

白糖产业周报

2025/10/12

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5860元/吨。昆明中间商报价5730-5890元/吨。

【国际市场】

市场信息：
1、巴西9月出口糖324.58万吨，同比减少16.3%。
2、洲际交易所（ICE）10月原糖合约到期时的交割量预计为 30,032 手（每手约 50 吨），折合约 152 万吨。
3、据圣保罗州民防部门（Defesa Civil estadual）消息，高温与干旱天气导致圣保罗州大部分地区在本周面临火灾紧急风险。
4、巴西甘蔗行业协会（Unica）数据显示，9月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 4597.3 万吨，同比增加 6.94%；食糖产量达 362 万吨，同比增长 15.72%，乙醇产量则为 23.3 亿升，同比下降 4.88%。糖厂使用 53.49% 的甘蔗比例产糖，远高于去年同期的 47.74%，甘蔗出糖量（ATR）为 154.58 千克 / 吨，较去年同期的 160.07 千克 / 吨，同比下降 3.43%。
5、Czarnikow将其预计的2025/26年度全球食糖供应过剩量预估提高到740万吨。
6、国庆前后，短时间内连续遭遇两轮台风袭击，据了解对广西甘蔗的影响比较大，目前崇左等主产区正在统计受灾和生产恢复情况。另外，台风“麦德姆”登陆之后湛江市甘蔗几乎全部受灾，雷州片区更严重些。“麦德姆”是正面登陆，而且风力更强，肆虐时间更久，对湛江蔗区的影响更大，受灾情况整体来说比去年的台风“摩羯”更严重。

观点

SR2511合约还有半个月进入交割月，目前小幅升水01合约。由于7-8月进口糖数量较多，因此市场主要锚定的是进口糖的价格，由于近期原糖价格跌幅超过国内，导致配额外进口利润重新扩大。由于最近两个月巴西糖配额外进口利润窗口持续大开，因此有较多配额外食糖进入国内，综合配额内进口食糖，我们推算现货交割价格可能在配额内价格与配额外价格之间，配额外的比重可能超过80%。除此以外，北方甜菜糖陆续开榨也对11合约造成较大压力，不过近期11和01价差基本维持不变。SR2601合约是当前的主力合约，市场主要交易25/26榨季的情况。当前价格下跌有受到近期进口糖及糖浆预混粉供应压力的影响，也有来自于新榨季产量预期差变化以及海外市场对于印度、泰国产量增产预期的影响，此外巴西近期由于玉米乙醇提供足够的量，使得巴西糖厂更加注重生产食糖，综合制糖比保持在52%以上。上周受台风影响，远期合约反弹较多，但整体台风对产量的影响相对有限，因此后续价格有进一步回落的可能性。

白糖期货周度价格及价差

2025-10-13	收盘价	涨跌幅	2025-10-13	收盘价	涨跌
SR01	5496	0%	SR01-05	27	0
SR03	5485	0%	SR05-09	-3	0
SR05	5469	0%	SR09-01	-24	0
SR07	5469	0%	SR01-03	11	0
SR09	5472	0%	SR03-05	16	0
SR11	5518	0%	SR05-07	0	0
SB	16.1	0%	SR07-09	-3	0
W	451.1	0%	SR09-11	-46	0
			SR11-01	22	0

白糖现货周度价格及价差

2025-10-11	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5760	-20	南宁-柳州	10	-10
柳州	5750	-10	南宁-昆明	70	-20
昆明	5690	0	南宁-湛江	20	0
湛江	5740	-20	南宁-日照	-140	-20
日照	5900	0	南宁-乌鲁木齐	10	-20
乌鲁木齐	5750	0	昆明-日照	-210	0

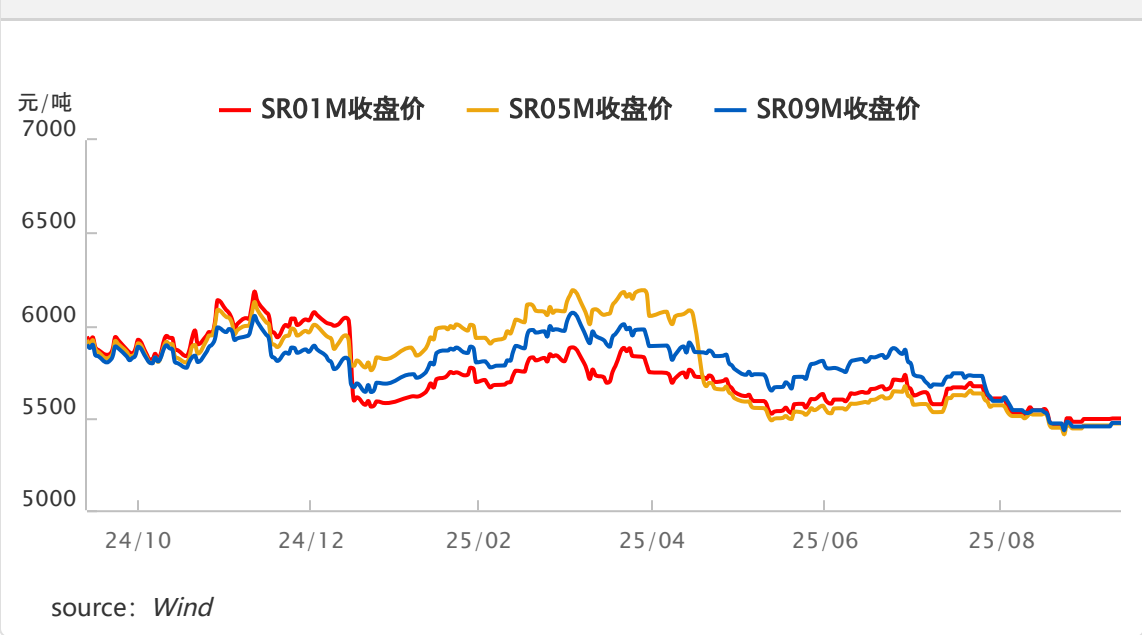
白糖周度基差

2025-10-10	基差	涨跌	2025-10-10	基差	涨跌
南宁-SR01	304	9	昆明-SR01	324	-1
南宁-SR03	315	4	昆明-SR03	335	-6
南宁-SR05	331	5	昆明-SR05	351	-5
南宁-SR07	331	10	昆明-SR07	351	0
南宁-SR09	328	18	昆明-SR09	348	8
南宁-SR11	282	17	昆明-SR11	302	7

糖周度进口价格变化

2025-10-10	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4426	1	5621	1
日照-巴西	1474	28	279	36
柳州-巴西	1257	-5	62	-5
郑糖-巴西	1070	10	-125	10
泰国进口价	4446	77	5647	101
日照-泰国	1454	-49	253	-63
柳州-泰国	1237	-81	36	-105
郑糖-泰国	1050	-66	-151	-90

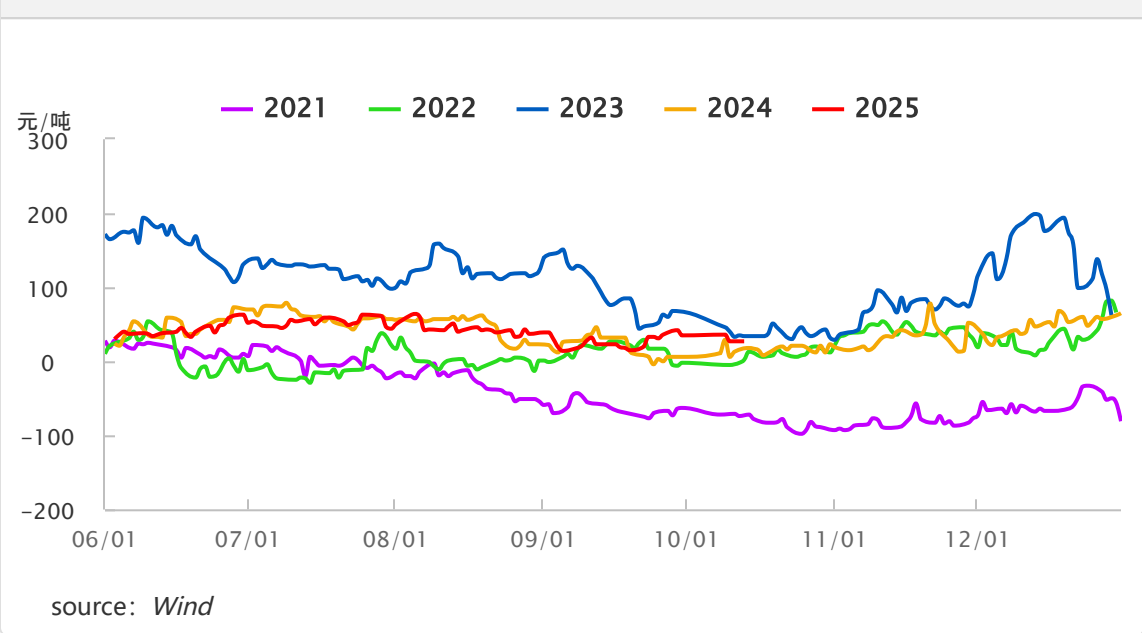
白糖SR主力收盘价



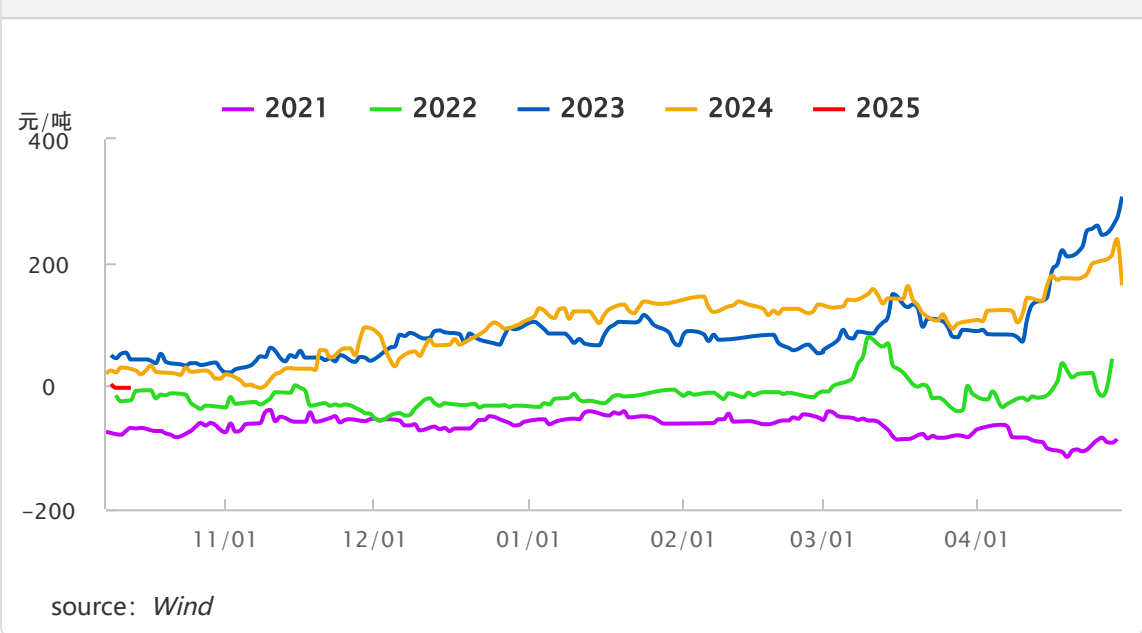
ICE原糖及白糖价格



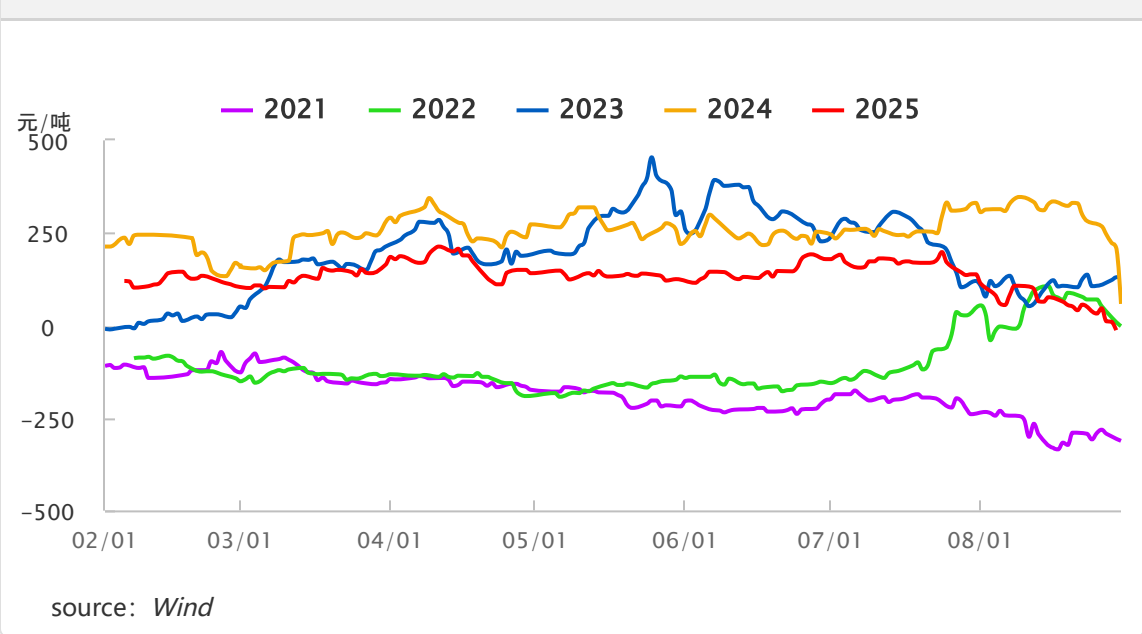
白糖1-5价差



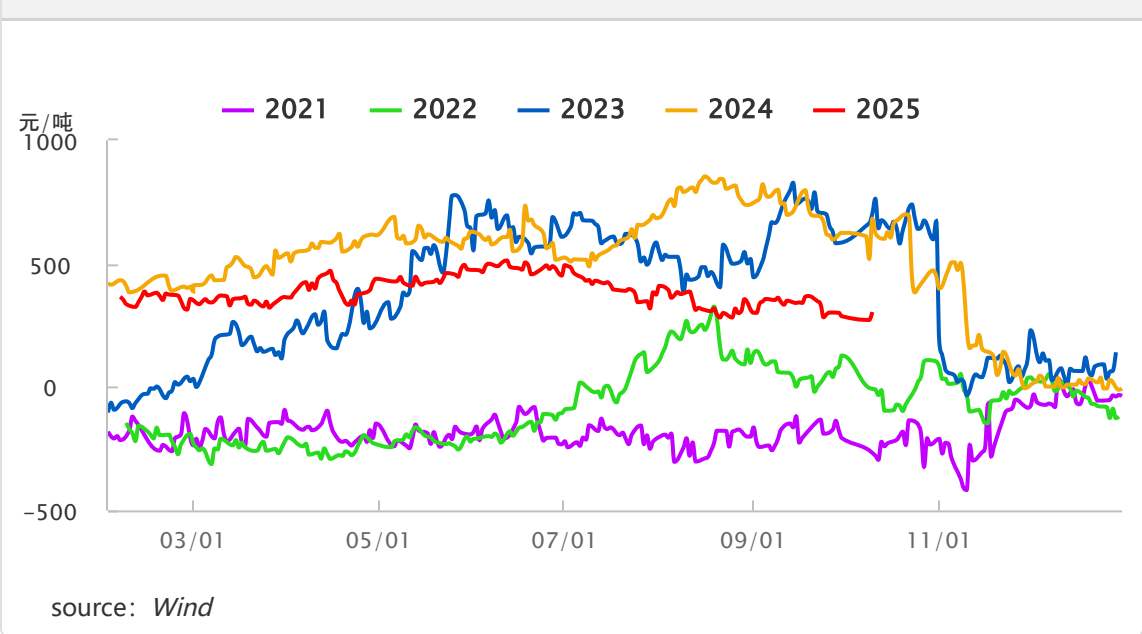
白糖5-9价差



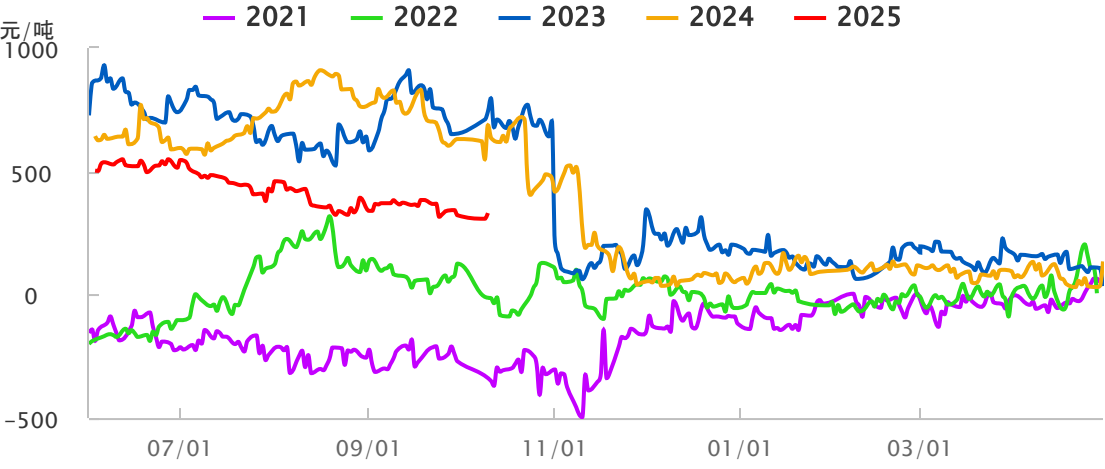
白糖9-1价差



南宁-SR01

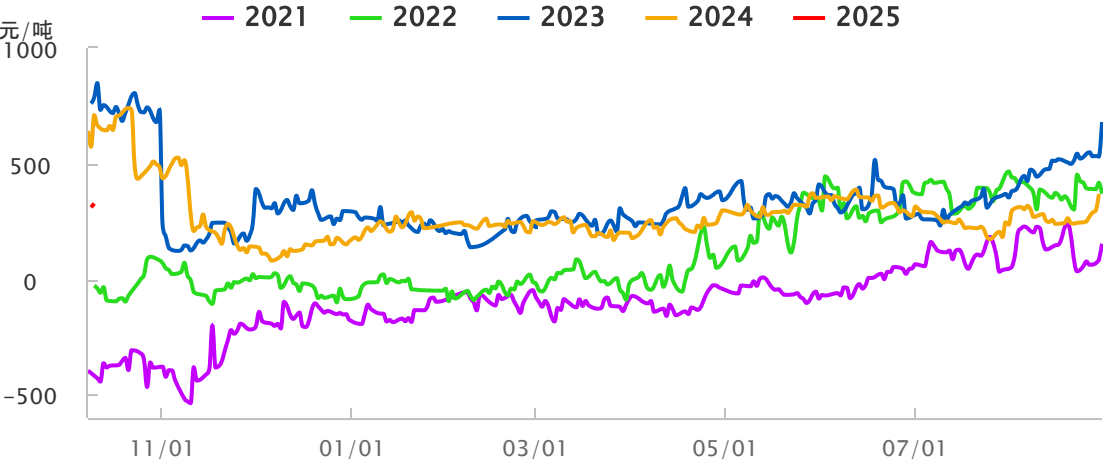


南宁-SR05



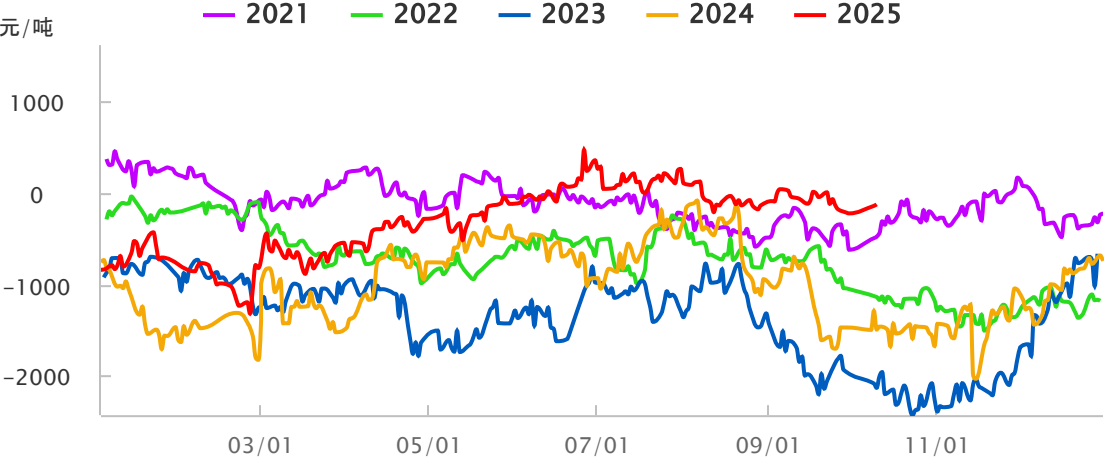
source: Wind

南宁-SR09



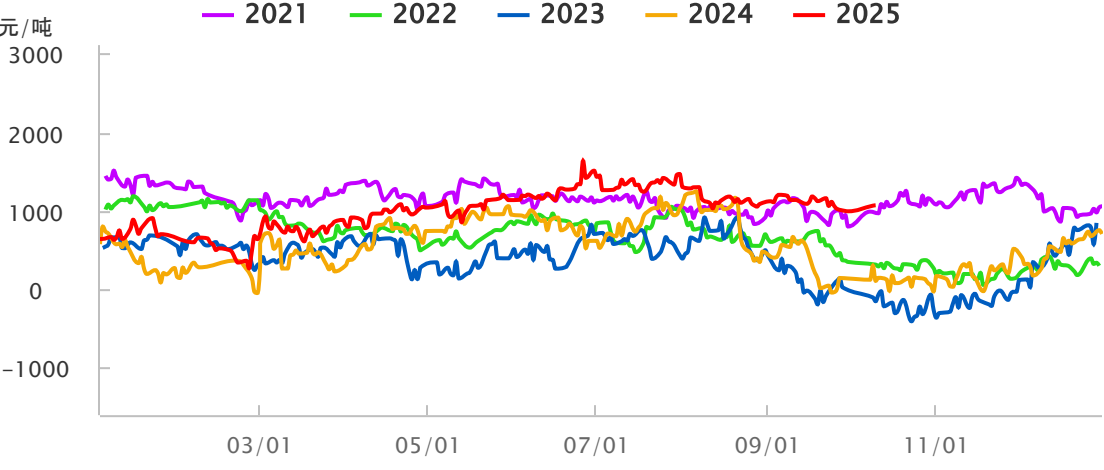
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



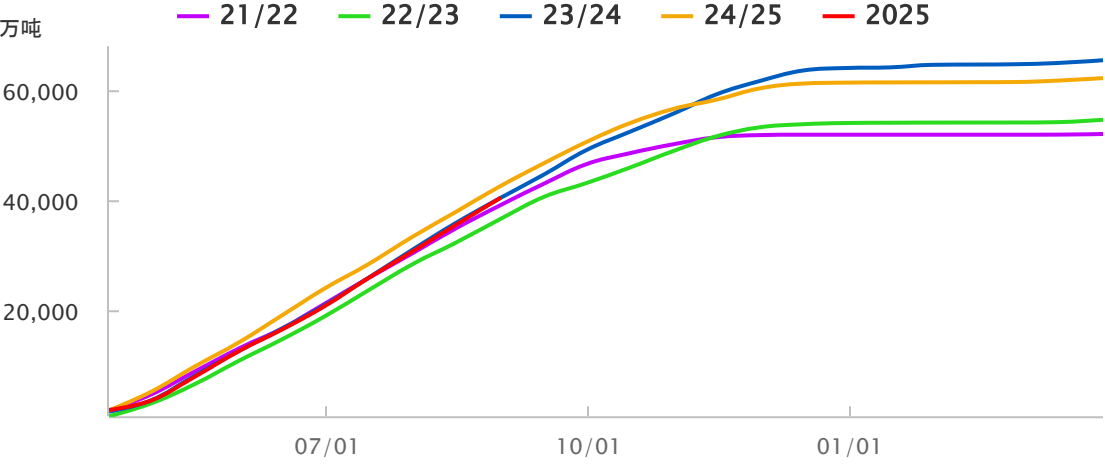
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



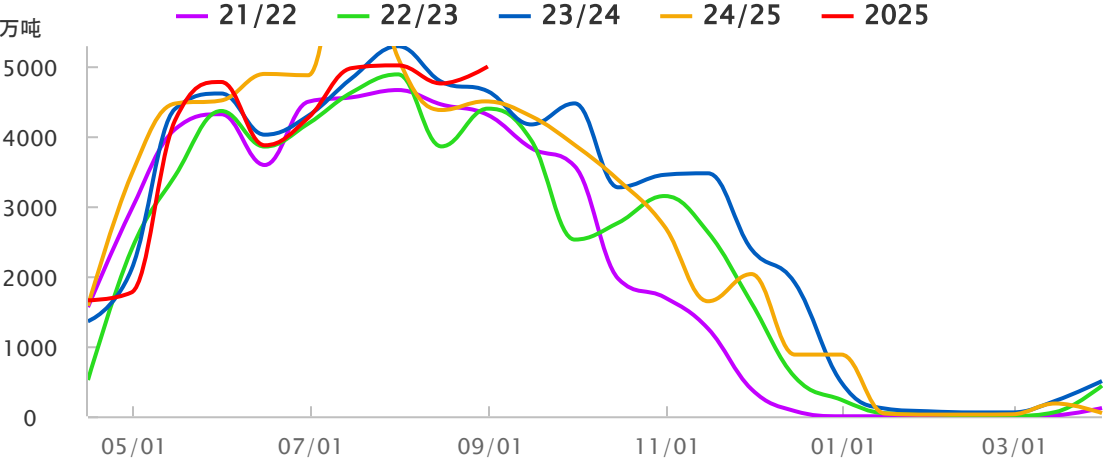
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



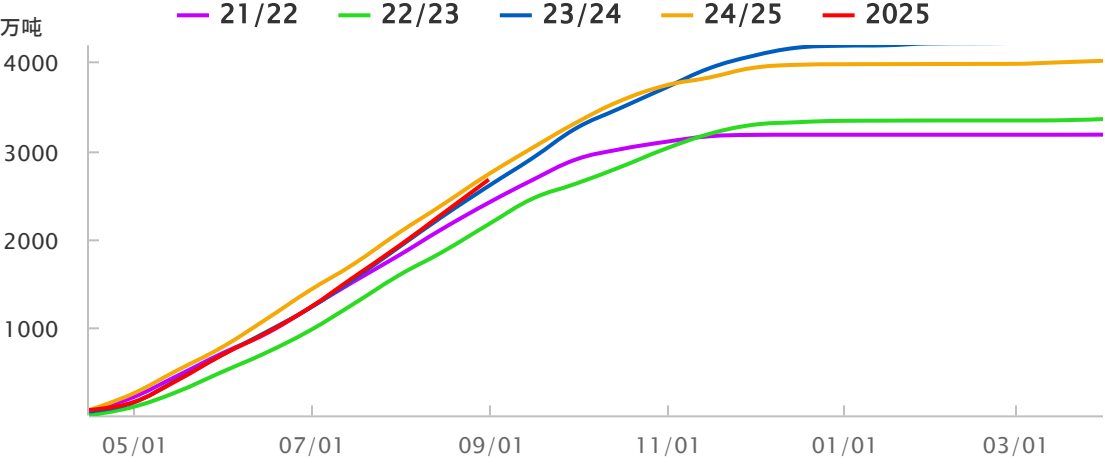
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



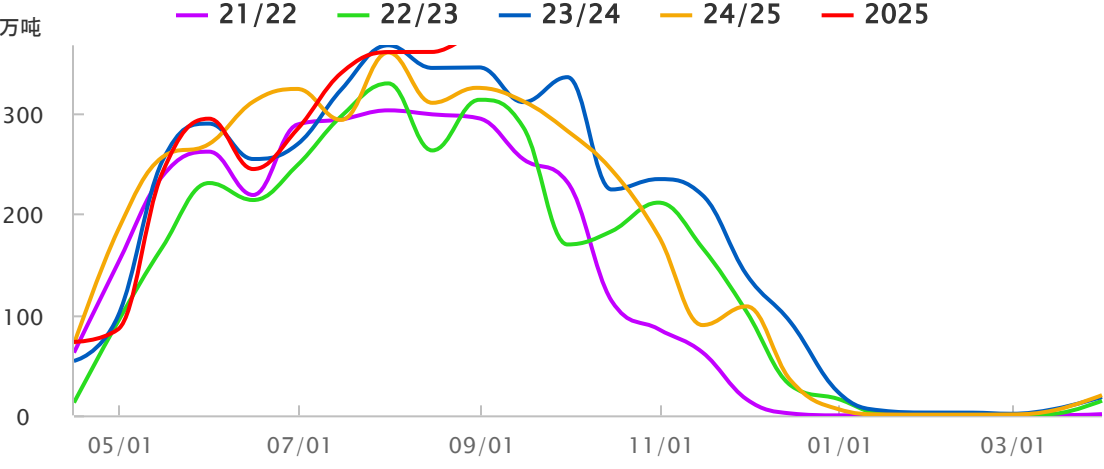
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



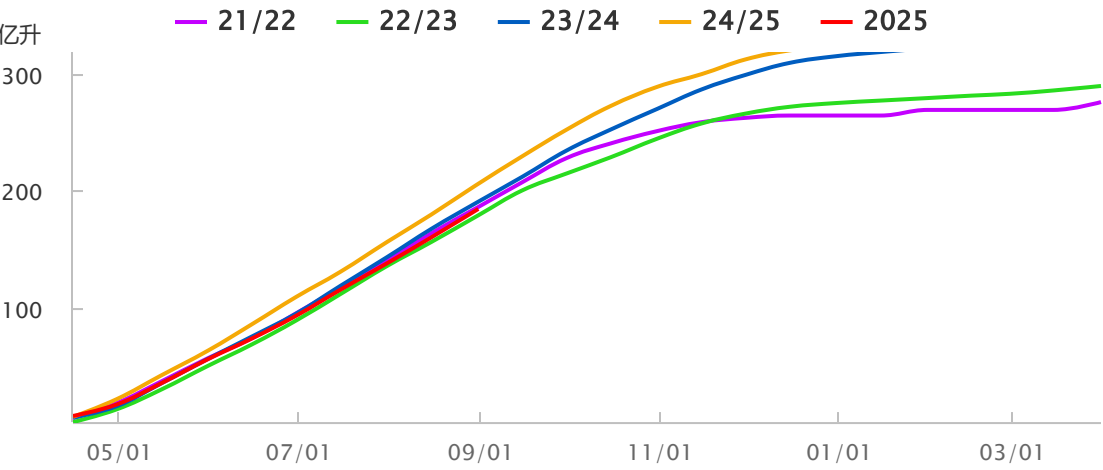
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性

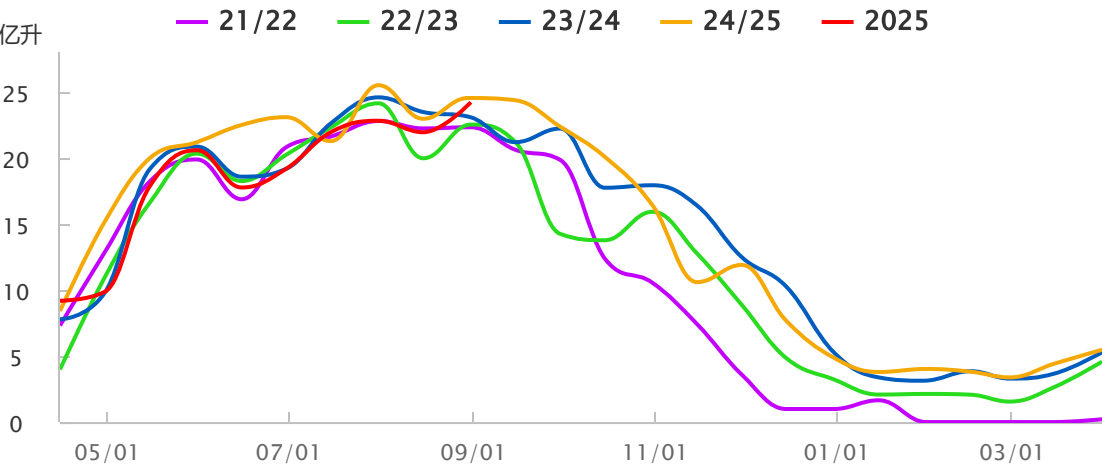


source: Wind

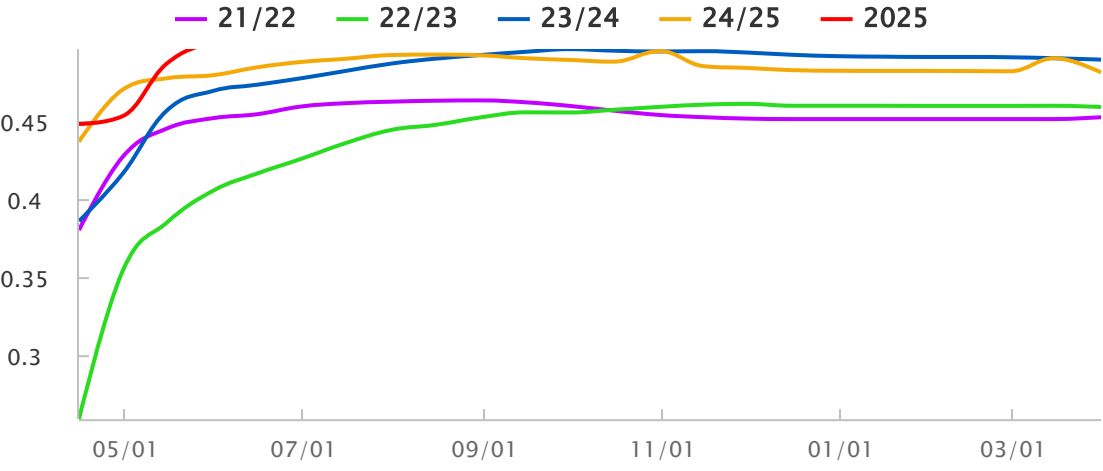
巴西乙醇中南部累计产量季节性



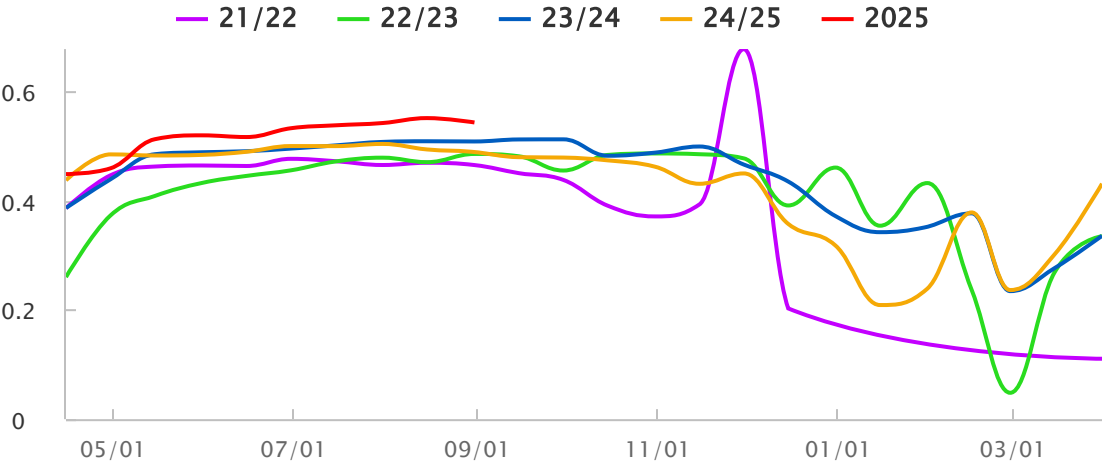
巴西乙醇中南部产量季节性



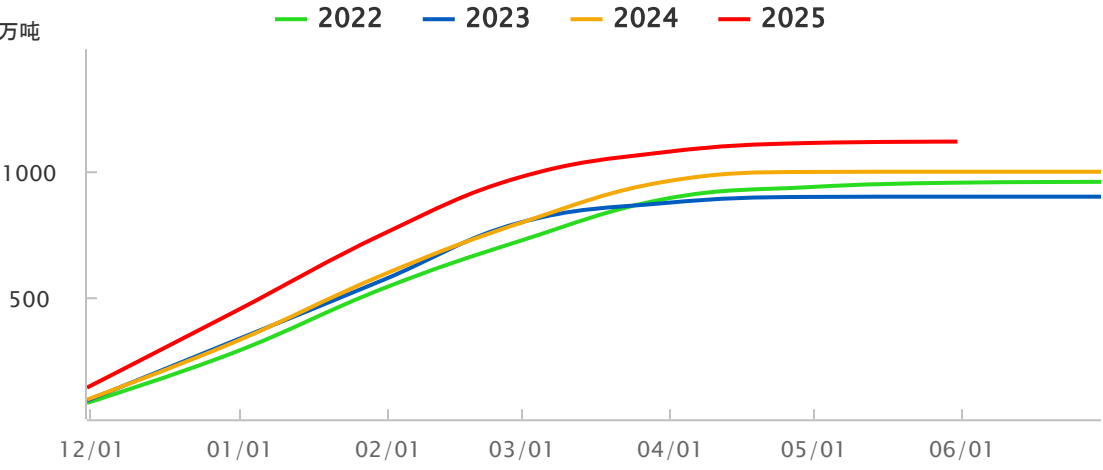
巴西中南部累计制糖比季节性



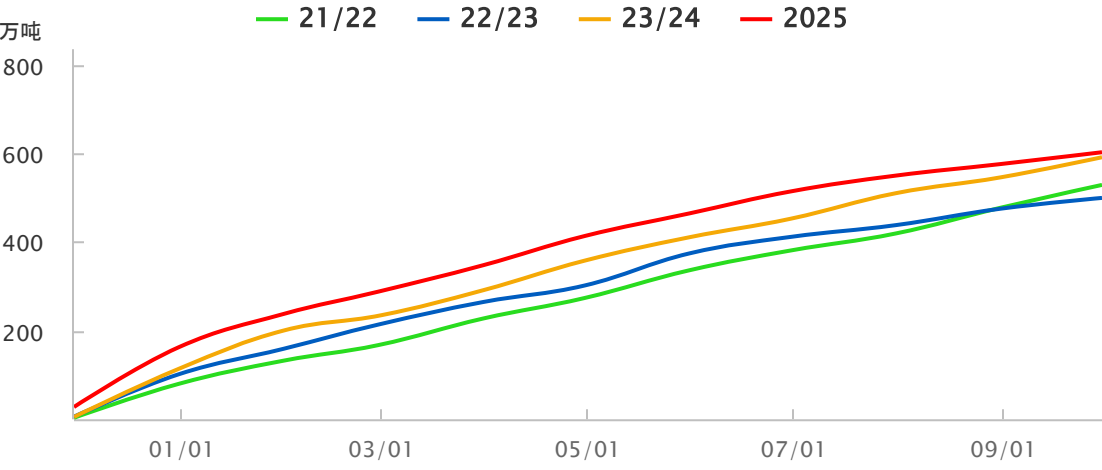
巴西中南部制糖比季节性



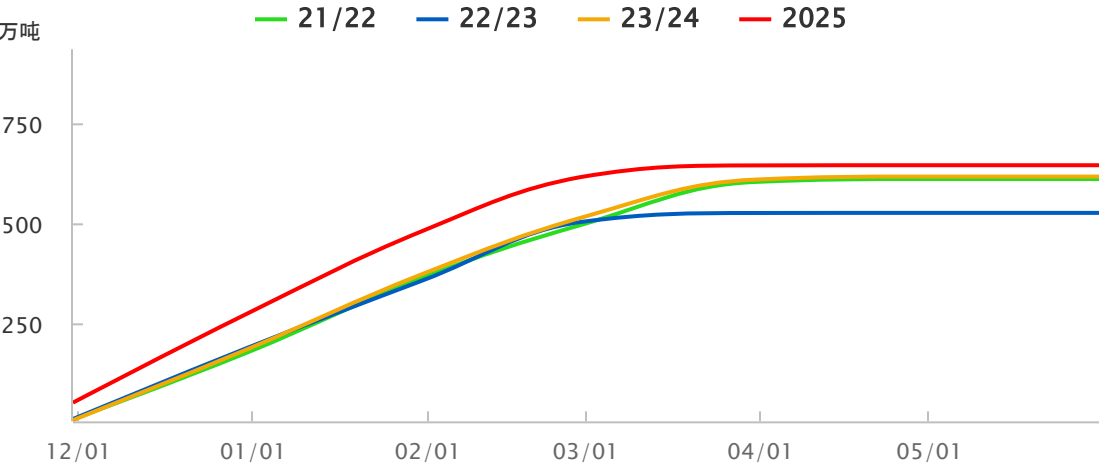
中国糖累计产量



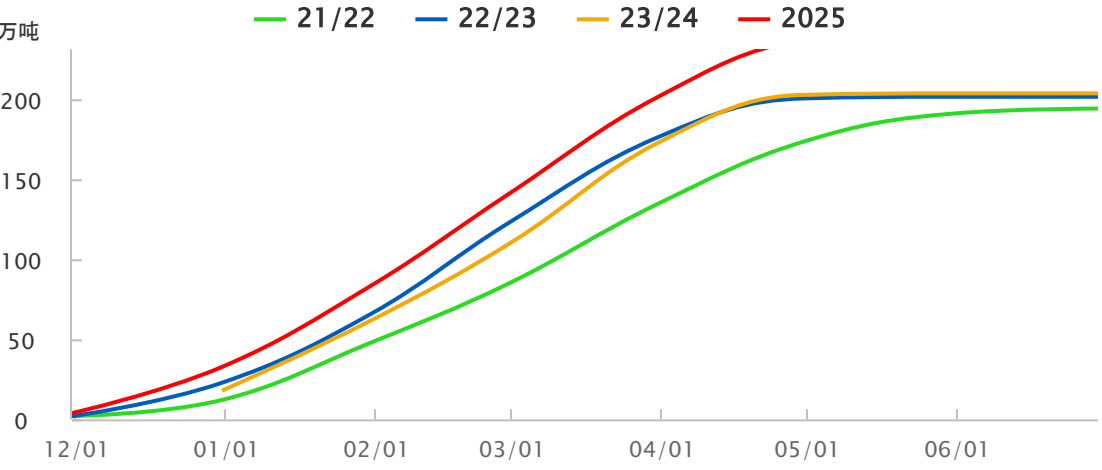
广西累计糖销量季节性



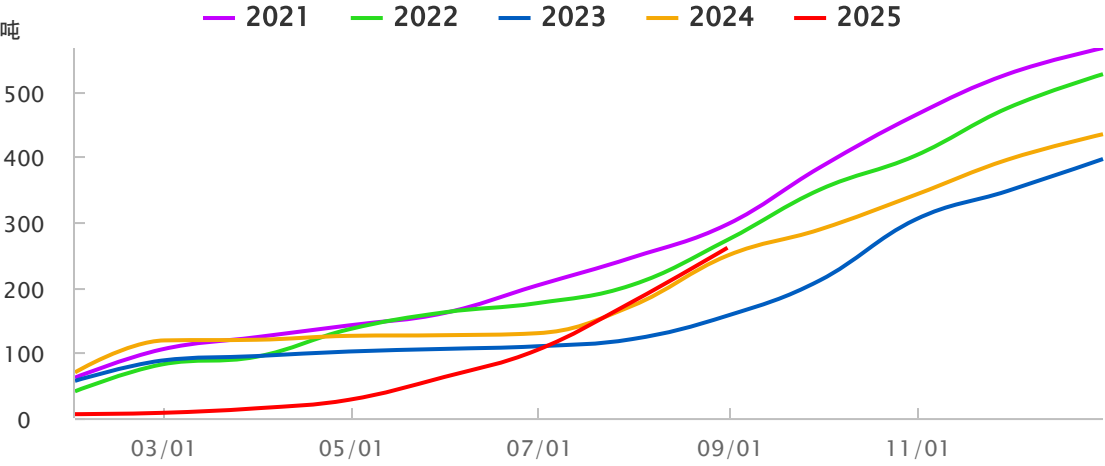
广西累计食糖产量季节性



云南累计食糖产量季节性

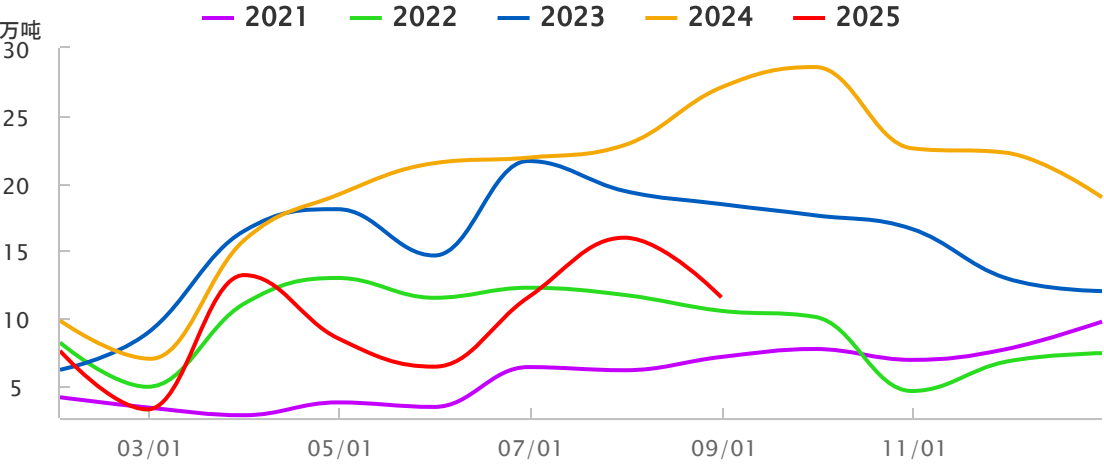


中国食糖累计进口季节性



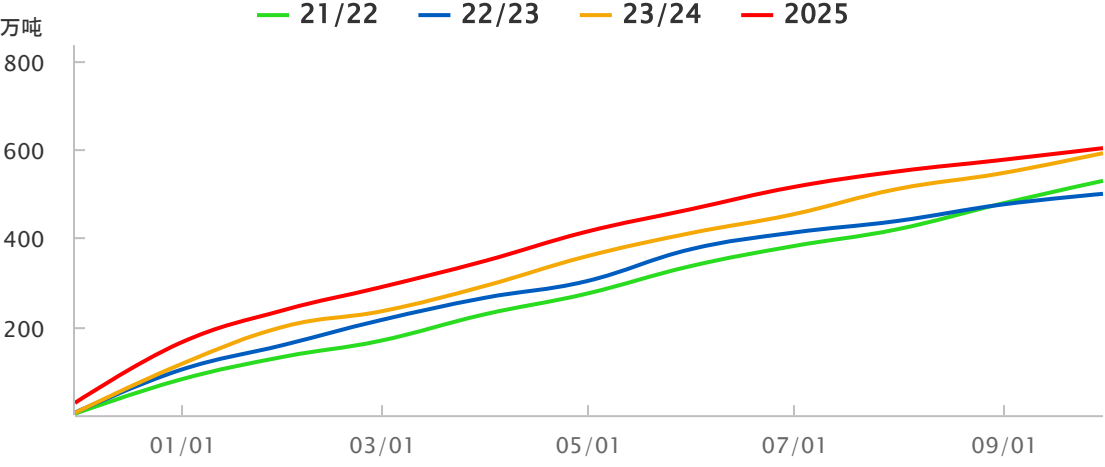
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



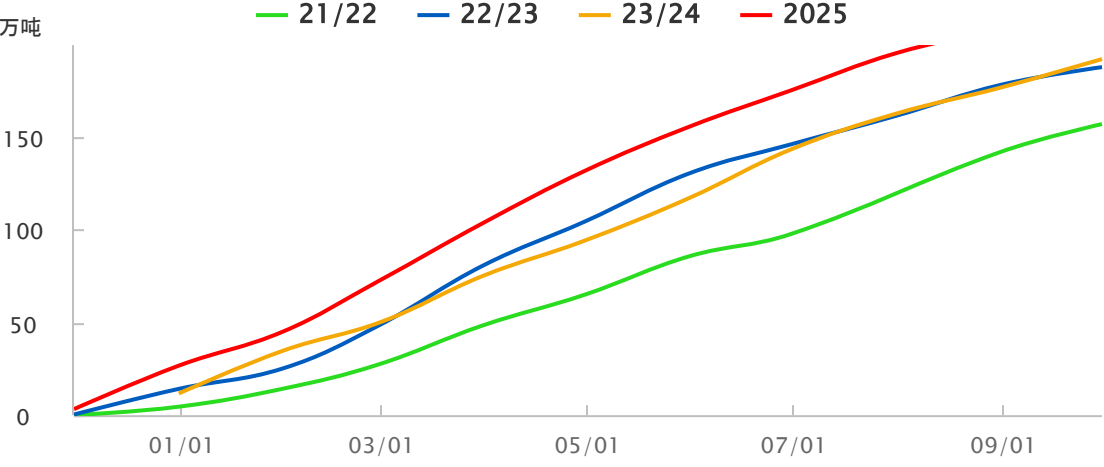
source: Wind

广西累计糖销量季节性



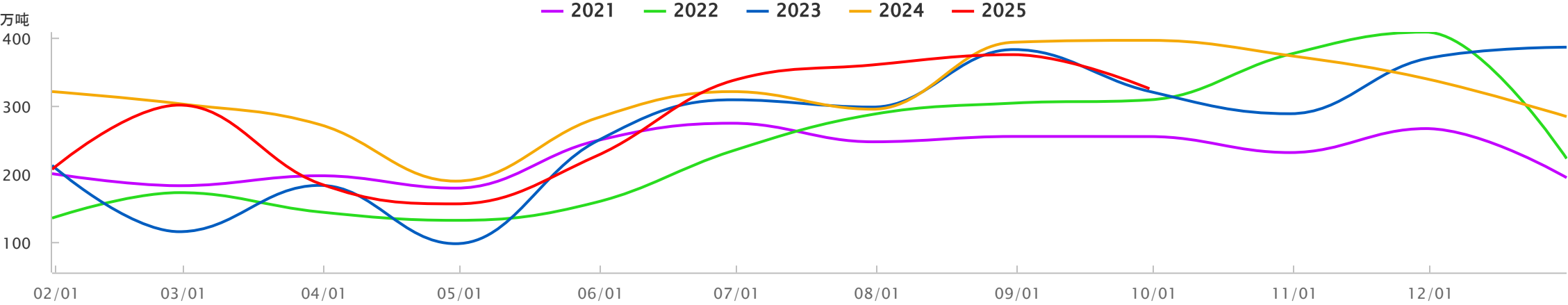
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind