

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6010元/吨。昆明中间商报价5780-5940元/吨。

海关总署公布的数据显示，2025年6月份我国进口食糖42万吨，同比大幅增长。

【国际市场】

市场信息：

- 1、巴西对外贸易秘书处出口数据显示，8月第一周出口糖109.4万吨，日均出口18.23万吨，较上年8月增加2%。
- 2、印度计划允许在10月开始的新榨季出口食糖，因种种迹象表明，印度甘蔗作物将获得丰收。
- 3、Unica数据显示，巴西中南部7月下旬压榨甘蔗5021.7万吨，同比下降2.66%，产糖361.4万吨，同比下降0.8%，制糖比54.1%，去年同期为50.32%。
- 4、印度农业和农民的福利部数据显示，截至8月1日，印度甘蔗种植面积达到573.1万公顷，略高于去年同期的556.8万公顷。

观点

上周郑糖价格上涨，整体呈现近弱远强格局。此前大开了较长一段时间的配额外进口利润窗口，因此进口量预期有所增加，从而抑制09合约的反弹，主力资金流入01合约，且远期受国内减产预期影响，9-1价差持续收缩。海外市场上，由于巴西减产的情况持续存在，全球阶段性供应偏紧，令外盘价格下方支撑显著，时不时的出现价格反弹，但印度、泰国增产预期下，原糖价格又难以出现单边上行走势。短期看，SR2509合约走势疲软，SR2601合约走势强劲，未来存在9-1价差持续缩小的可能性。

白糖期货周度价格及价差

2025-08-18	收盘价	涨跌幅	2025-08-18	收盘价	涨跌
SR01	5664	0%	SR01-05	42	0
SR03	5640	0%	SR05-09	-118	0
SR05	5622	0%	SR09-01	76	0
SR07	5616	0%	SR01-03	24	0
SR09	5740	0%	SR03-05	18	0
SR11	5667	0%	SR05-07	6	0
SB	16.47	0%	SR07-09	-124	0
W	481.5	0%	SR09-11	73	0
			SR11-01	3	0

白糖现货周度价格及价差

2025-08-15	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5960	50	南宁-柳州	10	0
柳州	5950	50	南宁-昆明	210	20
昆明	5750	30	南宁-湛江	10	30
湛江	5950	20	南宁-日照	-120	30
日照	6080	20	南宁-乌鲁木齐	60	30
乌鲁木齐	5900	20	昆明-日照	-330	10

白糖周度基差

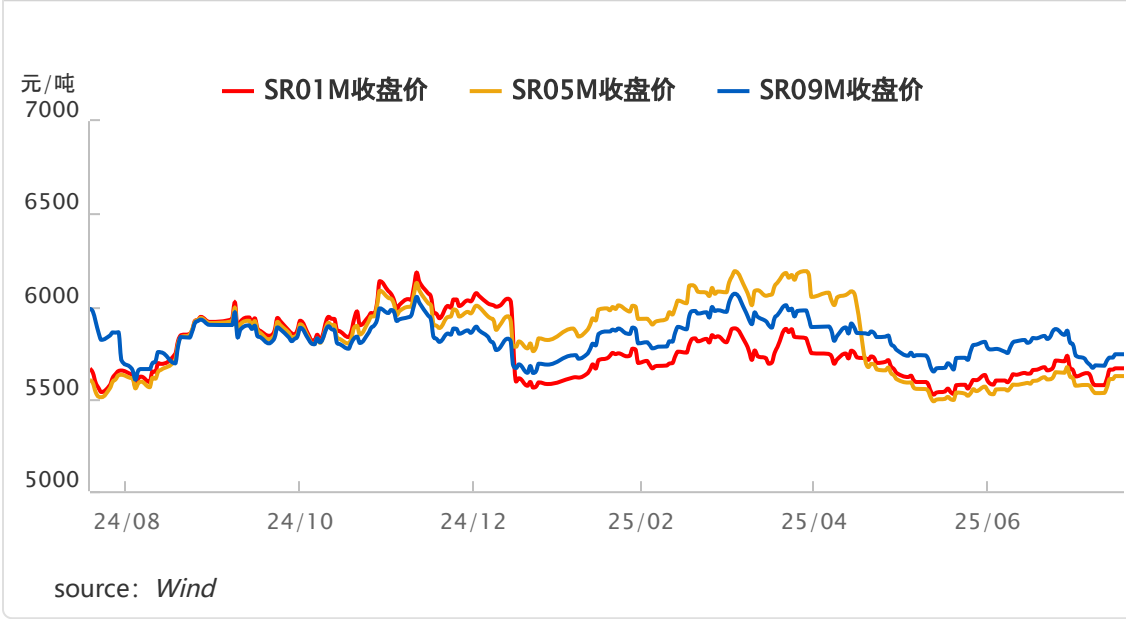
2025-08-15	基差	涨跌	2025-08-15	基差	涨跌
南宁-SR01	316	-61	昆明-SR01	196	-56
南宁-SR03	340	-61	昆明-SR03	220	-56
南宁-SR05	358	-62	昆明-SR05	238	-57
南宁-SR07	364	-59	昆明-SR07	244	-54

南宁-SR09	240	-30	昆明-SR09	120	-25
南宁-SR11	313	-42	昆明-SR11	193	-37

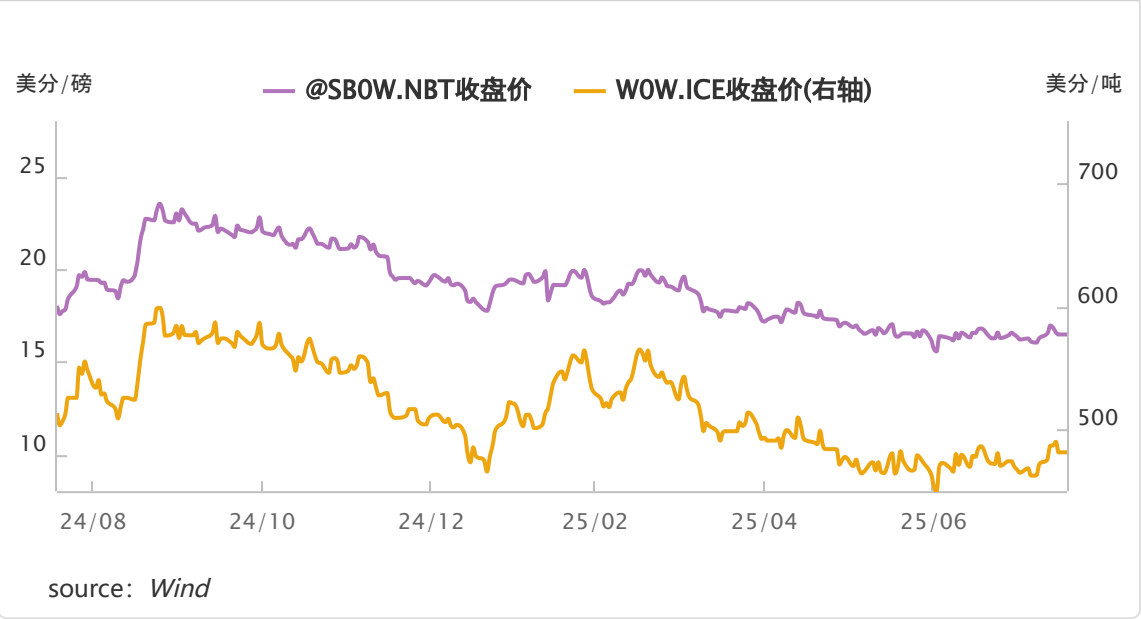
糖周度进口价格变化

2025-08-14	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4561	195	5796	253
日照-巴西	1519	-120	284	-162
柳州-巴西	1322	-147	87	-205
郑糖-巴西	1098	-203	-137	-261
泰国进口价	4579	124	5819	161
日照-泰国	1501	-50	261	-70
柳州-泰国	1304	-76	64	-113
郑糖-泰国	1080	-132	-160	-169

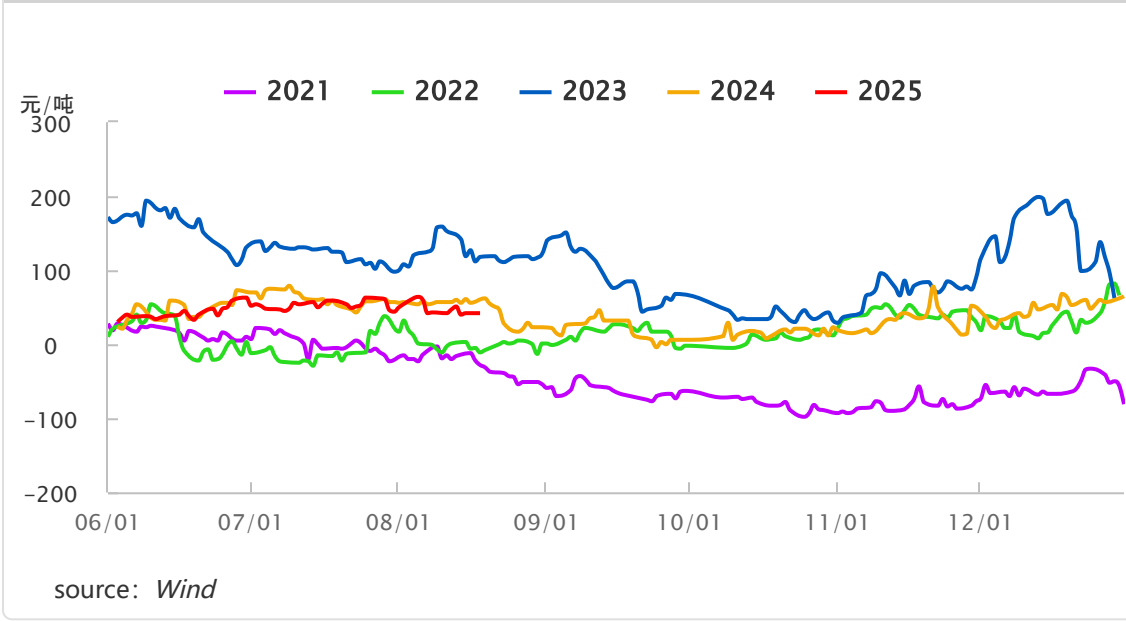
白糖SR主力收盘价



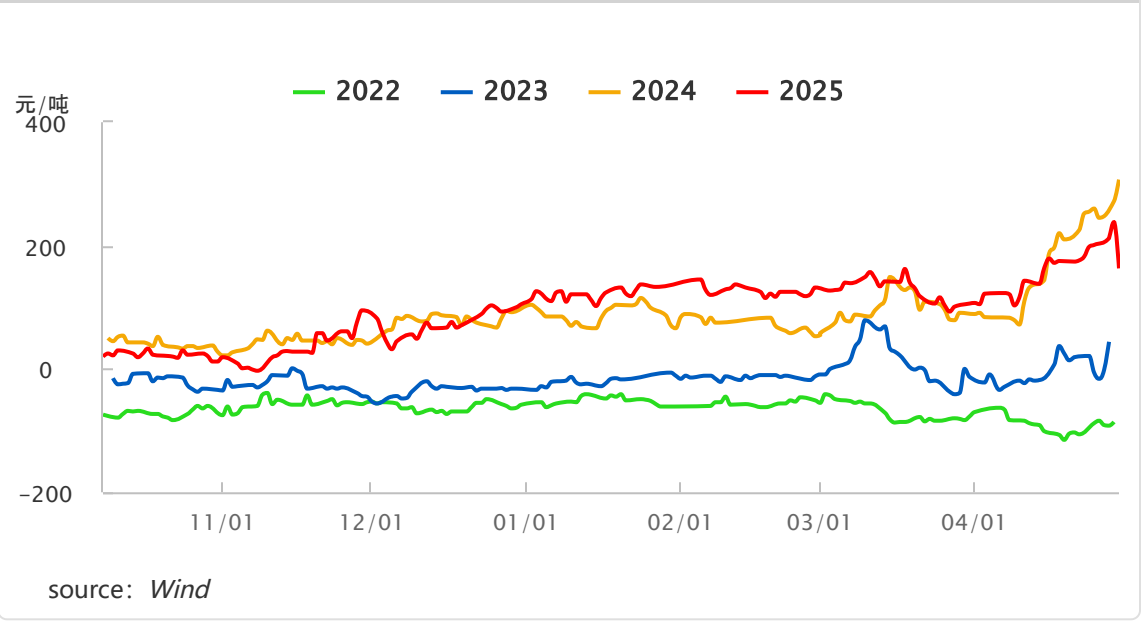
ICE原糖及白糖价格



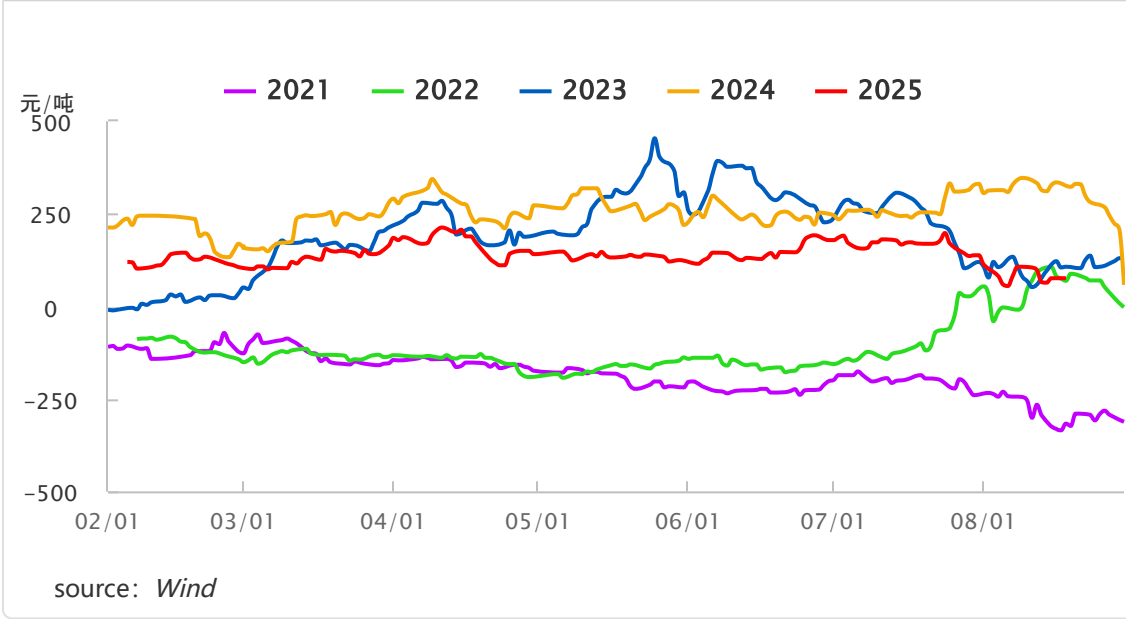
白糖1-5价差



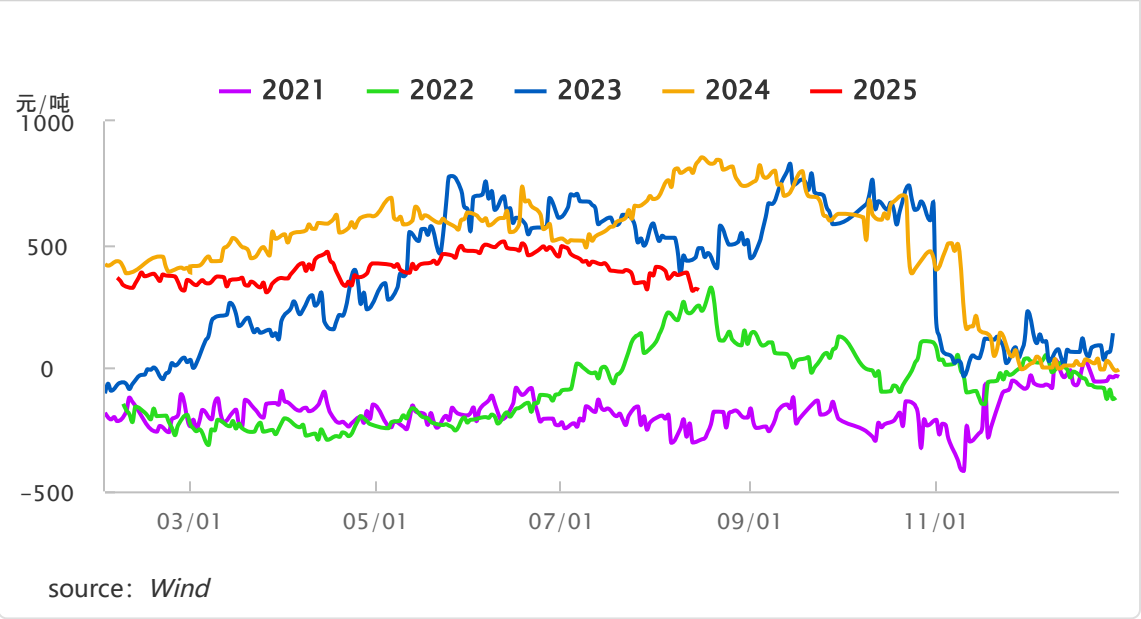
白糖5-9价差



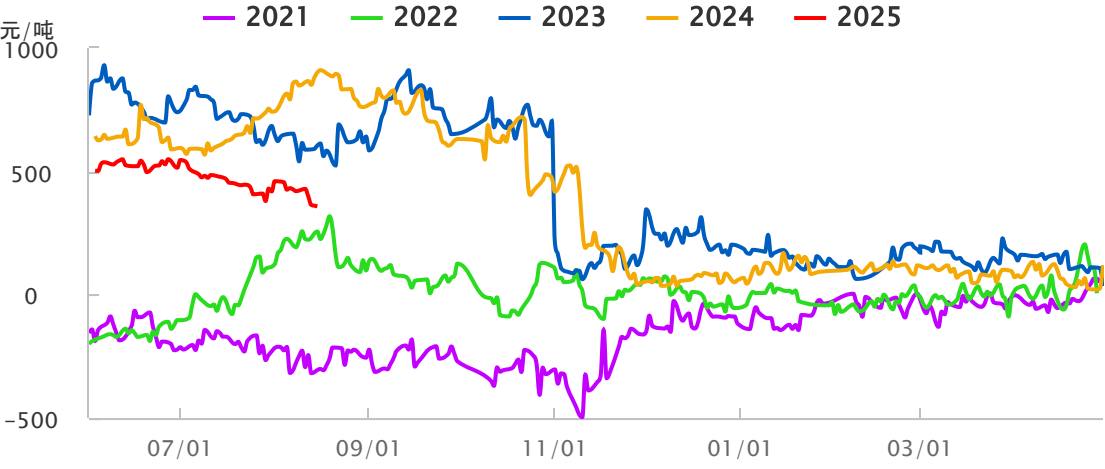
白糖9-1价差



南宁-SR01

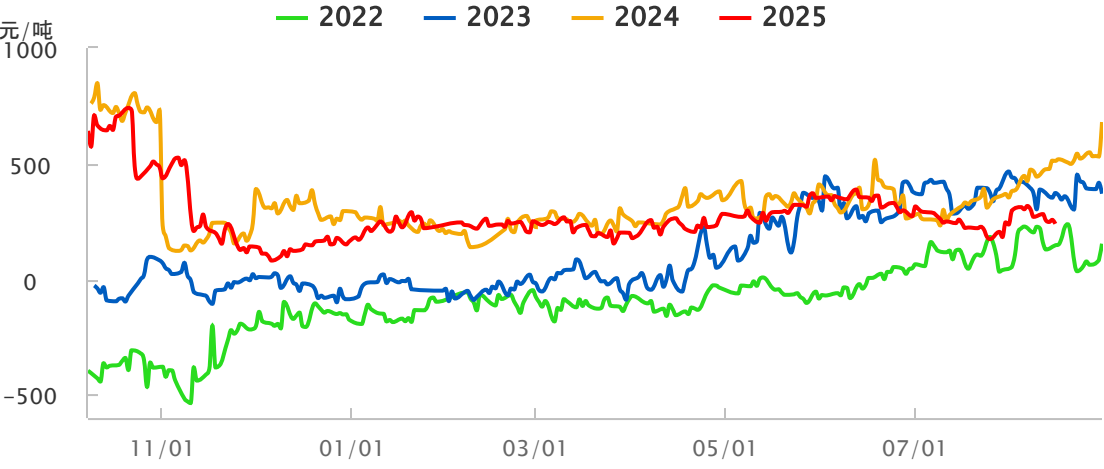


南宁-SR05



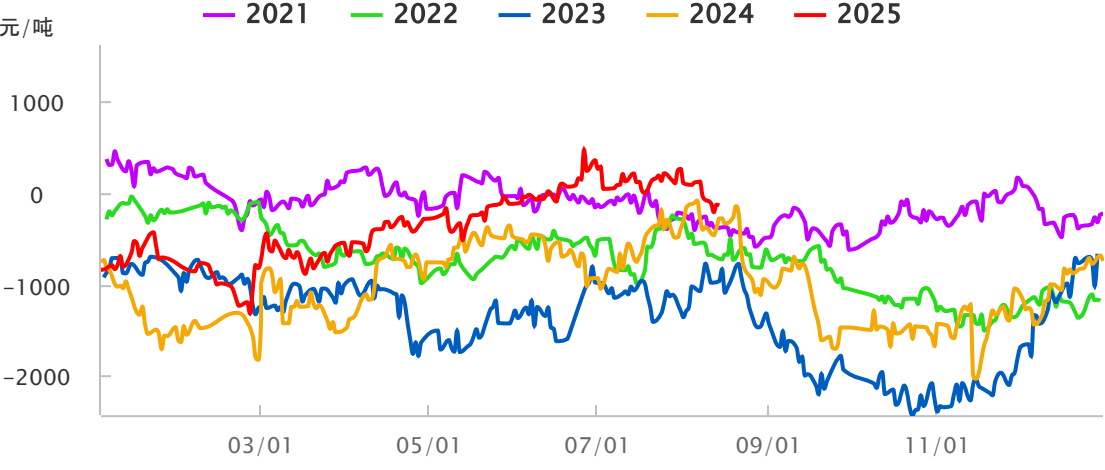
source: Wind

南宁-SR09



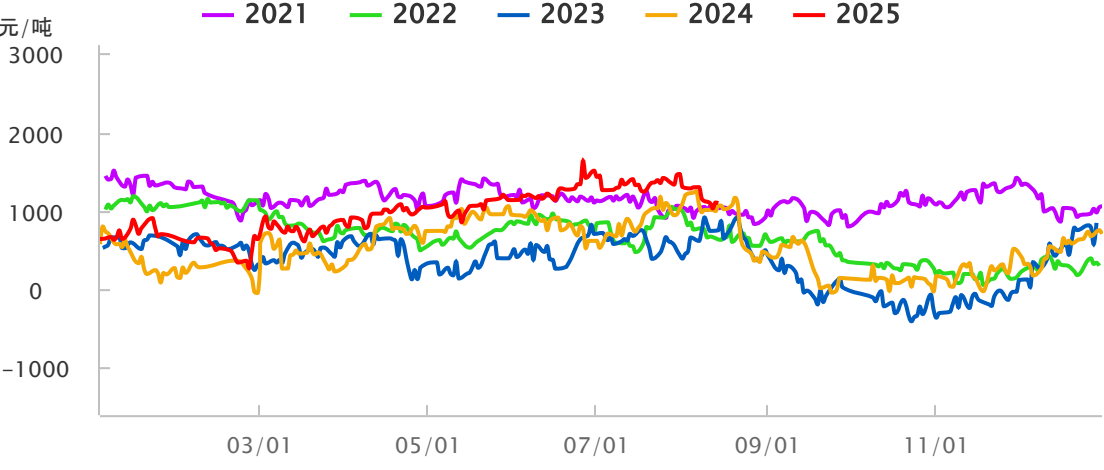
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



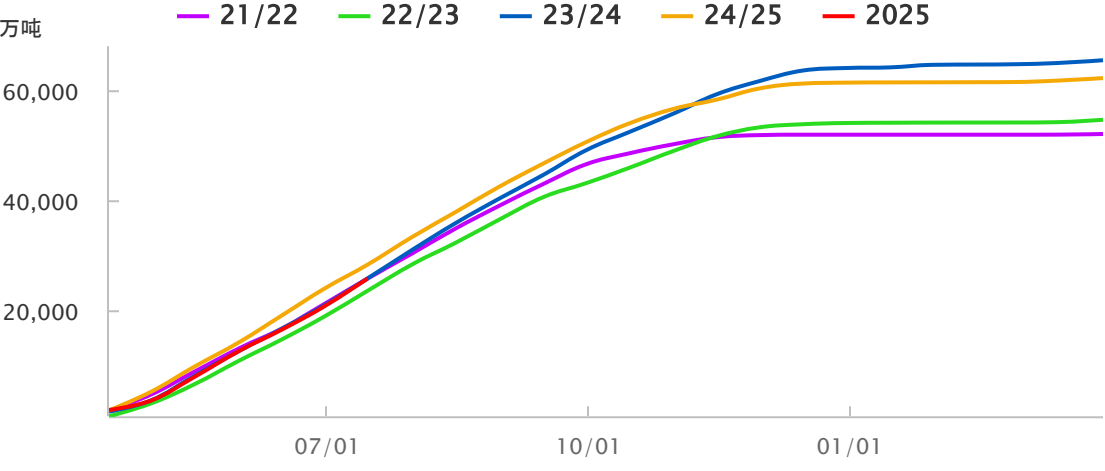
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



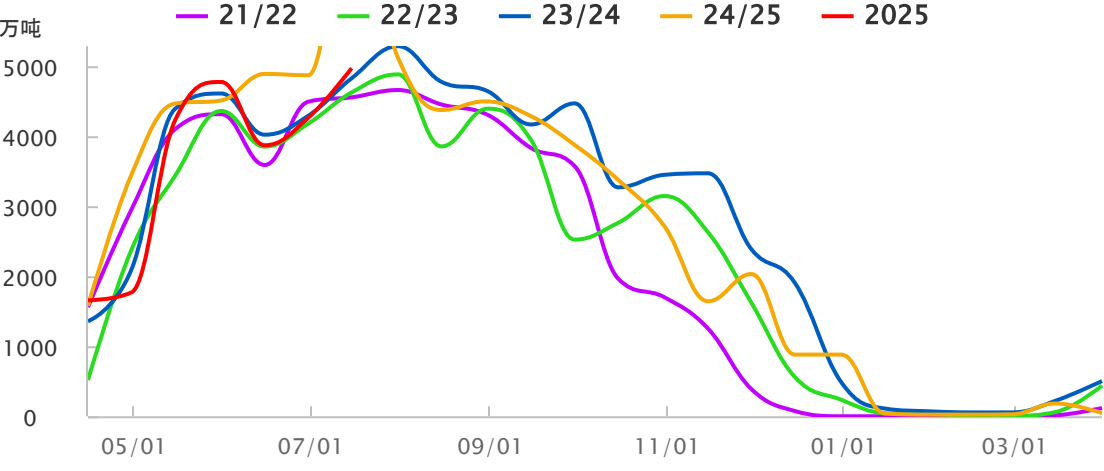
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



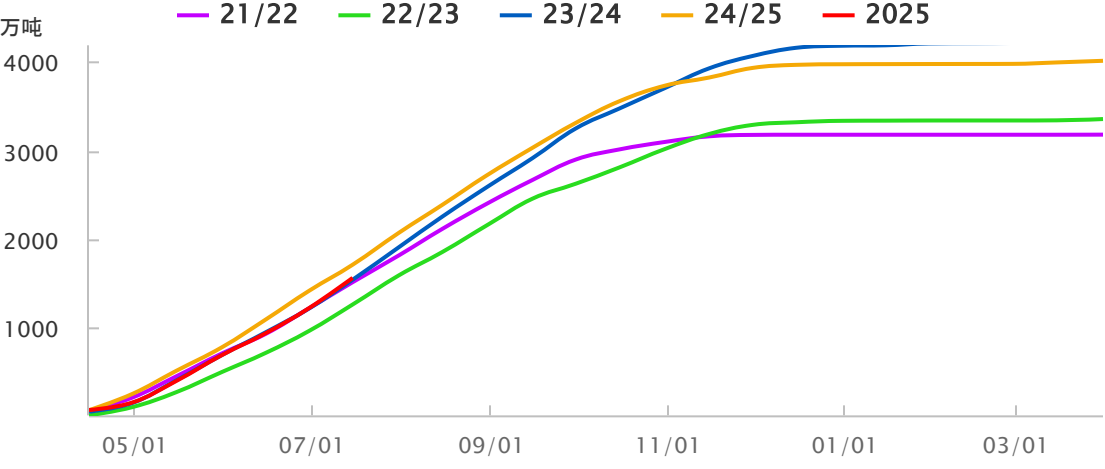
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



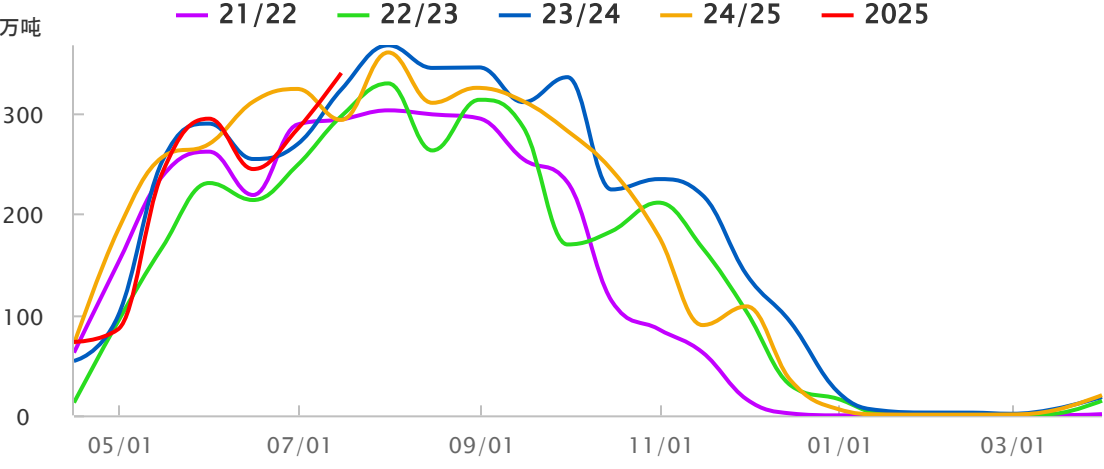
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



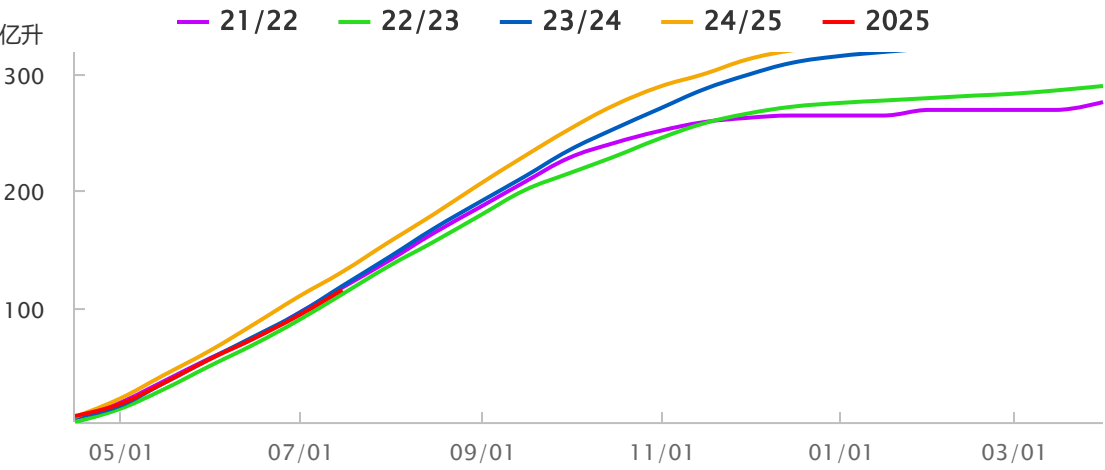
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性

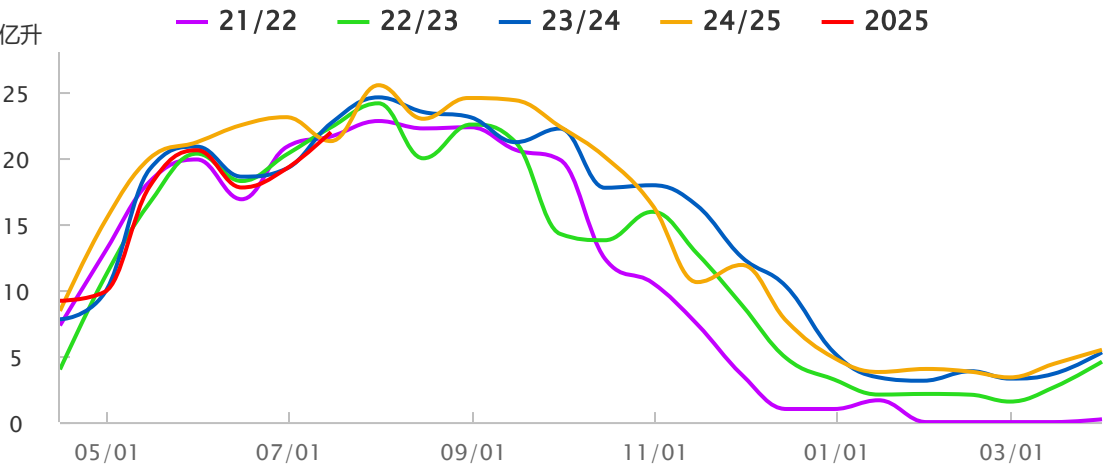


source: Wind

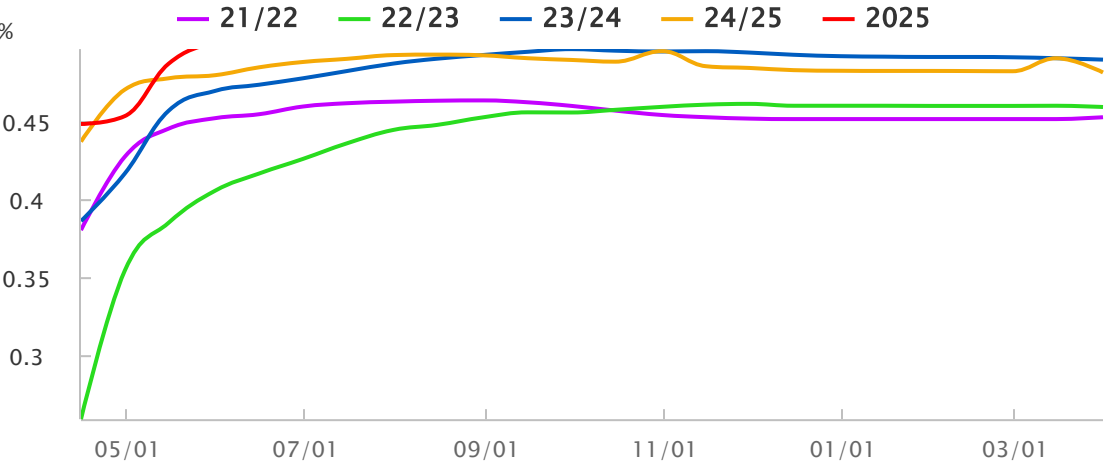
巴西乙醇中南部累计产量季节性



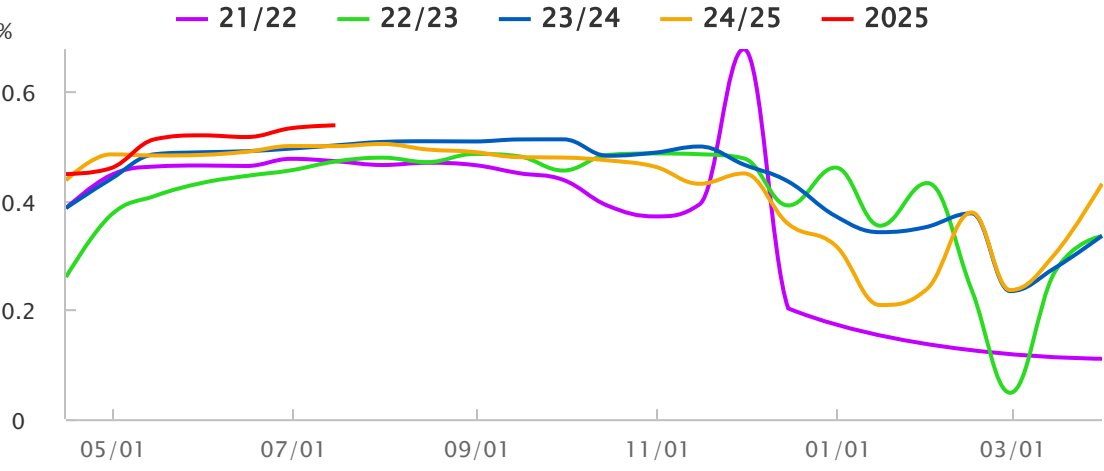
巴西乙醇中南部产量季节性



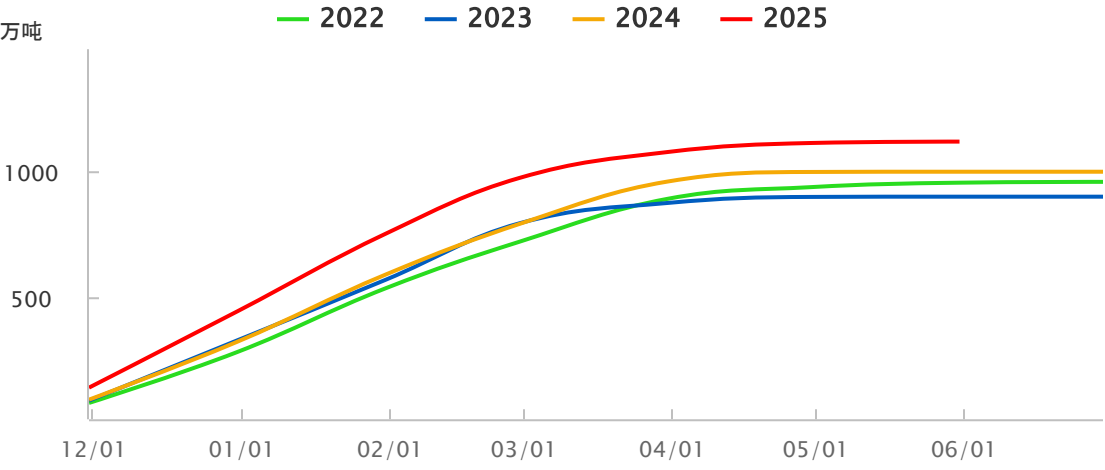
巴西中南部累计制糖比季节性



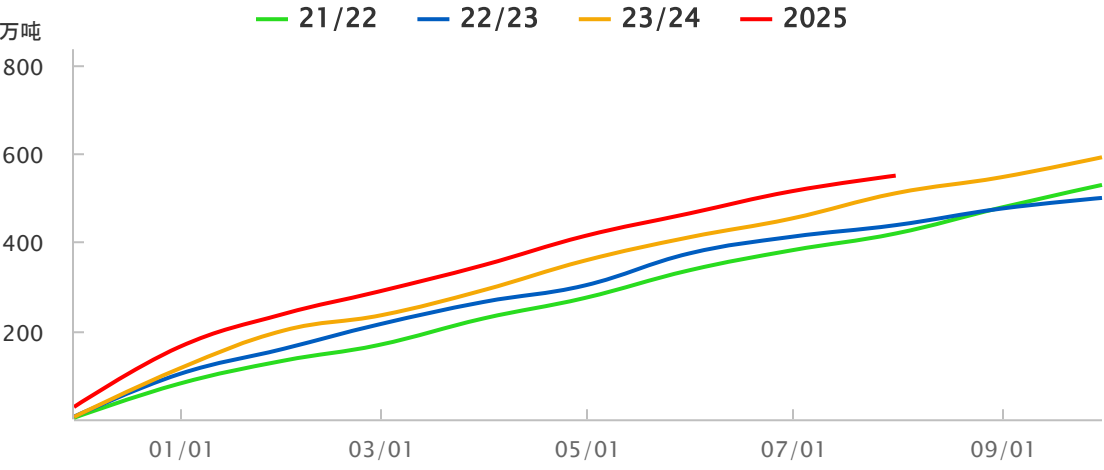
巴西中南部制糖比季节性



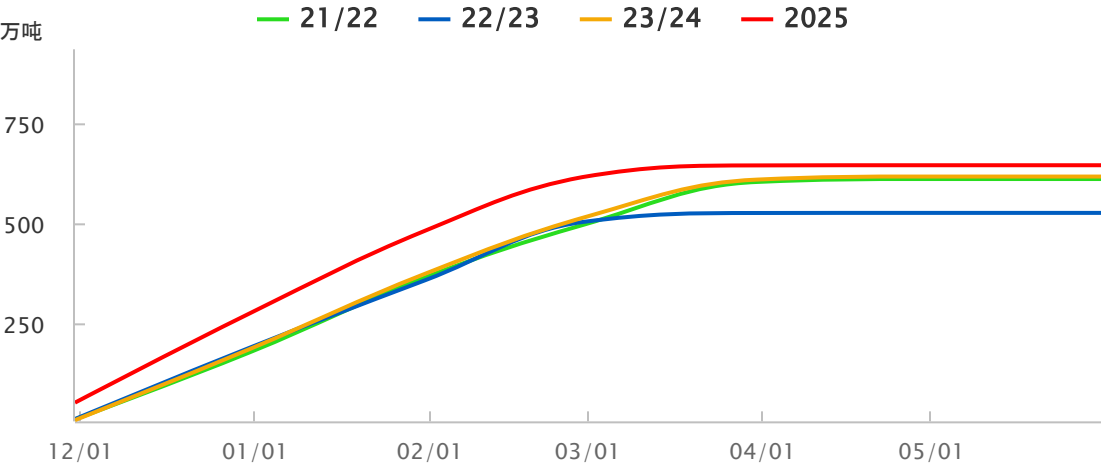
中国糖累计产量



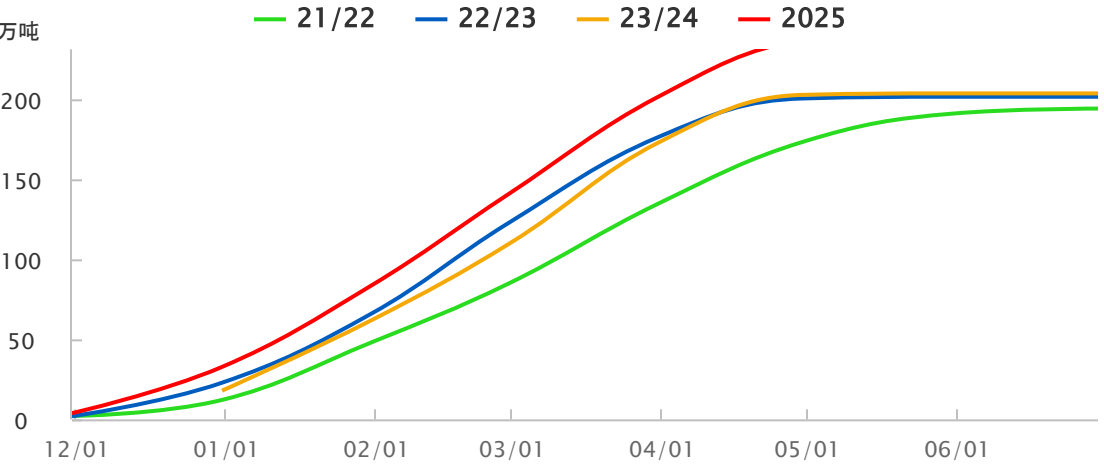
广西累计糖销量季节性



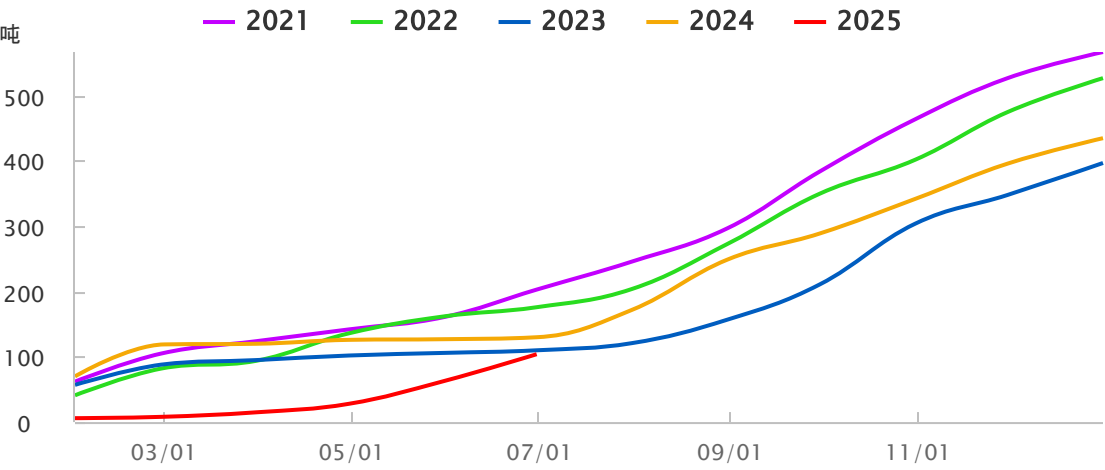
广西累计食糖产量季节性



云南累计食糖产量季节性

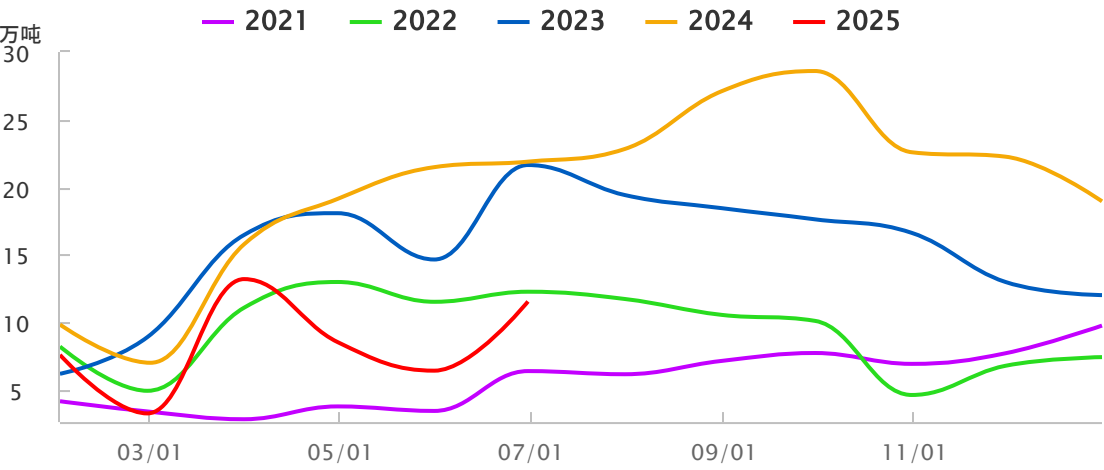


中国食糖累计进口季节性



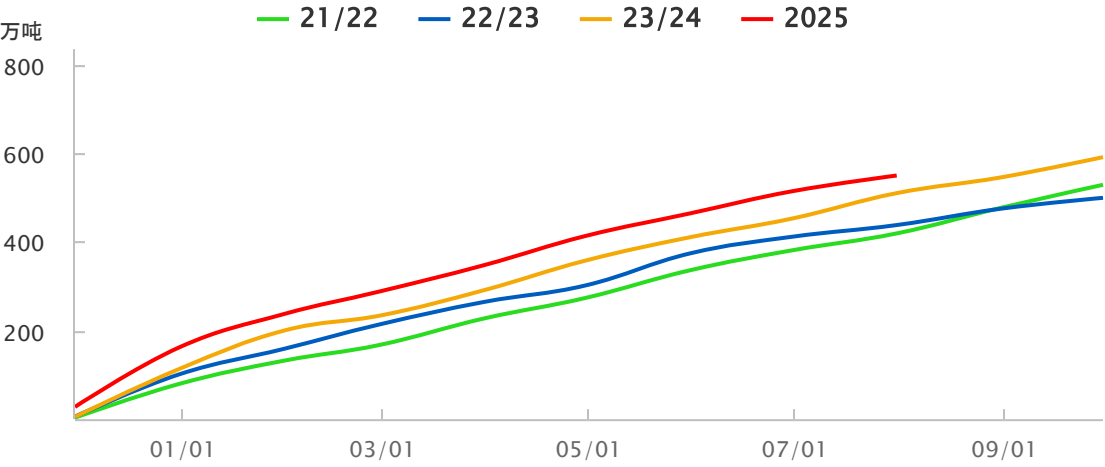
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



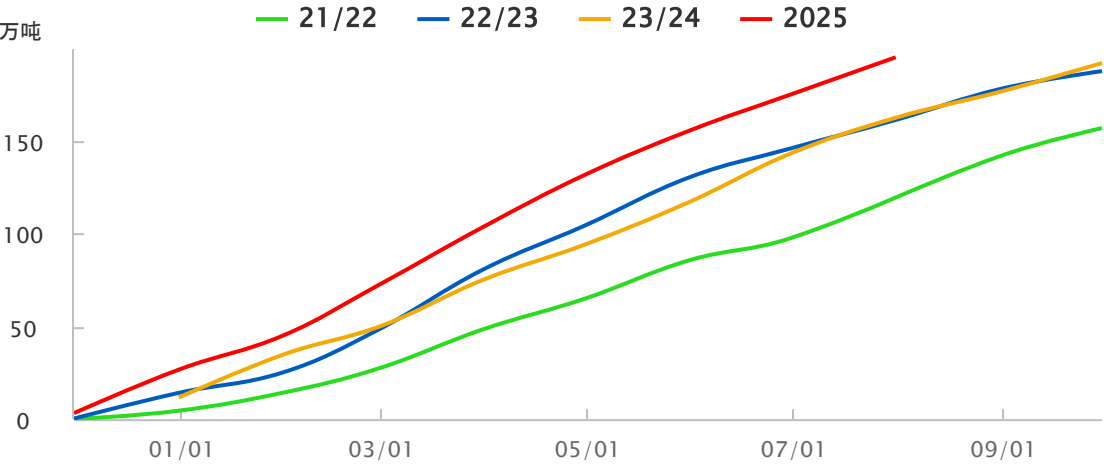
source: Wind

广西累计糖销量季节性



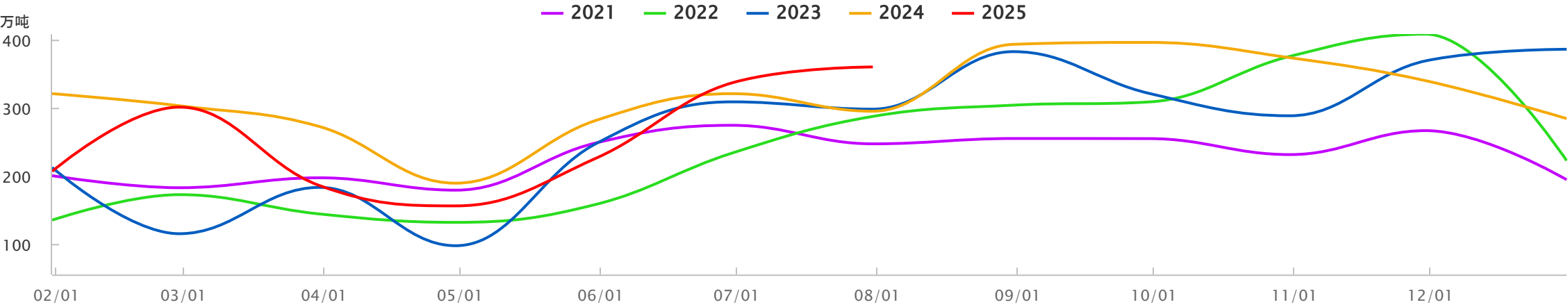
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind