



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6000元/吨。昆明中间商报价5770-5940元/吨。

7月我国进口食糖74.43万吨，环比增长75.29%，同比增长76.44%，其中64.44万吨来自于巴西。7月我国进口糖浆和预混粉15.97万吨，同比下降6.86万吨，但环比继续增加，创年内新高。

【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

上周郑糖价格维持震荡偏强格局，大有跃跃欲试向上突破的感觉。国际方面，随着压榨进程的推进，巴西减产的情况越来越明显，由于持续的干旱，巴西甘蔗的含糖率始终处于历史极低水平，而由于乙醇相比食糖比价偏低，因此制糖比持续保持高水准。印度产量预期目前从印度当地的口径看依旧是大幅增产，这也导致ICE价格持续保持偏低水准，但是根据我们的气象监测看，印度北方邦和泰米尔纳德邦的累计降雨偏少，可能最终产量将不及预期。国内方面，近期走势偏强。一方面市场在交易国产糖结转库存偏低的现实，另一方面也在提前计价新榨季广西减产的情况。市场对于7月进口糖及糖浆的增加没有什么反应。整体看，市场持续下压的动力明显不足，后续市场可能会去交易巴西减产以及印度泰国产量不及预期的情况。短期看，SR2601走势强劲，可能未来存在较大级别的行情。

白糖期货周度价格及价差

2025-08-25	收盘价	涨跌幅	2025-08-25	收盘价	涨跌
SR01	5670	0%	SR01-05	39	0
SR03	5648	0%	SR05-09	-95	0
SR05	5631	0%	SR09-01	56	0
SR07	5621	0%	SR01-03	22	0
SR09	5726	0%	SR03-05	17	0
SR11	5652	0%	SR05-07	10	0
SB	16.44	0%	SR07-09	-105	0
W	486.3	0%	SR09-11	74	0
			SR11-01	-18	0

白糖现货周度价格及价差

2025-08-22	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5960	0	南宁-柳州	10	0
柳州	5950	0	南宁-昆明	210	0
昆明	5750	0	南宁-湛江	10	0
湛江	5950	0	南宁-日照	-120	0
日照	6080	0	南宁-乌鲁木齐	60	0
乌鲁木齐	5900	0	昆明-日照	-330	0

白糖周度基差

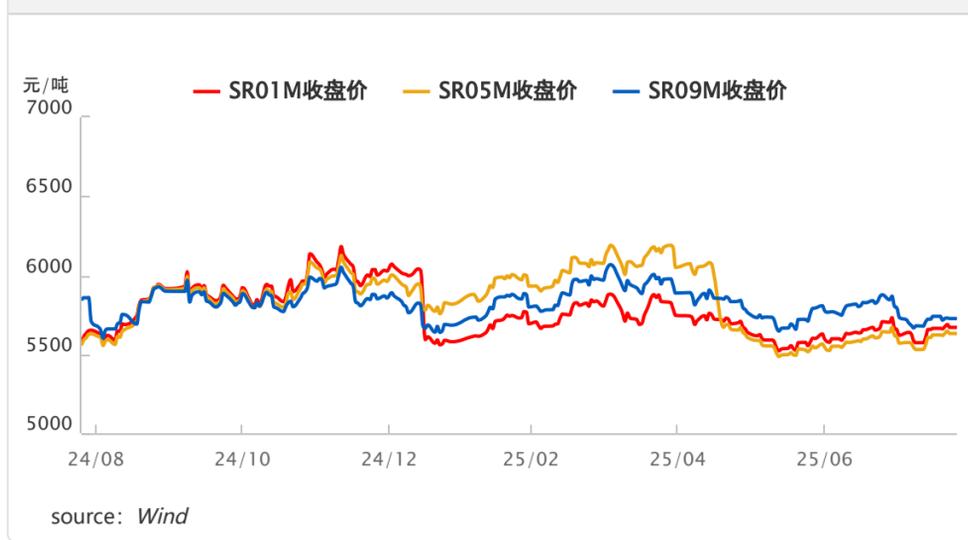
2025-08-22	基差	涨跌	2025-08-22	基差	涨跌
南宁-SR01	300	-16	昆明-SR01	185	-11
南宁-SR03	322	-18	昆明-SR03	207	-13
南宁-SR05	339	-19	昆明-SR05	224	-14

南宁-SR07	349	-15	昆明-SR07	234	-10
南宁-SR09	244	4	昆明-SR09	129	9
南宁-SR11	318	5	昆明-SR11	203	10

糖周度进口价格变化

2025-08-21	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4540	-21	5769	-27
日照-巴西	1540	-6	311	-8
柳州-巴西	1330	8	101	14
郑糖-巴西	1148	50	-81	56
泰国进口价	4540	-39	5755	-64
日照-泰国	1540	11	325	29
柳州-泰国	1330	26	115	51
郑糖-泰国	1148	68	-67	93

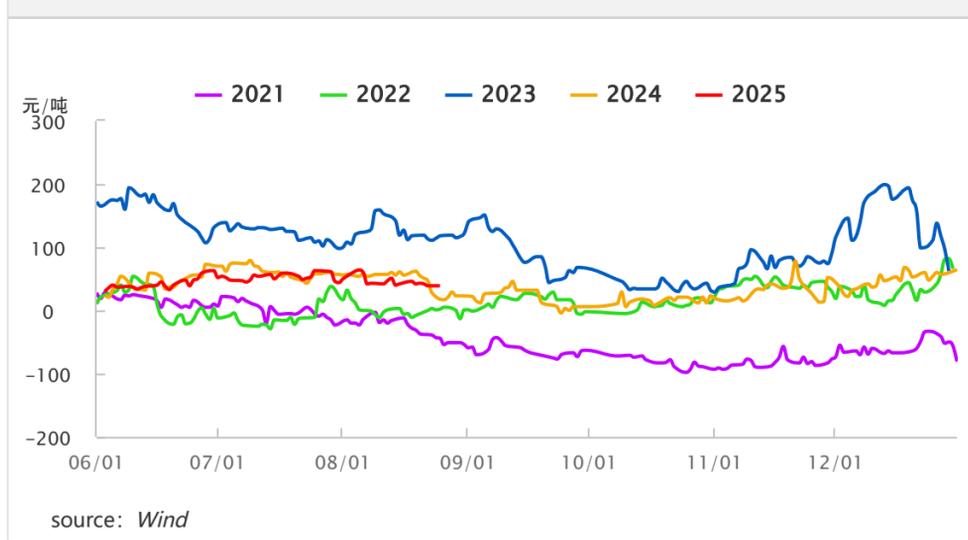
白糖SR主力收盘价



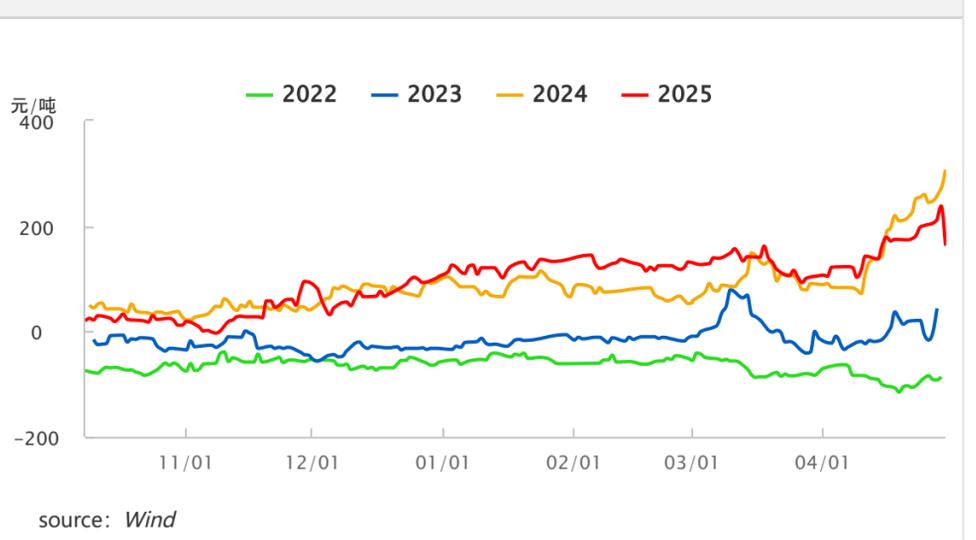
ICE原糖及白糖价格



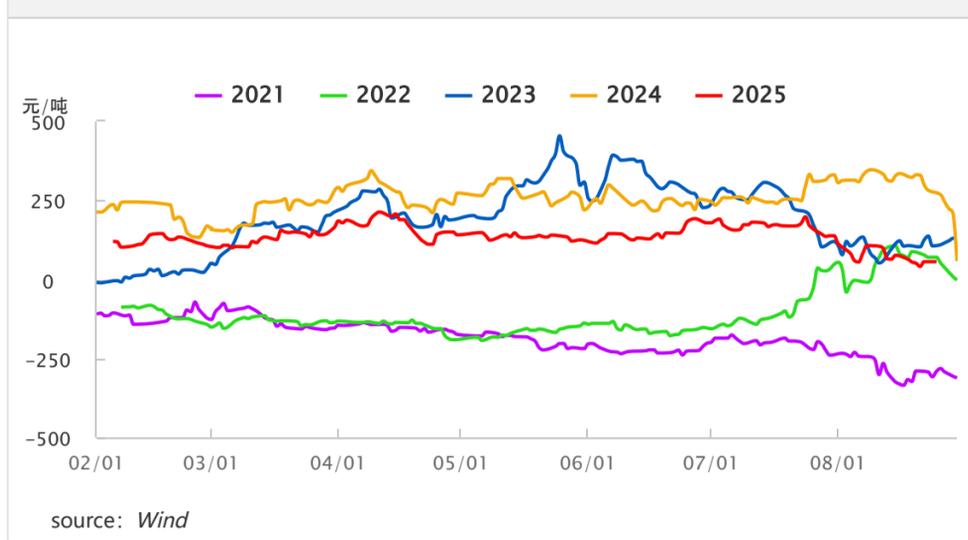
白糖1-5价差



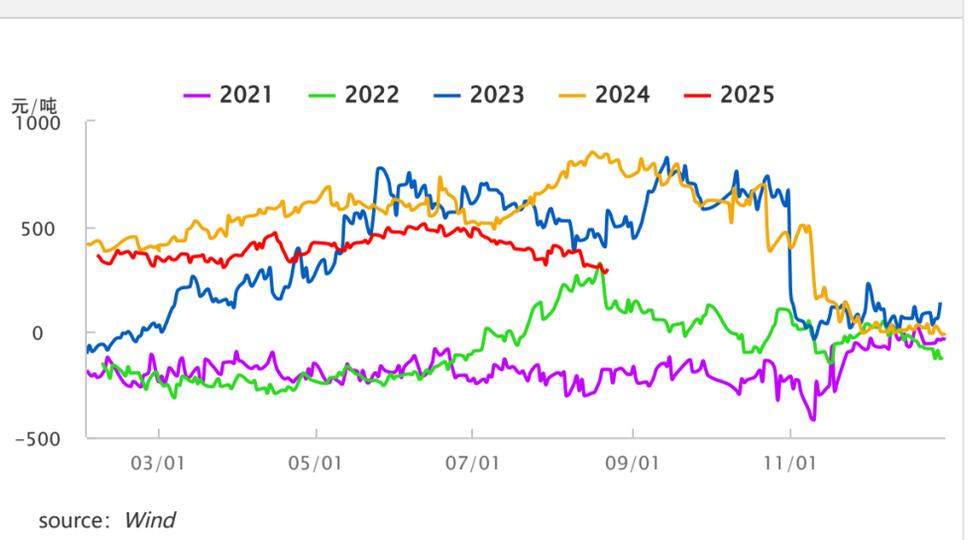
白糖5-9价差



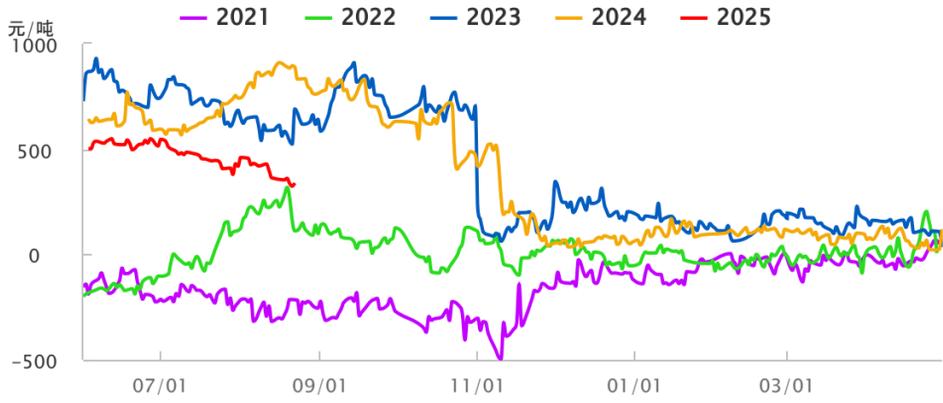
白糖9-1价差



南宁-SR01

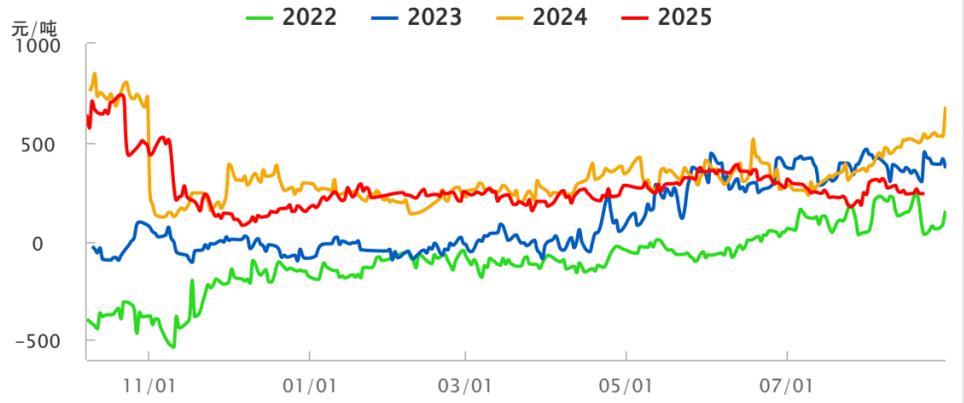


南宁-SR05



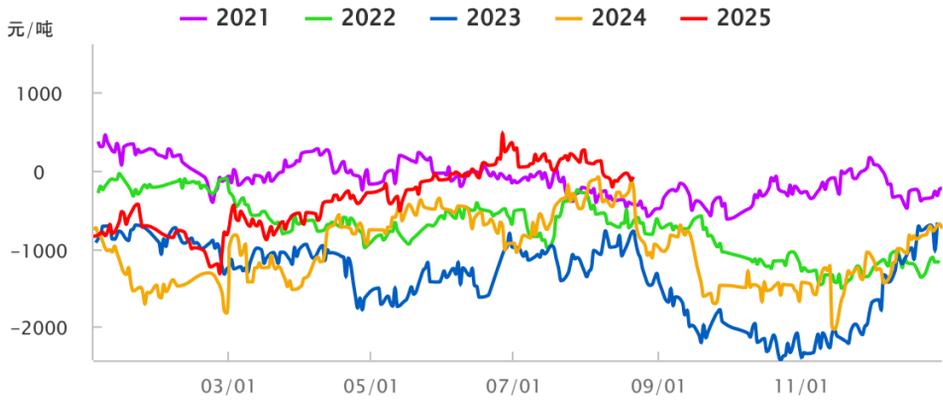
source: Wind

南宁-SR09



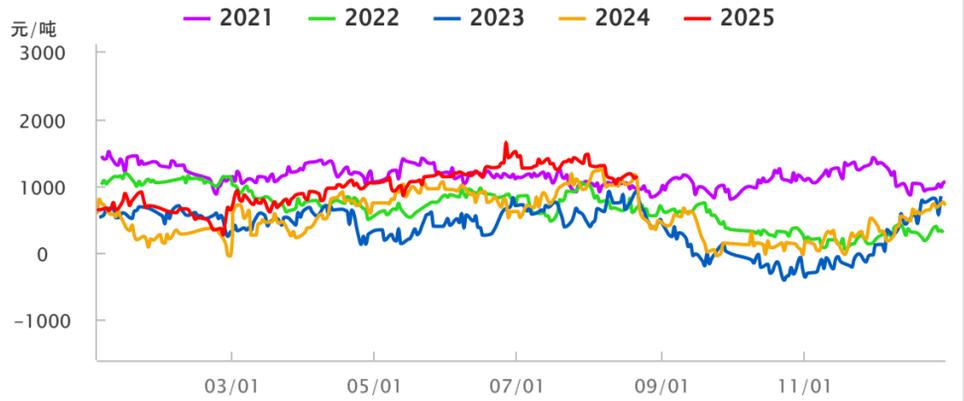
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



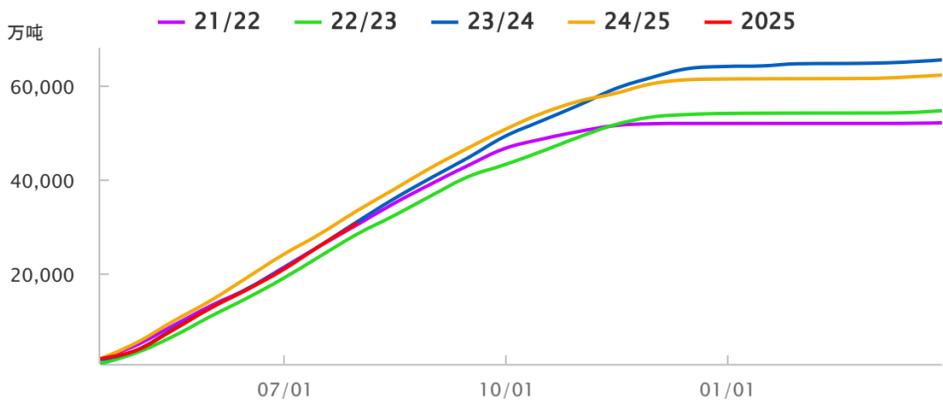
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



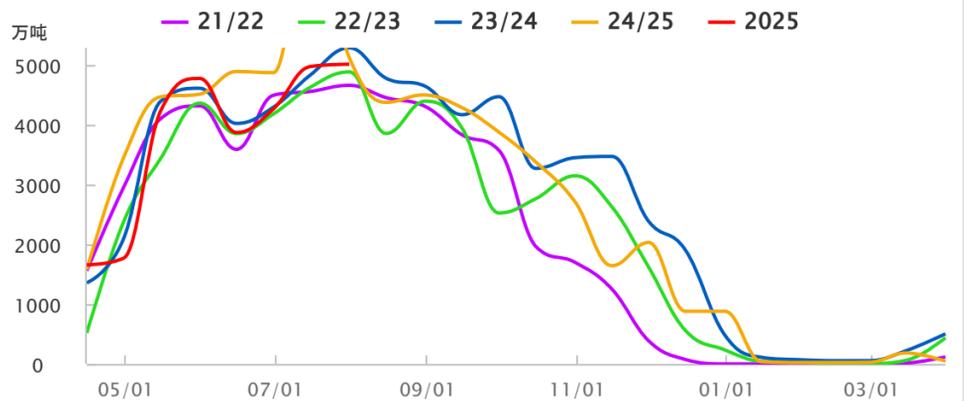
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



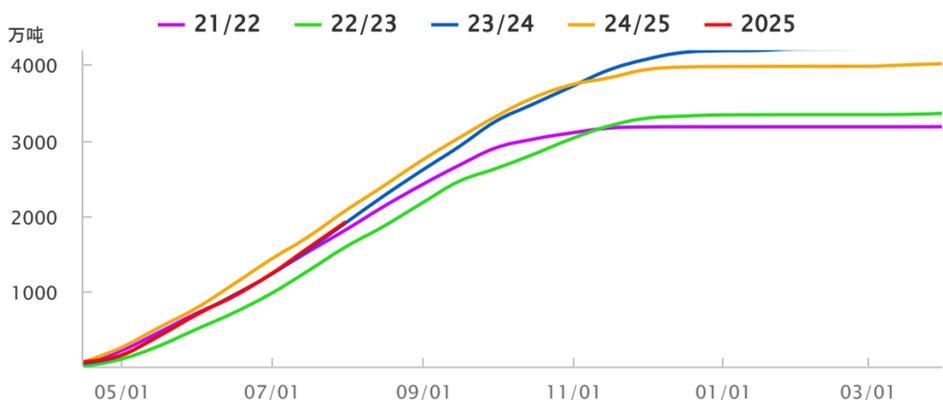
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



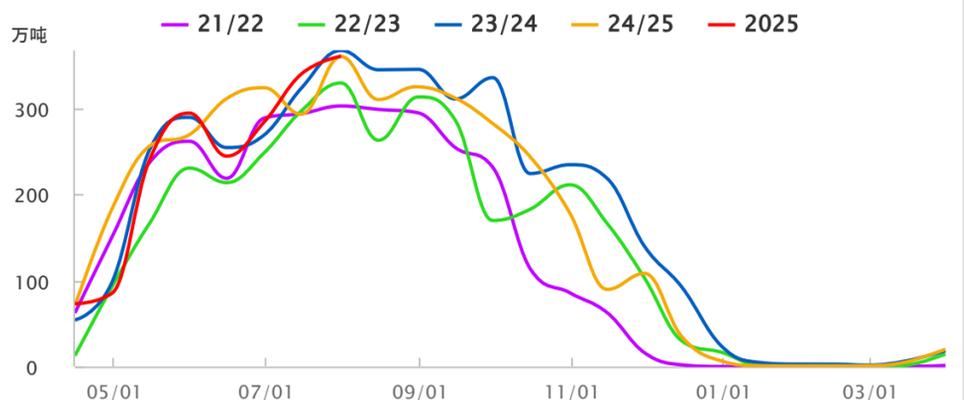
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



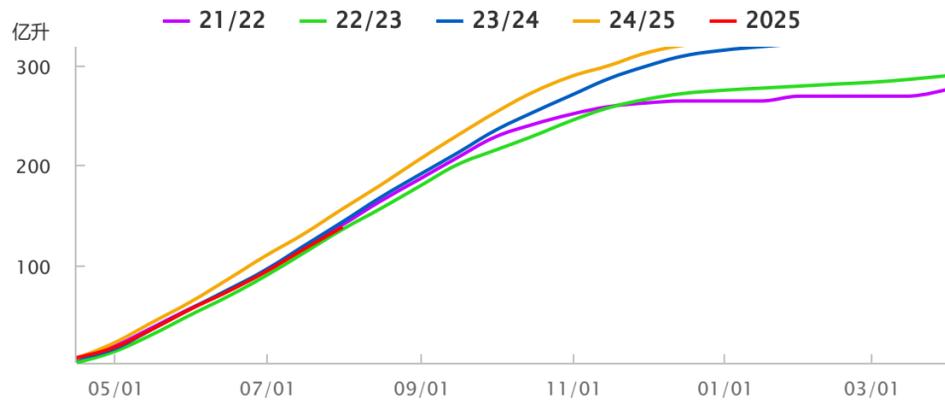
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性



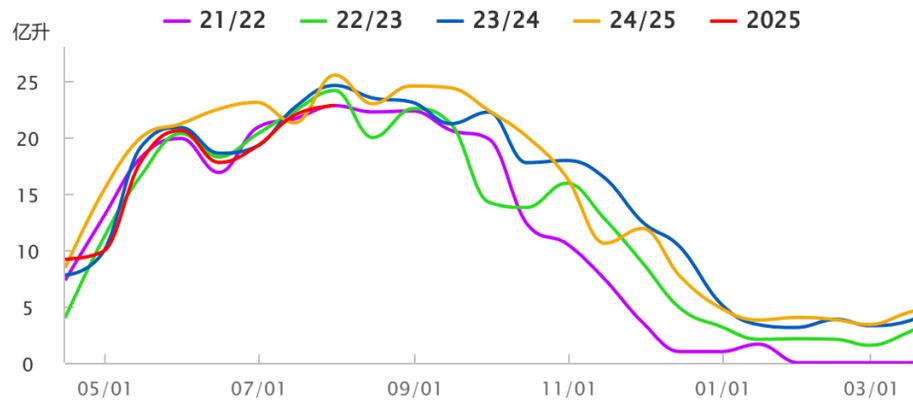
source: Wind

巴西乙醇中南部累计产量季节性



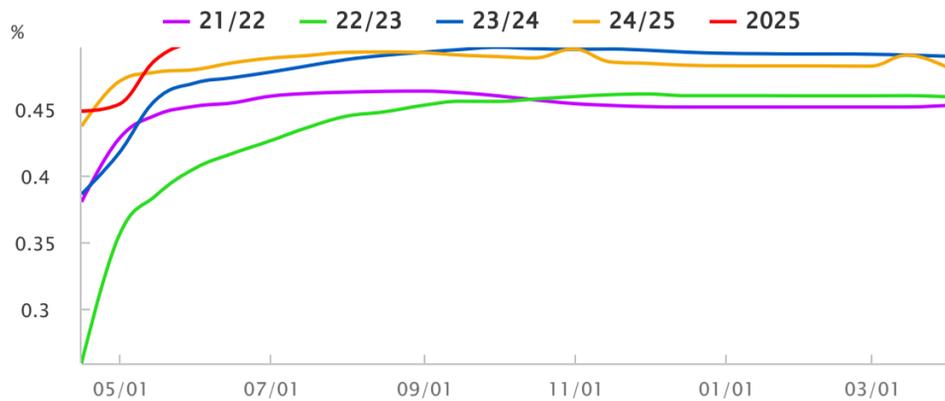
source: Wind

巴西乙醇中南部产量季节性



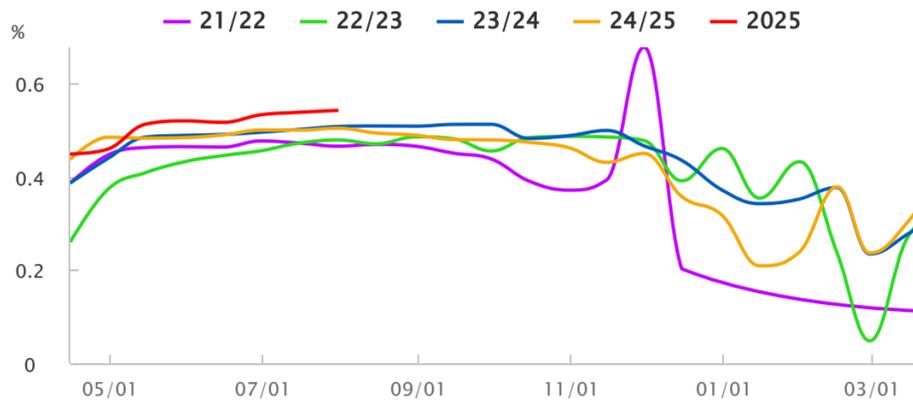
source: Wind

巴西中南部累计制糖比季节性



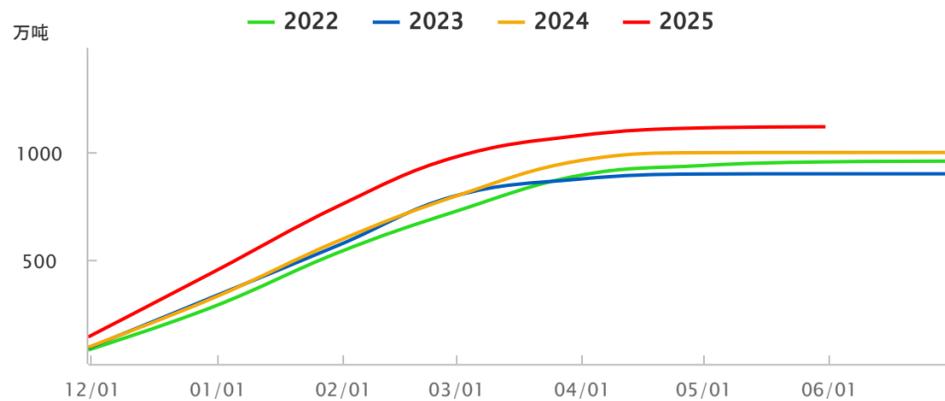
source: Wind

巴西中南部制糖比季节性



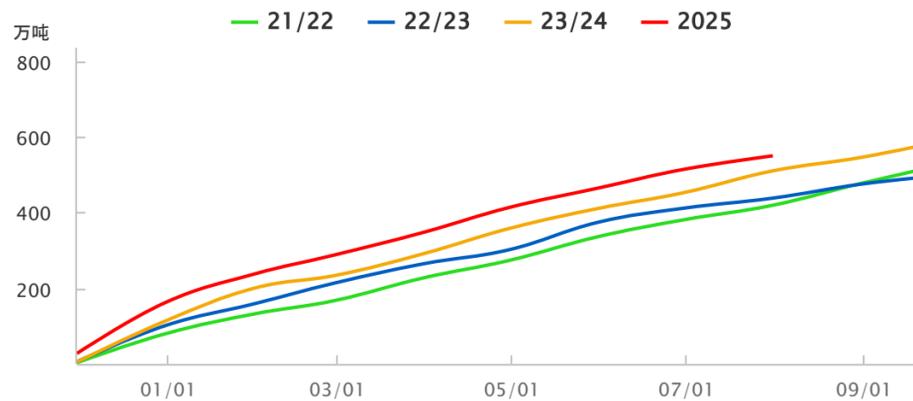
source: Wind

中国糖累计产量



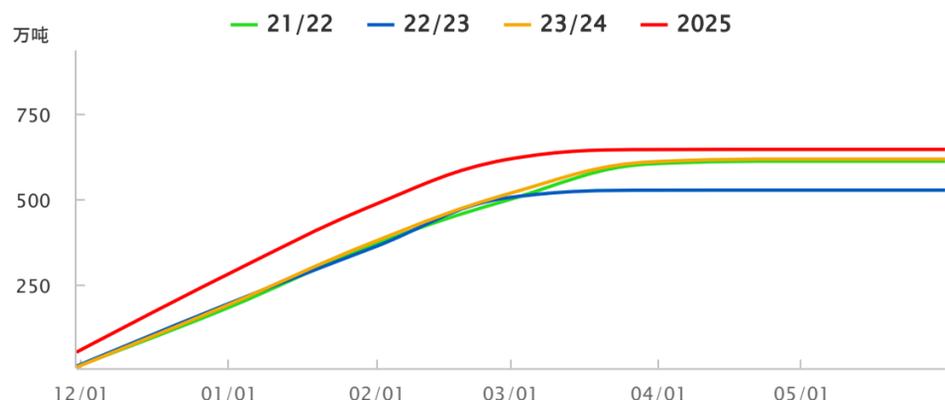
source: Wind

广西累计糖销量季节性



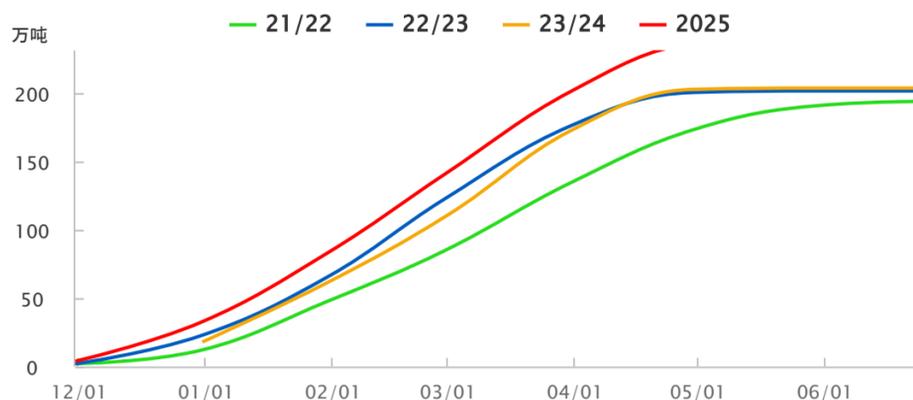
source: Wind

广西累计食糖产量季节性



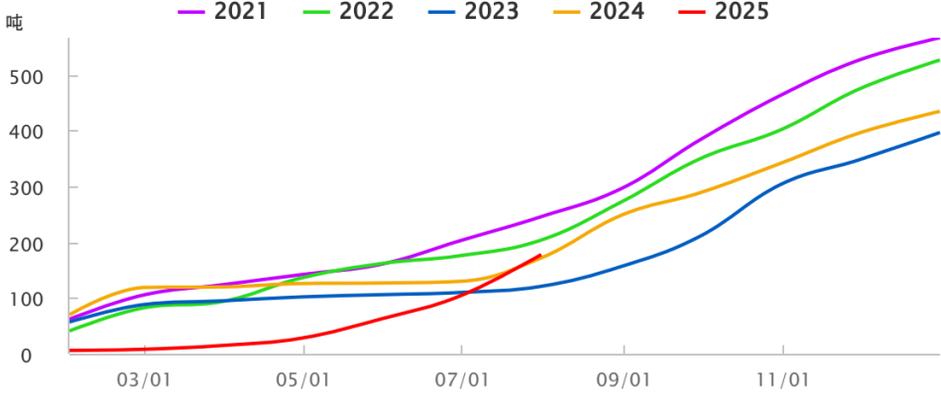
source: Wind

云南累计食糖产量季节性



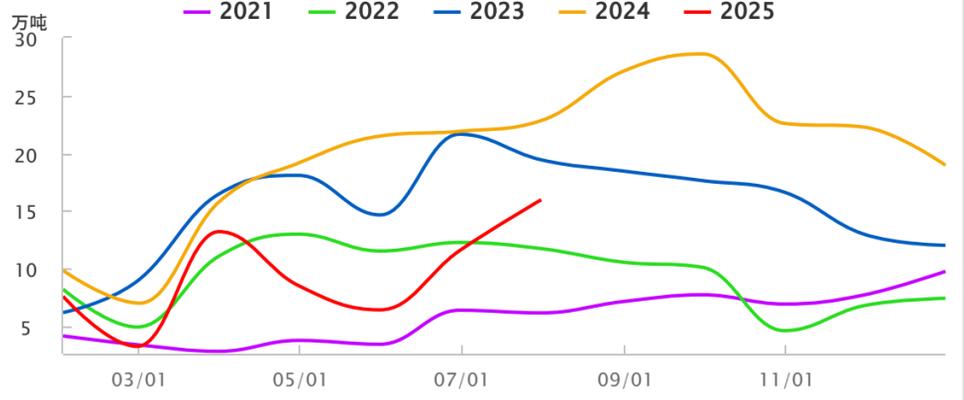
source: Wind

中国食糖累计进口季节性



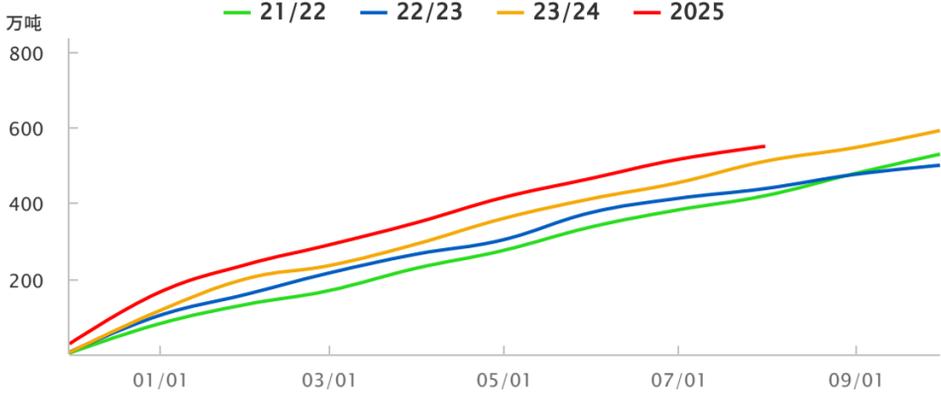
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



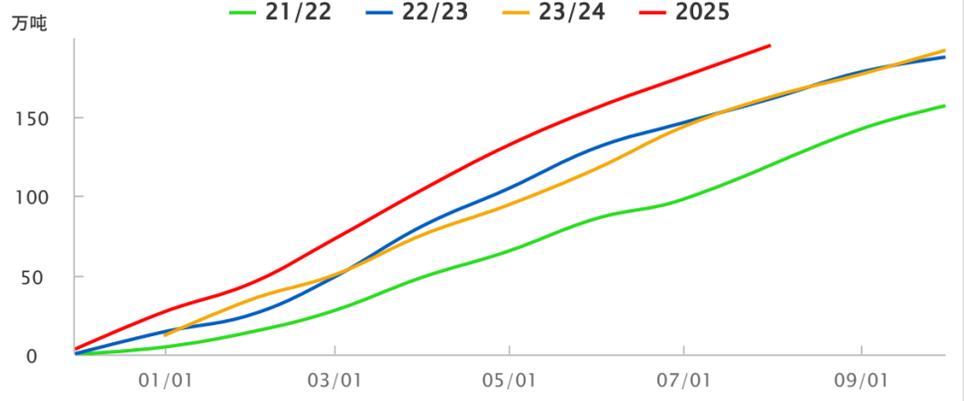
source: Wind

广西累计糖销量季节性



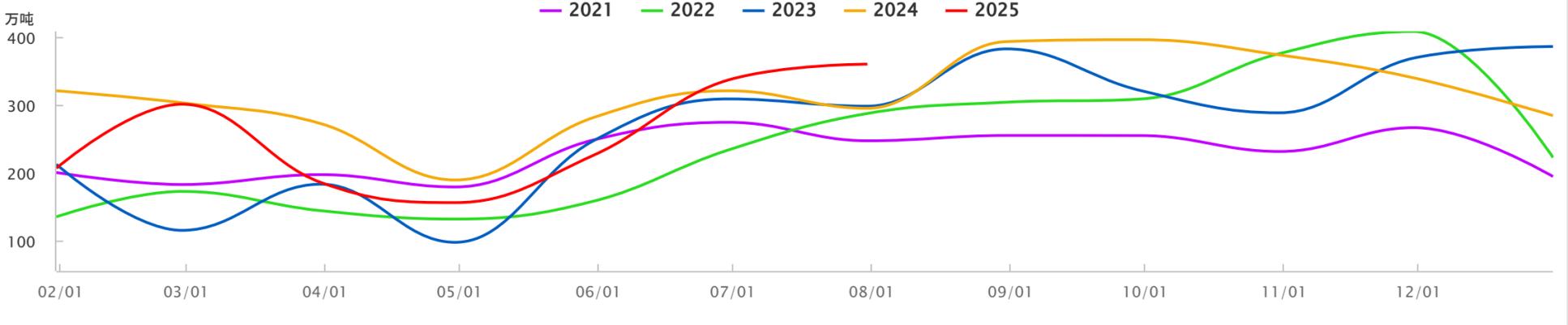
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind