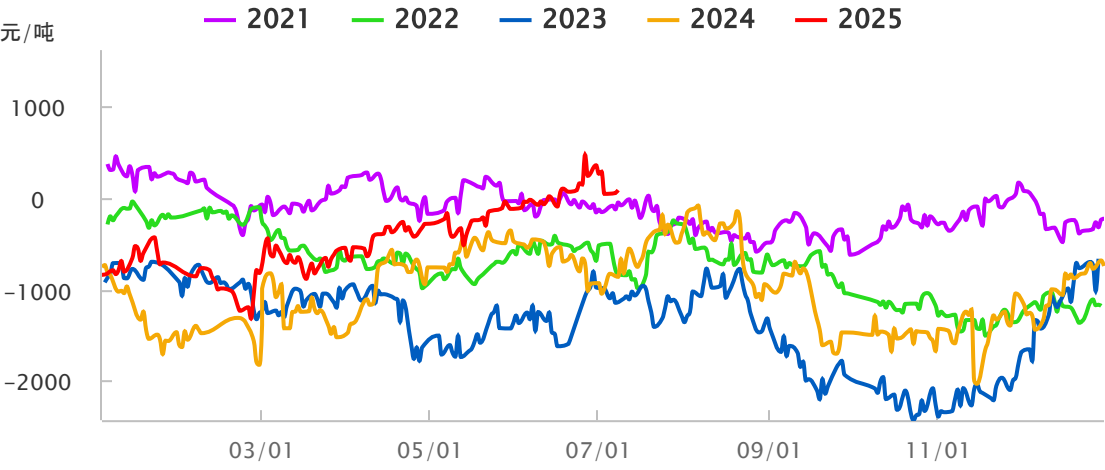
source: Wind

南宁-SR09



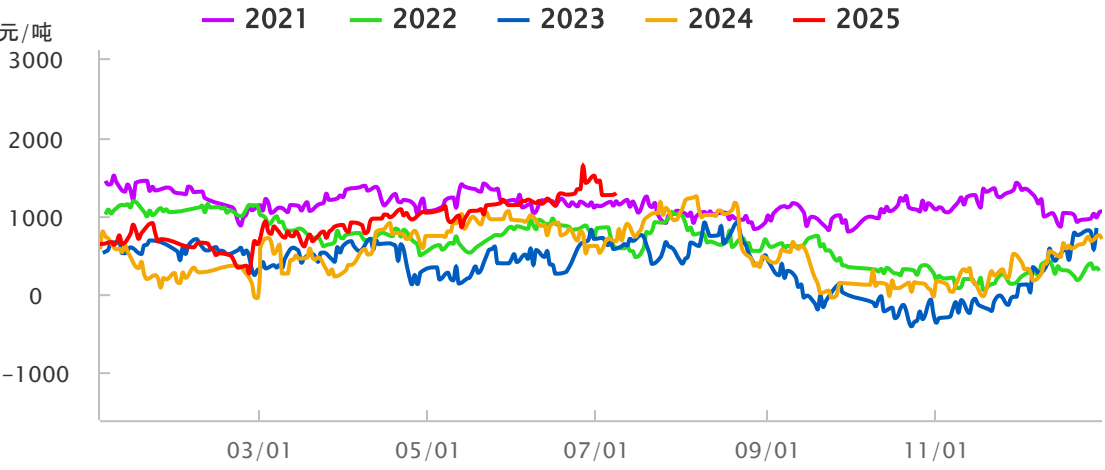
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



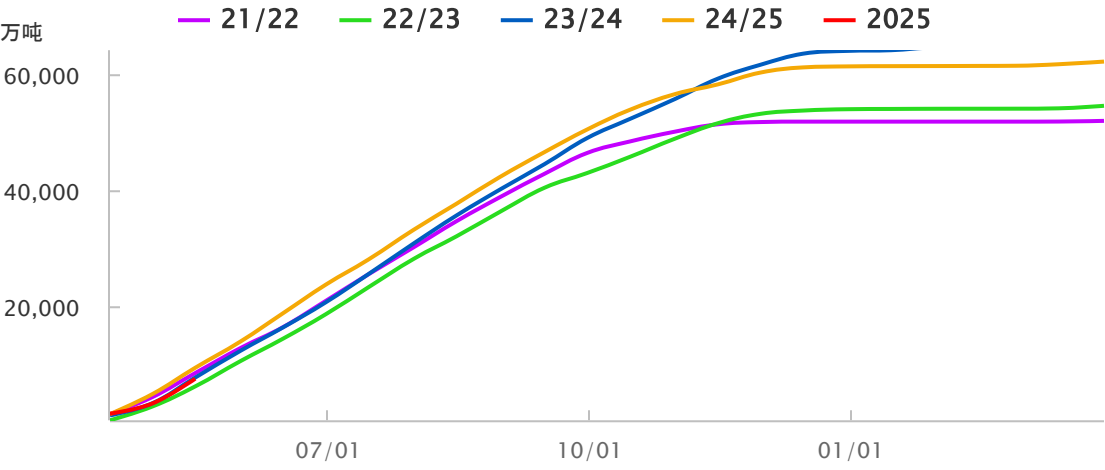
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



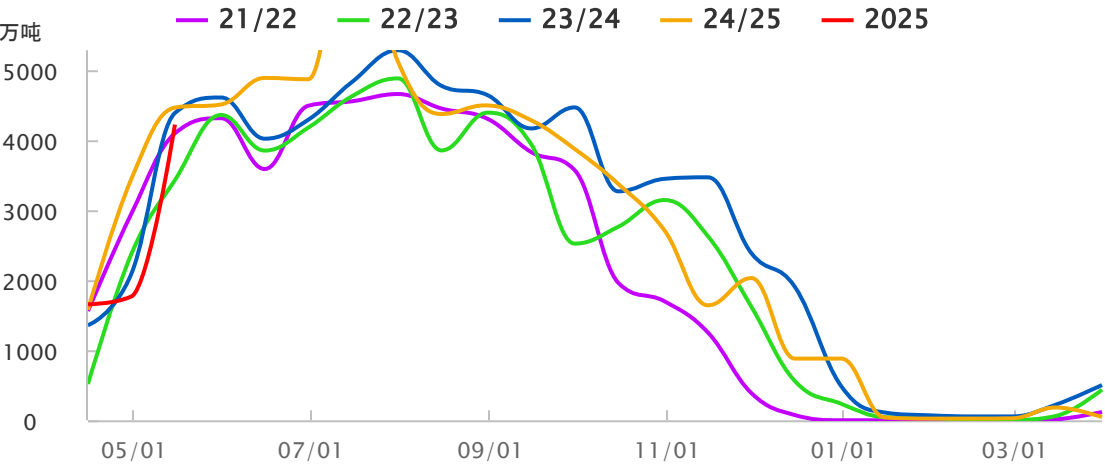
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



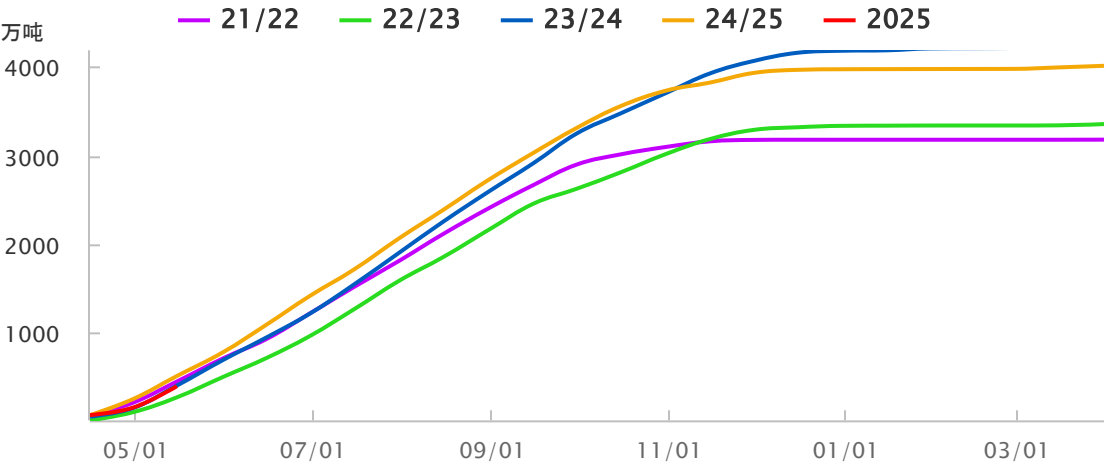
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



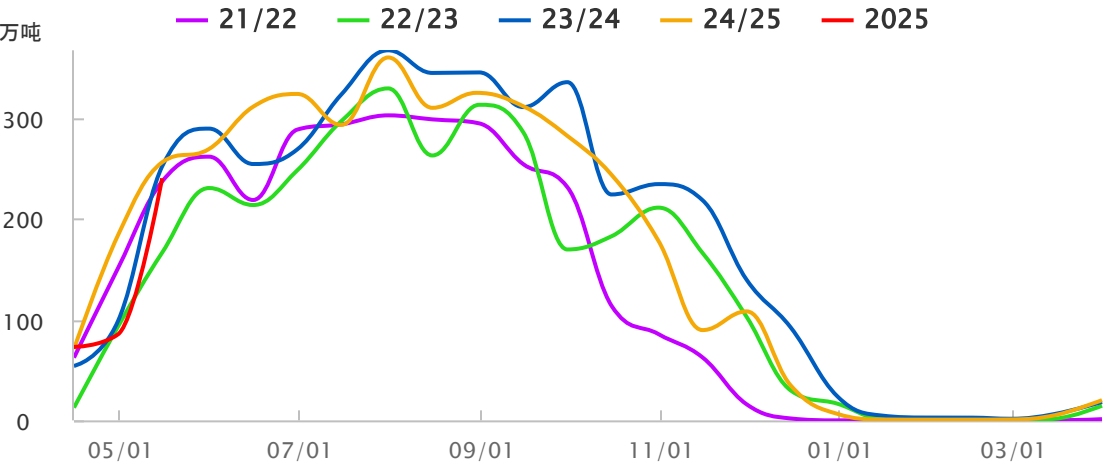
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



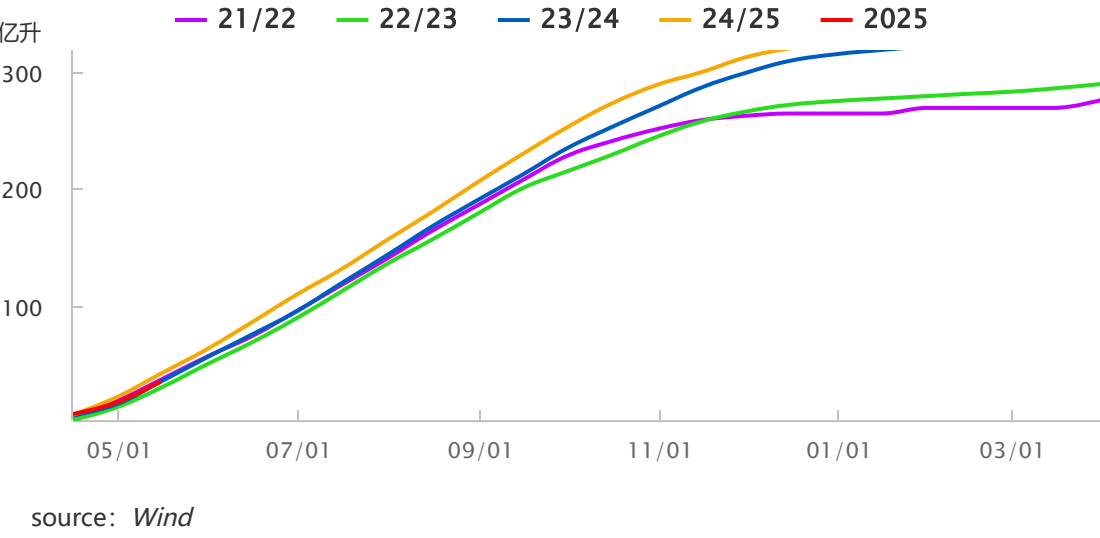
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性

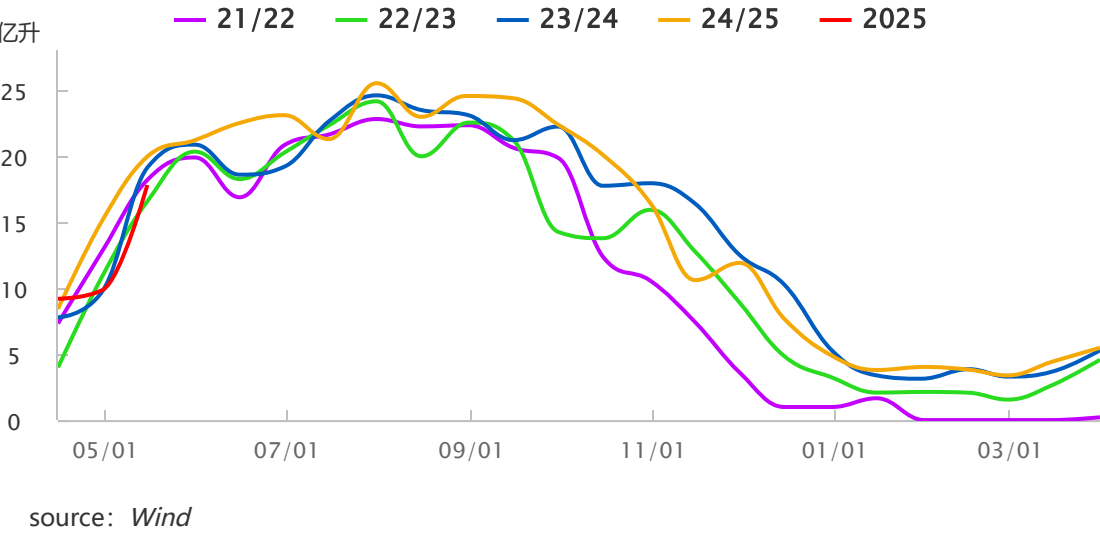


source: Wind

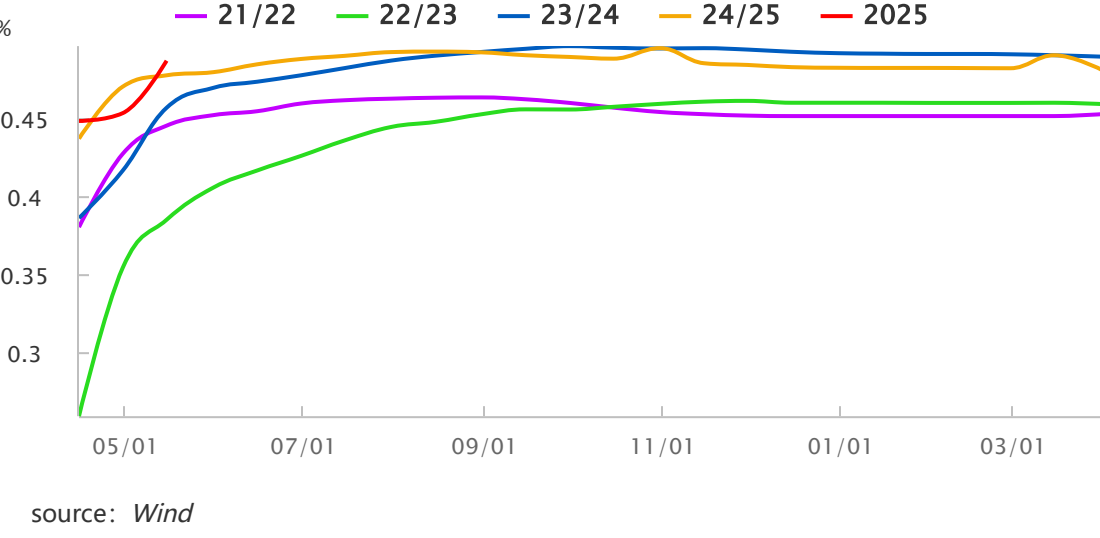
巴西乙醇中南部累计产量季节性



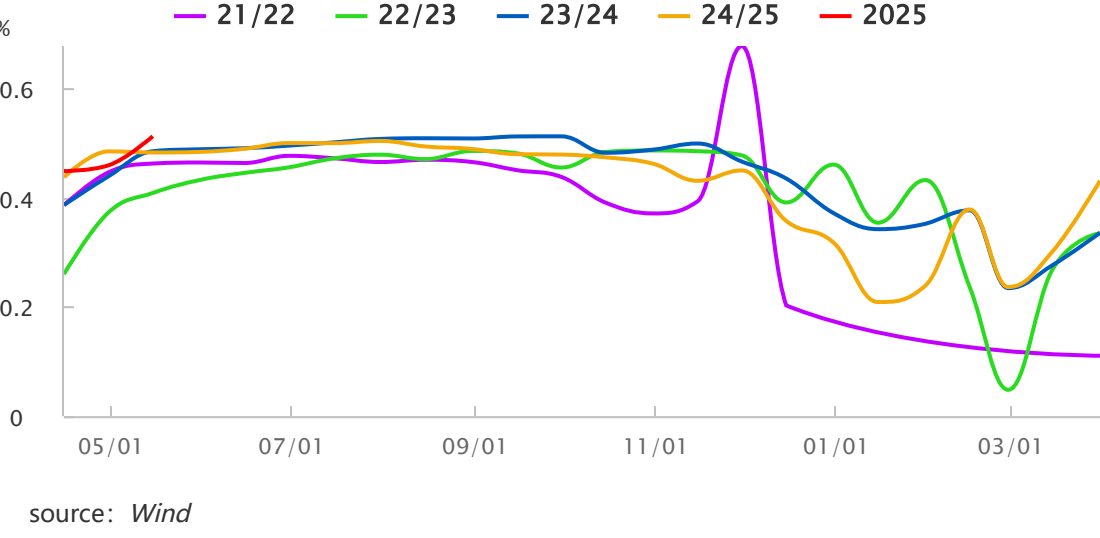
巴西乙醇中南部产量季节性



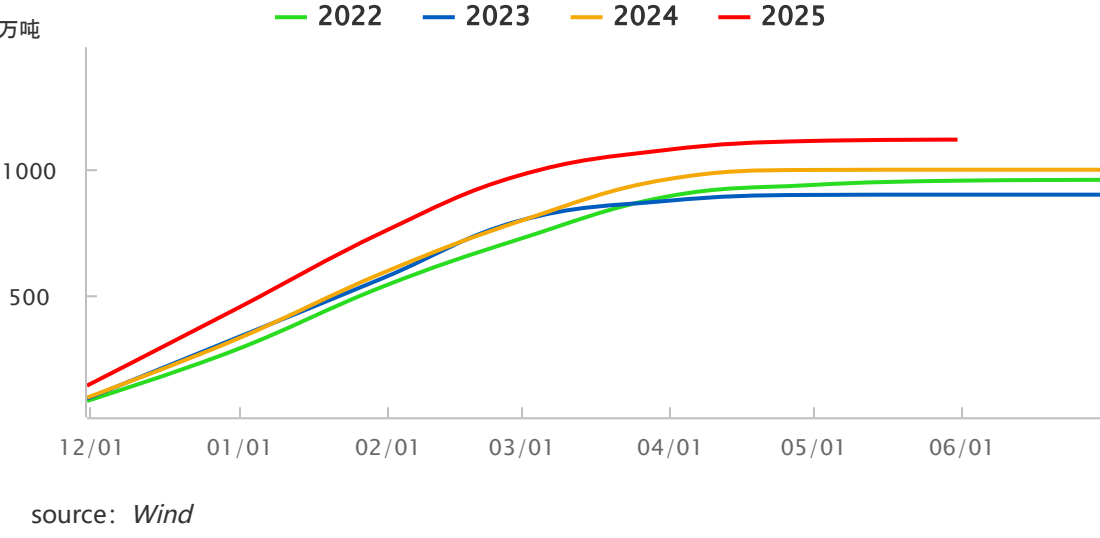
巴西中南部累计制糖比季节性



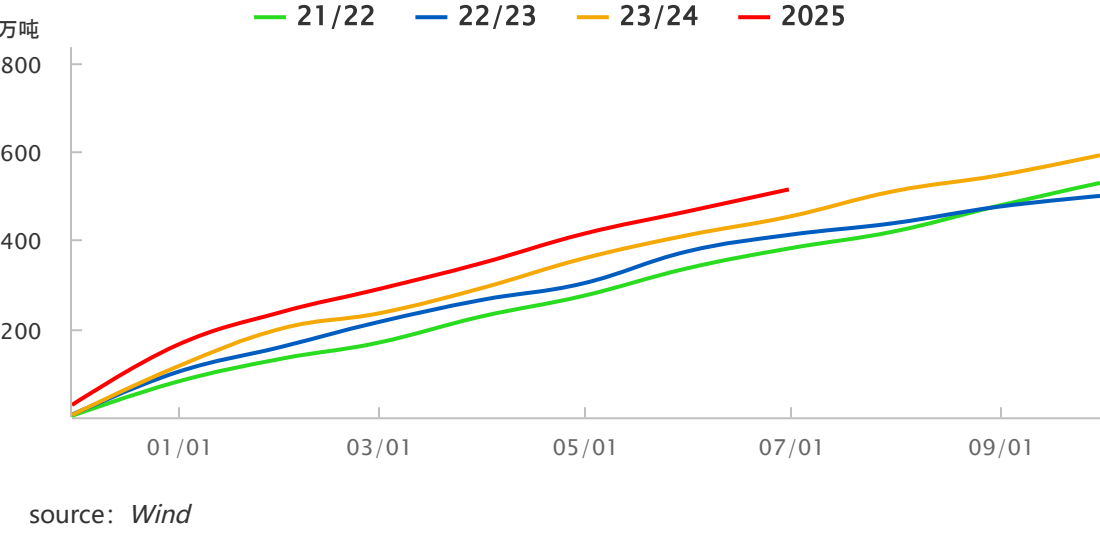
巴西中南部制糖比季节性



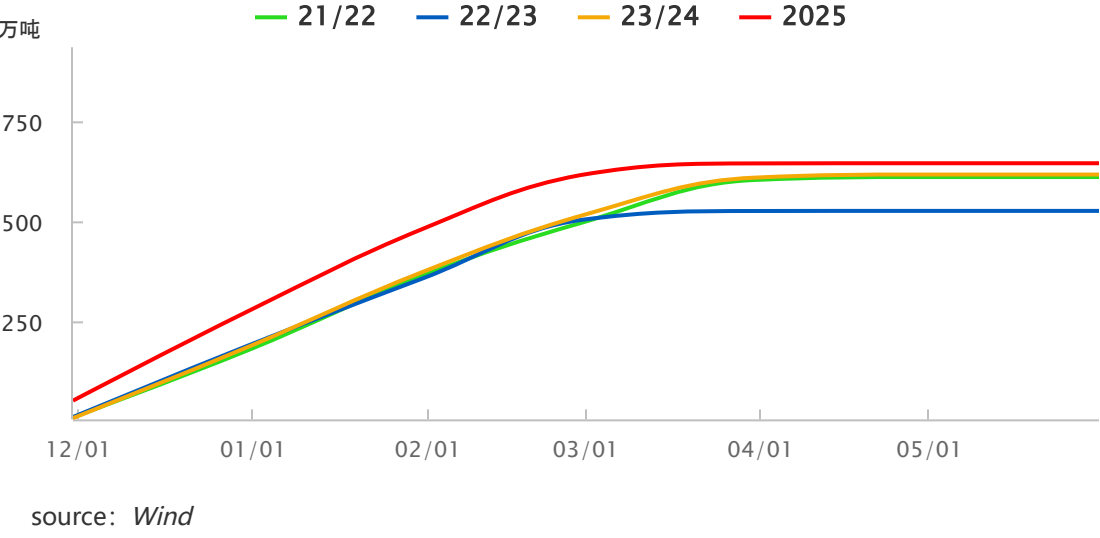
中国糖累计产量



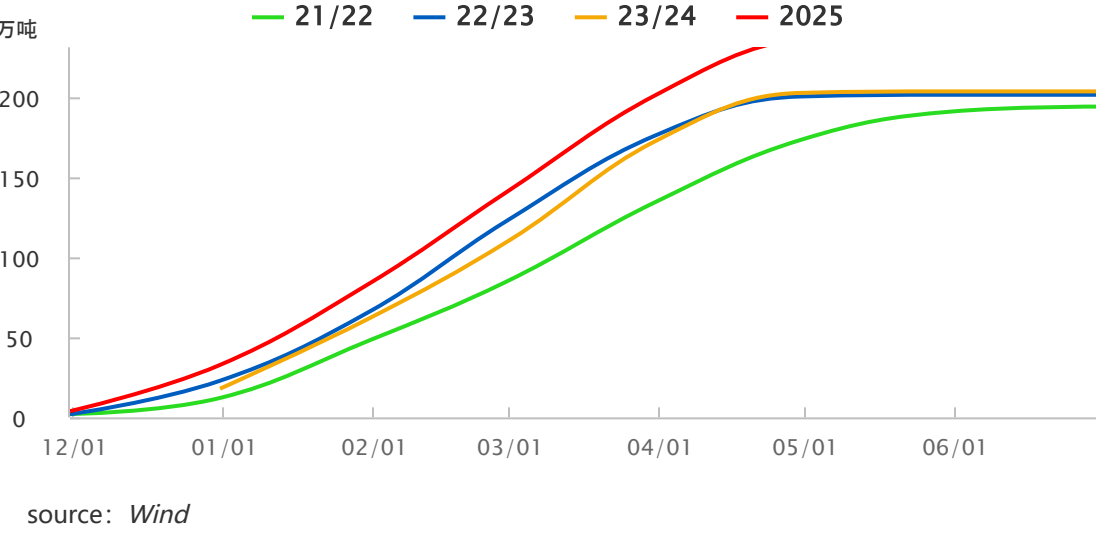
广西累计糖销量季节性



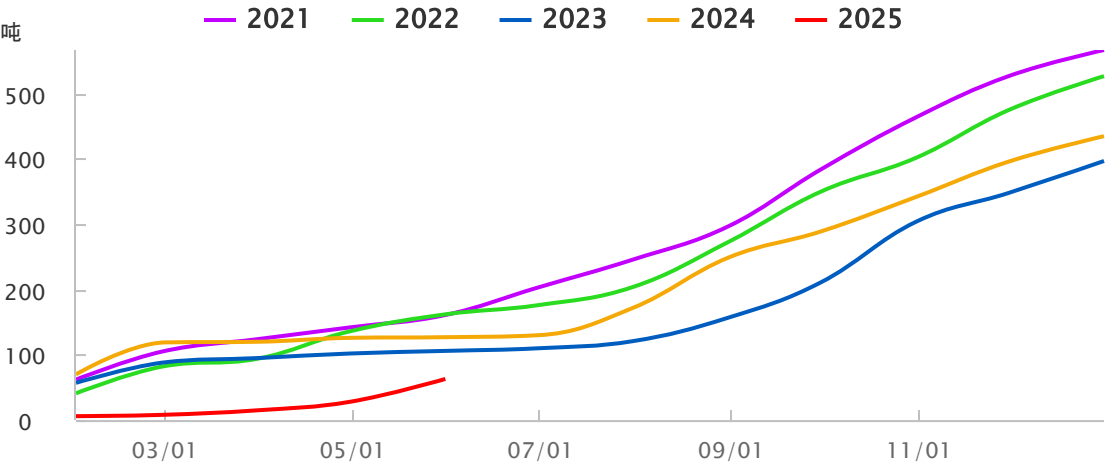
广西累计食糖产量季节性



云南累计食糖产量季节性

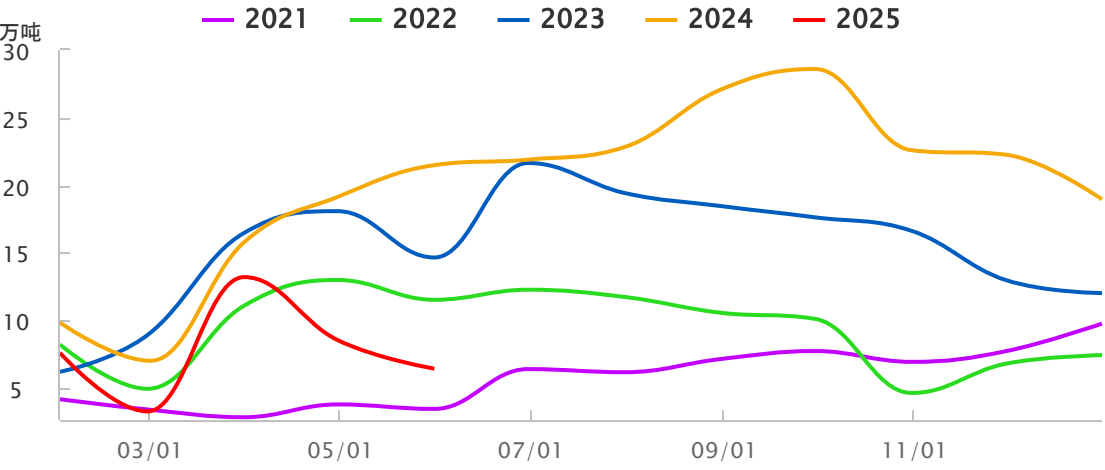


中国食糖累计进口季节性



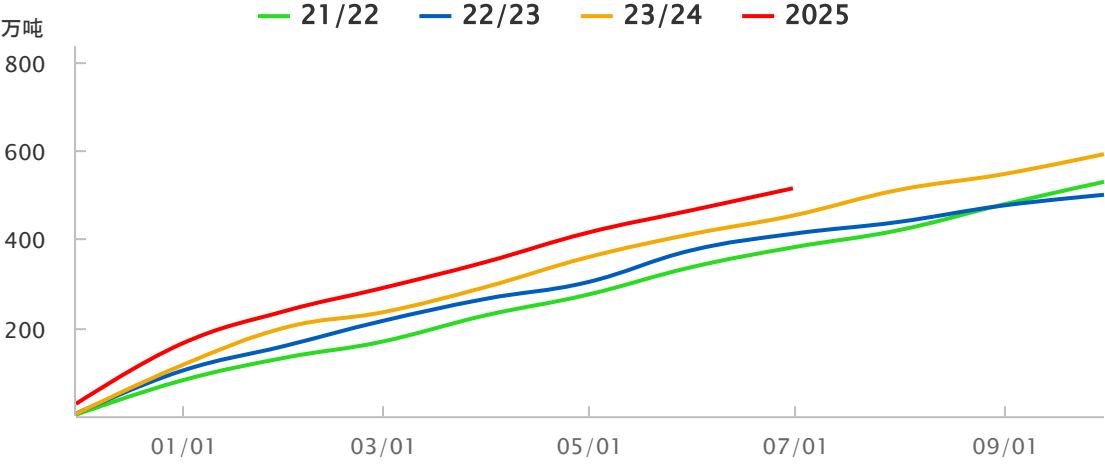
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



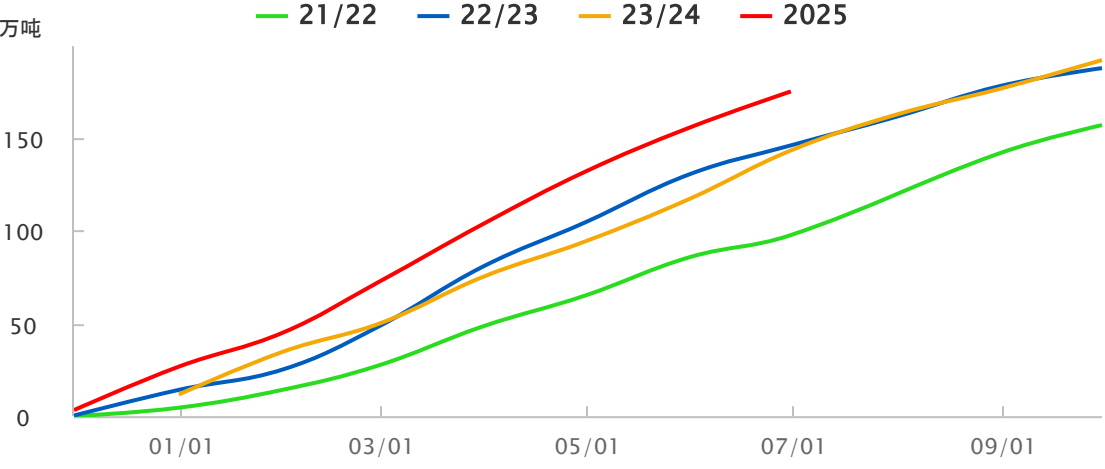
source: Wind

广西累计糖销量季节性



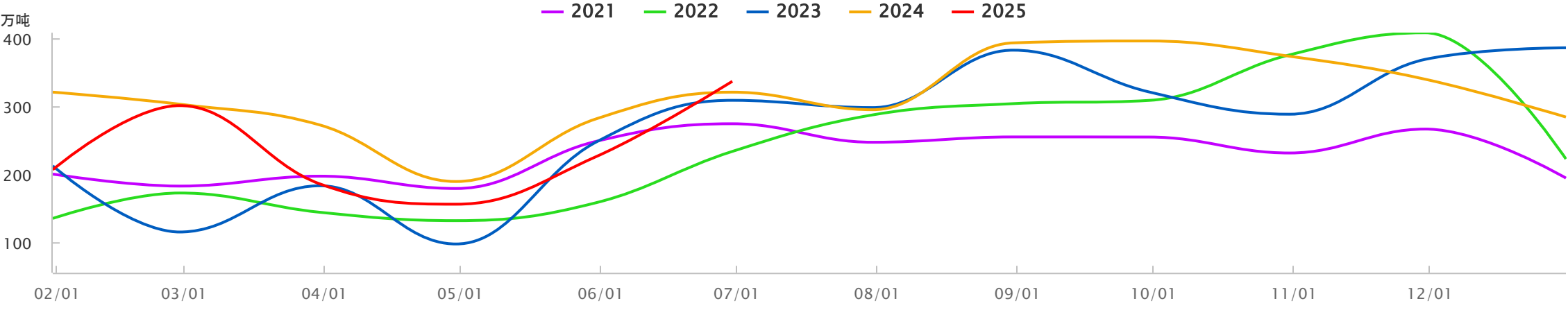
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind

