



白糖产业周报

2025/11/16

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：南宁中间商站台暂无报价。昆明中间商报价5540-5730元/吨。

- 1、我国9月进口糖55万吨，同比增加15万吨，24/25榨季累计进口463万吨，同比减少12万吨。
- 2、11月1-2日成都糖会，公布25/26榨季产量预估，全国产量增加至1170万吨，广西680万吨，云南260万吨，广东60万吨，内蒙70万吨，新疆75万吨。

【国际市场】

市场信息：

- 1、IBGE调查显示，巴西2025年甘蔗种植面积941.3903万公顷，较上月上调0.6%，较上年增加2.1%，甘蔗产量较上年减少1%。
- 2、11月12日当周巴西港口待运船只数69艘，上周为81艘，待运食糖265.71万吨，上周为305.98万吨。
- 3、ISMA预计25/26榨季印度糖产量为3435万吨（包括乙醇），乙醇用糖340万吨。
- 4、10月下半月巴西中南部压榨甘蔗3110.8万吨，同比增长41.3%，产糖206.8万吨，增长16.4%，制糖比46.02%。
- 5、印度开放了150万吨的出口配额，低于市场预估的200万吨，且由于当前印度国内糖价高于海外，目前出口的可能性较低。

观点

SR2501合约还有不足1个半月进入交割月，目前出现一波升水03合约的结构走势，整体走势也明显强于外盘。主要原因有几个。其一，24/25榨季剩余陈糖的价格依旧较高，整体基本也处于5700元/吨左右（云南新糖报价在5480-5680元/吨之间），新旧交替阶段糖价还相对坚挺，但需要注意的是目前广西新糖预售的报价在5470-5480元/吨。其二，当前期价已经跌破国内成本价，短期价格下方存在一定的成本支撑；其三，由于前期较多的阴雨天，为了积累更多糖分，广西的糖厂开榨时间相比往年整体有所推迟；其四，由于海外增产，年后有进口增加的预期在，后期供应压力更大，导致近强远弱格局呈现。无论是SR2603还是SR2605合约，市场暂时出现相对近月贴水的结构，主要还是25/26榨季还是增产的，但整体远月贴水幅度不大，根据历史经验看，随着压榨的深入，贴水幅度扩大的可能性较大。此外，由于海外远期价格已经跌至14美分左右，进口利润增加后进口压力也有所增加，除非配额减少发放或者限制进口。

白糖期货周度价格及价差

2025-11-17	收盘价	涨跌幅	2025-11-17	收盘价	涨跌
SR01	5470	0%	SR01-05	66	0
SR03	5431	0%	SR05-09	4	0
SR05	5404	0%	SR09-01	-70	0
SR07	5402	0%	SR01-03	39	0
SR09	5400	0%	SR03-05	27	0
SR11	0	-100%	SR05-07	2	0
SB	14.85	0%	SR07-09	2	0
W	422.8	0%	SR09-11	5400	0
			SR11-01	-5470	0

白糖现货周度价格及价差

2025-11-10	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5660	-10	南宁-柳州	10	0
柳州	5650	-10	南宁-昆明	120	0
昆明	5540	-10	南宁-湛江	60	-10
湛江	5600	0	南宁-日照	-190	-10
日照	5850	0	南宁-乌鲁木齐	310	-10
乌鲁木齐	5350	0	昆明-日照	-310	-10

白糖周度基差

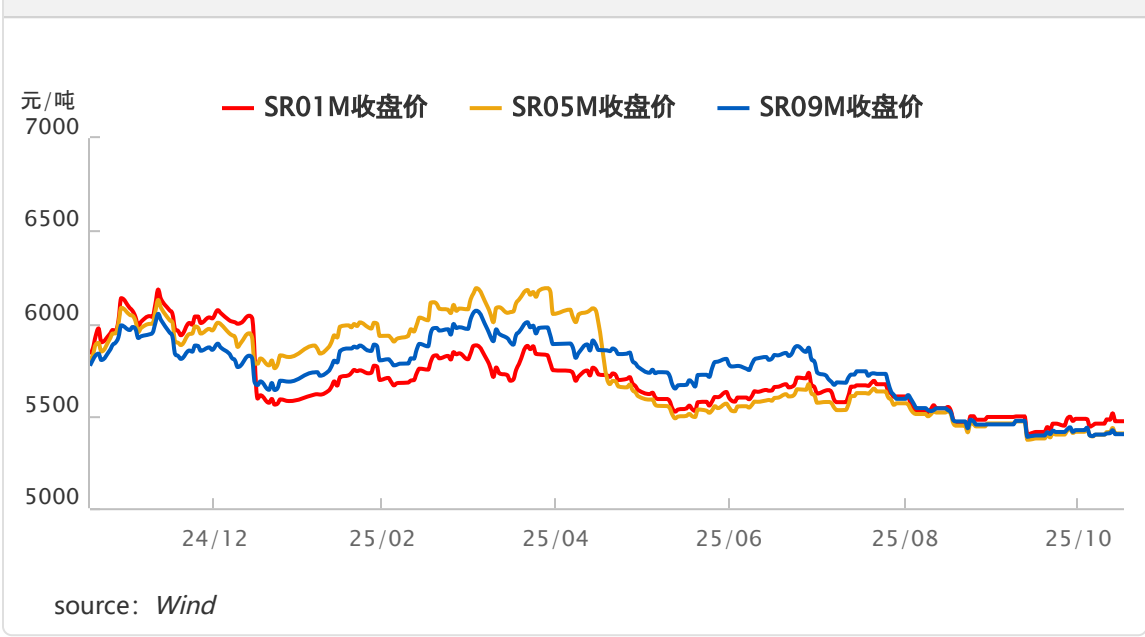
2025-11-17	基差	涨跌	2025-11-17	基差	涨跌
南宁-SR01	290	5	昆明-SR01	165	-10
南宁-SR03	329	1	昆明-SR03	204	-14

南宁-SR05	356	1	昆明-SR05	231	-14
南宁-SR07	358	1	昆明-SR07	233	-14
南宁-SR09	360	3	昆明-SR09	235	-12
南宁-SR11	5760	5410	昆明-SR11	5635	5395

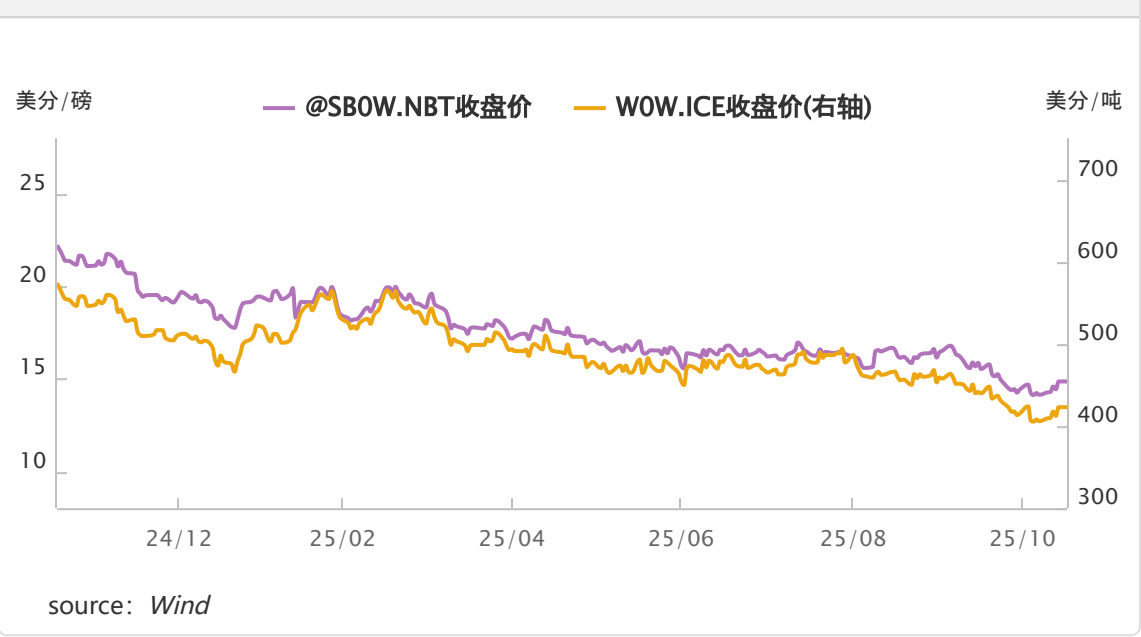
糖周度进口价格变化

2025-11-13	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	3978	11	5036	14
日照-巴西	1872	-31	814	-40
柳州-巴西	1542	-18	484	-21
郑糖-巴西	1534	53	476	50
泰国进口价	4065	42	5150	55
日照-泰国	1785	-63	700	-82
柳州-泰国	1455	-49	370	-62
郑糖-泰国	1447	22	362	9

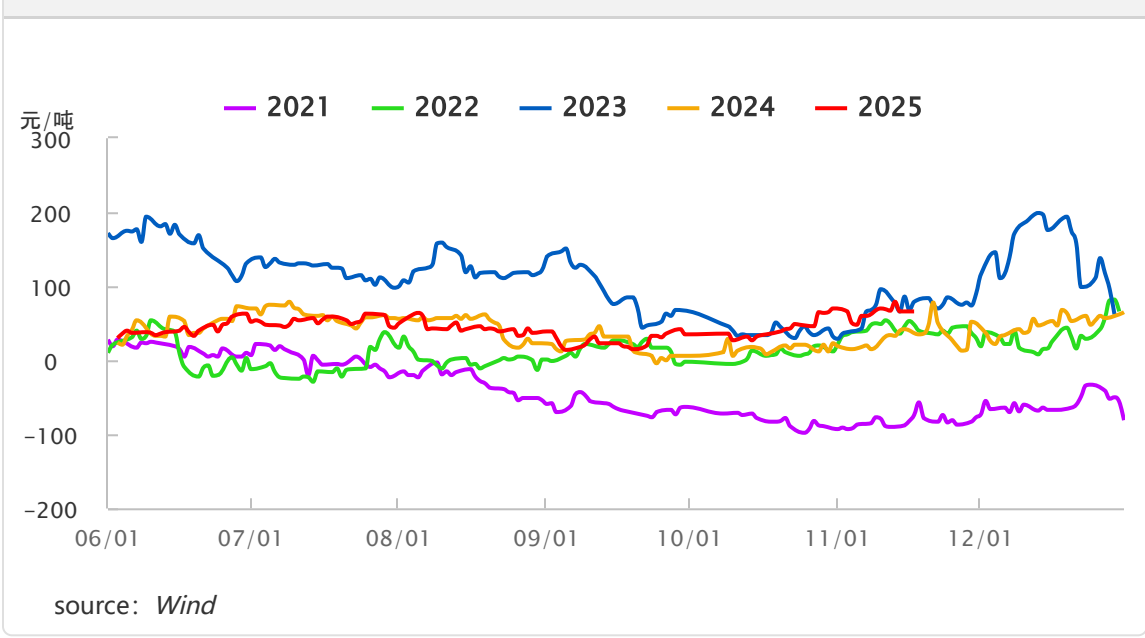
白糖SR主力收盘价



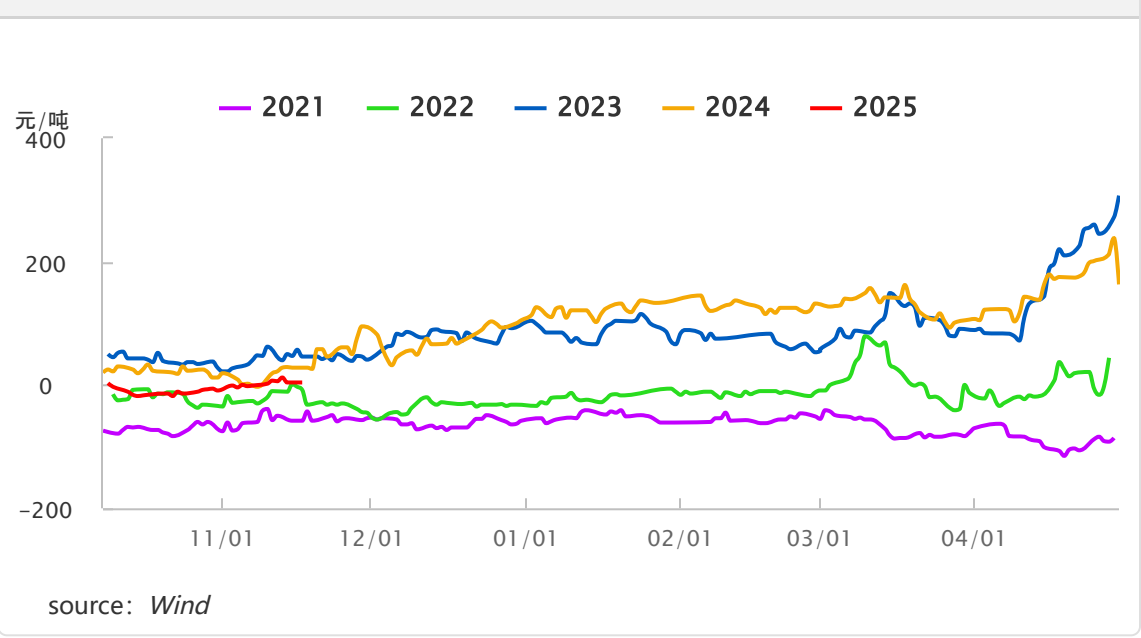
ICE原糖及白糖价格



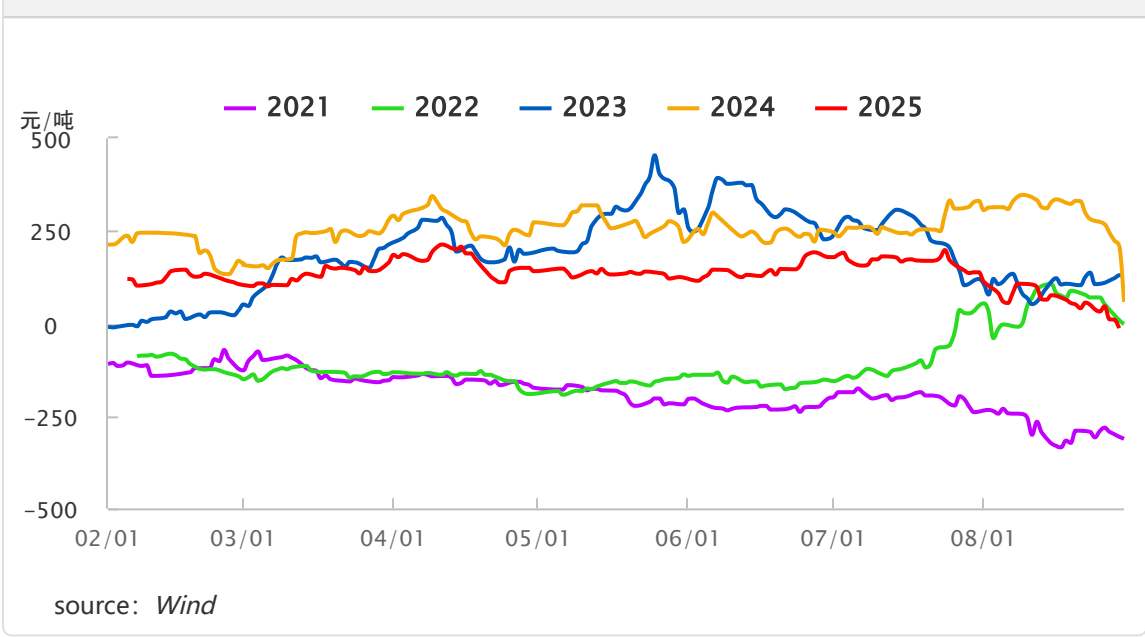
白糖1-5价差



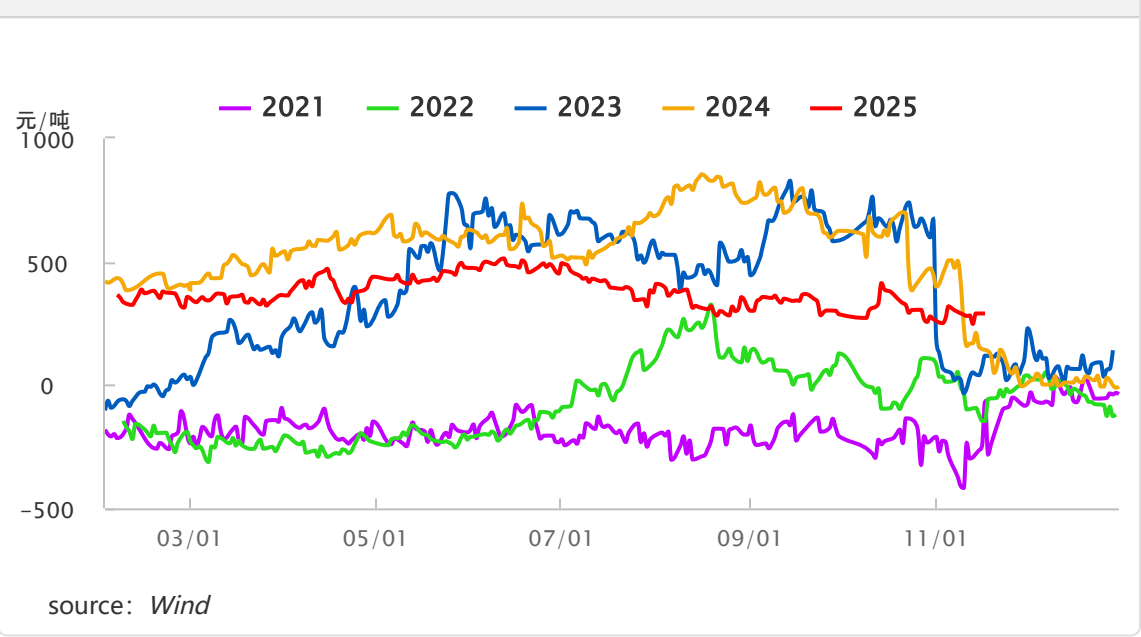
白糖5-9价差



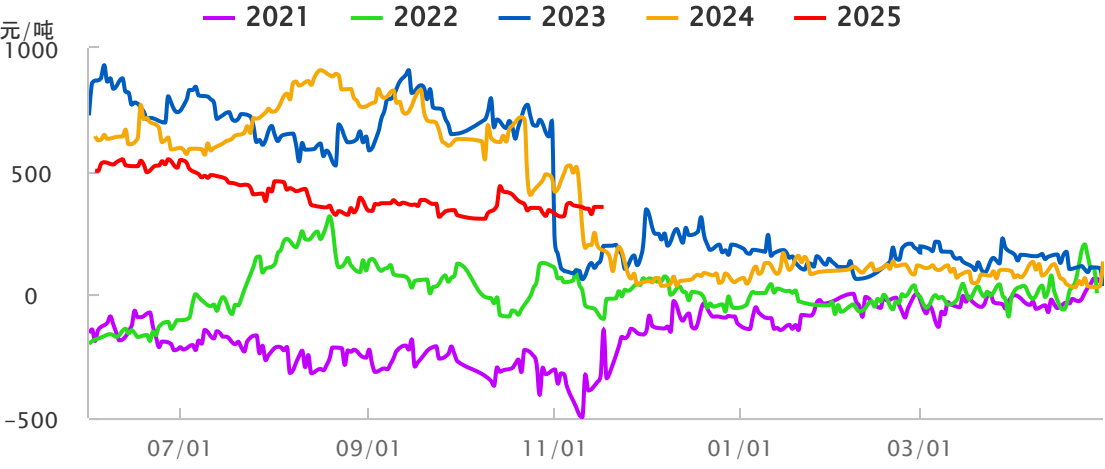
白糖9-1价差



南宁-SR01

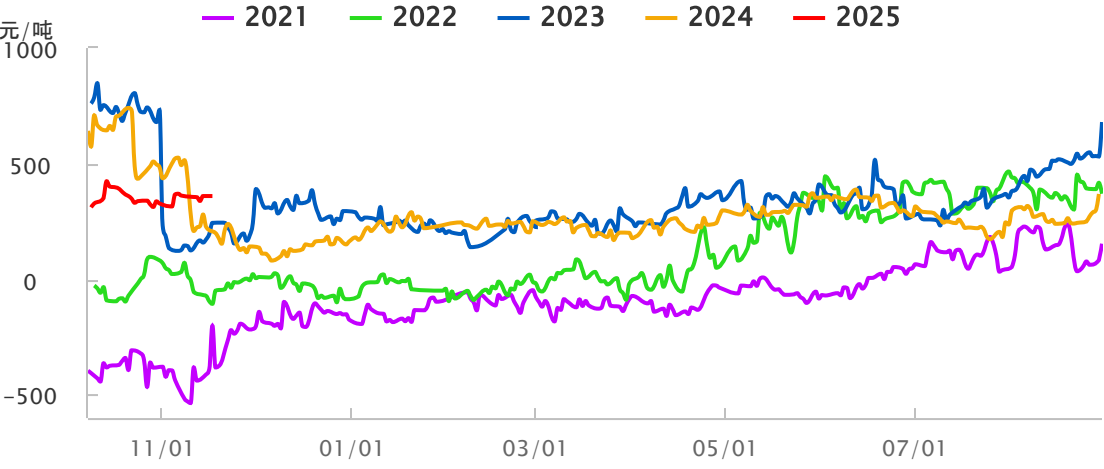


南宁-SR05



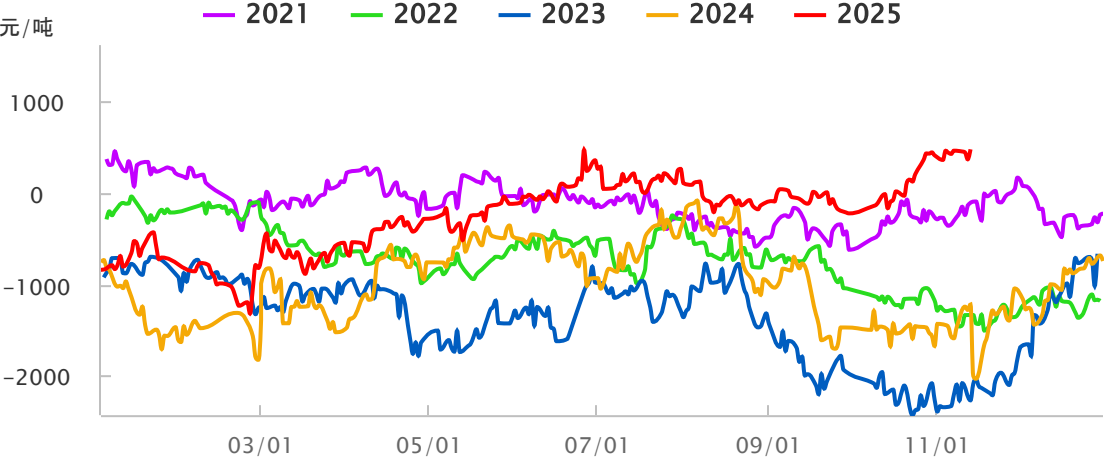
source: Wind

南宁-SR09



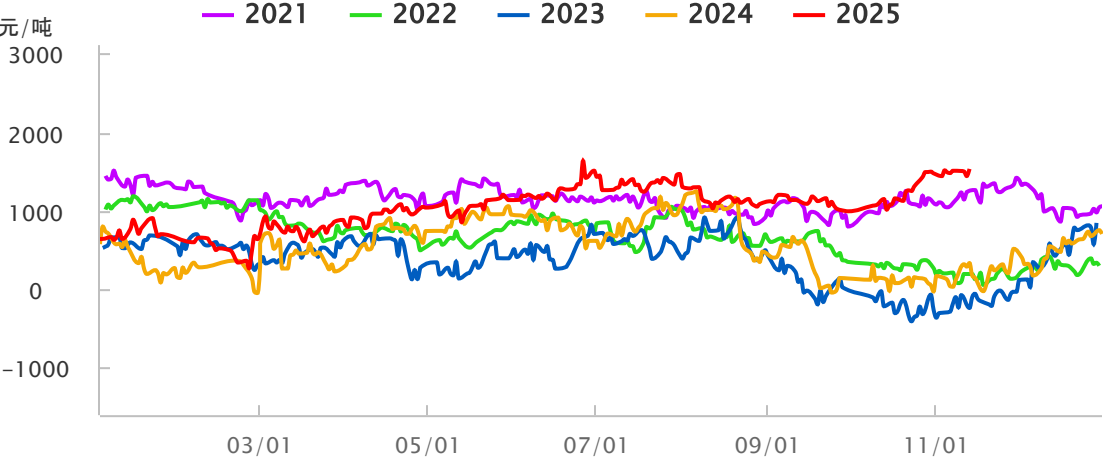
source: Wind

巴西糖盘面配额外利润季节性



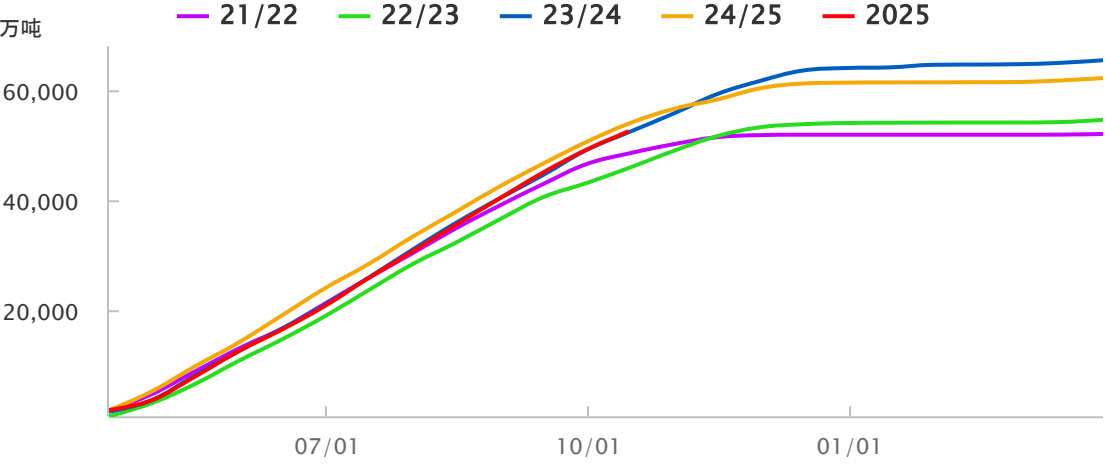
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



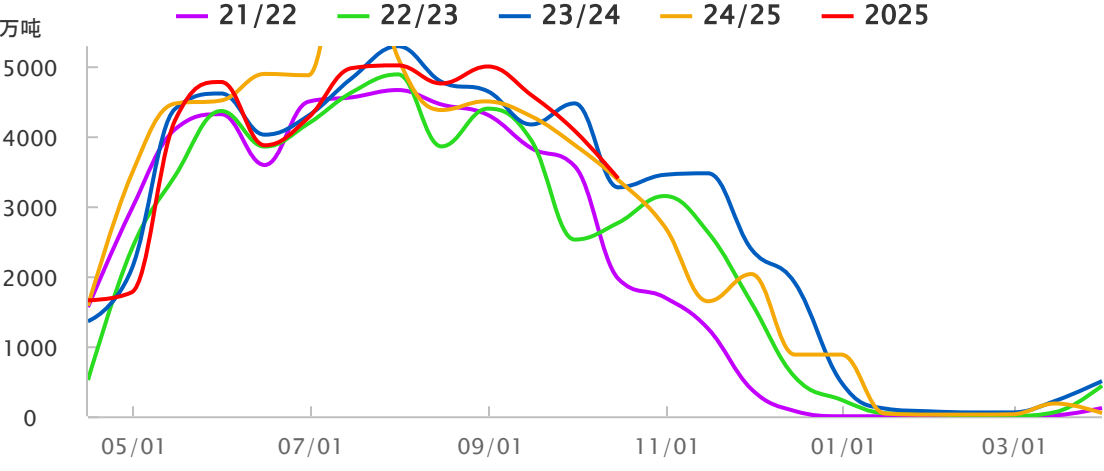
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



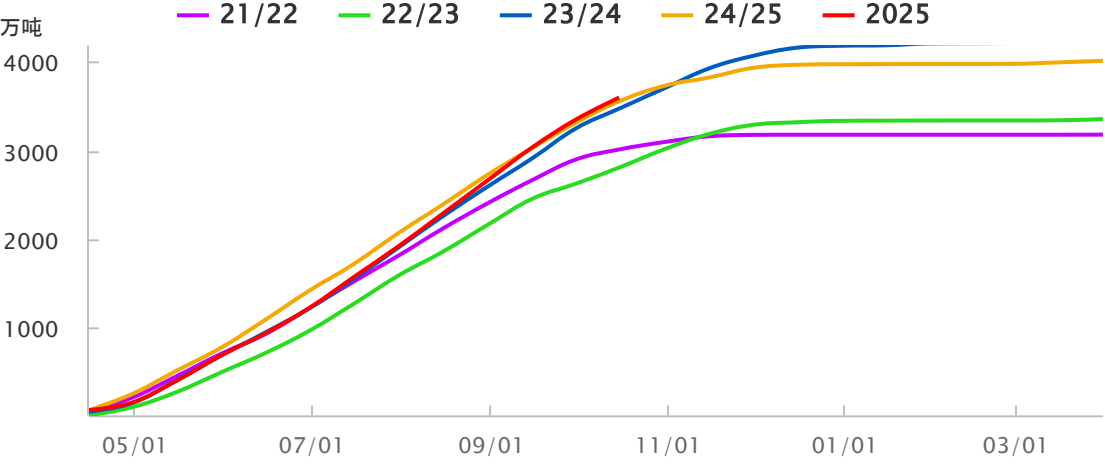
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



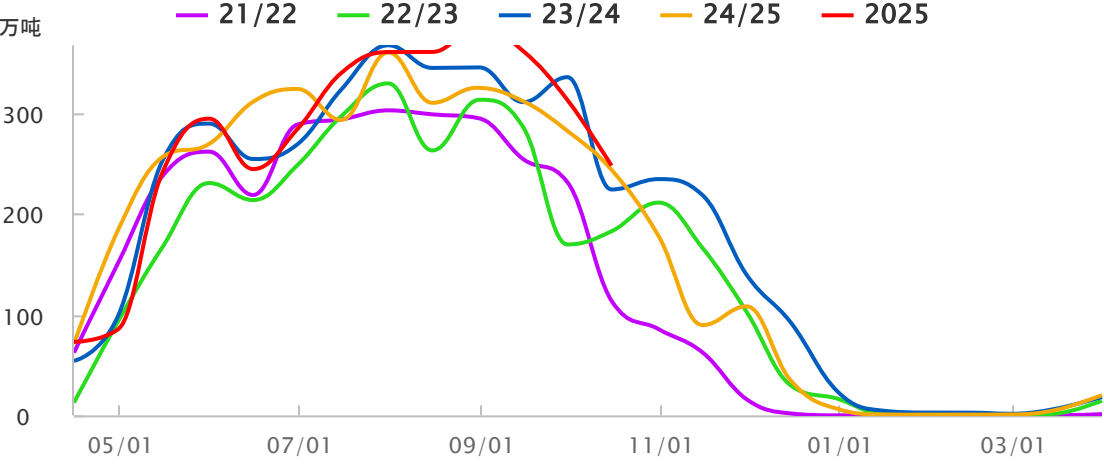
source: Wind

巴西中南部糖累计产量



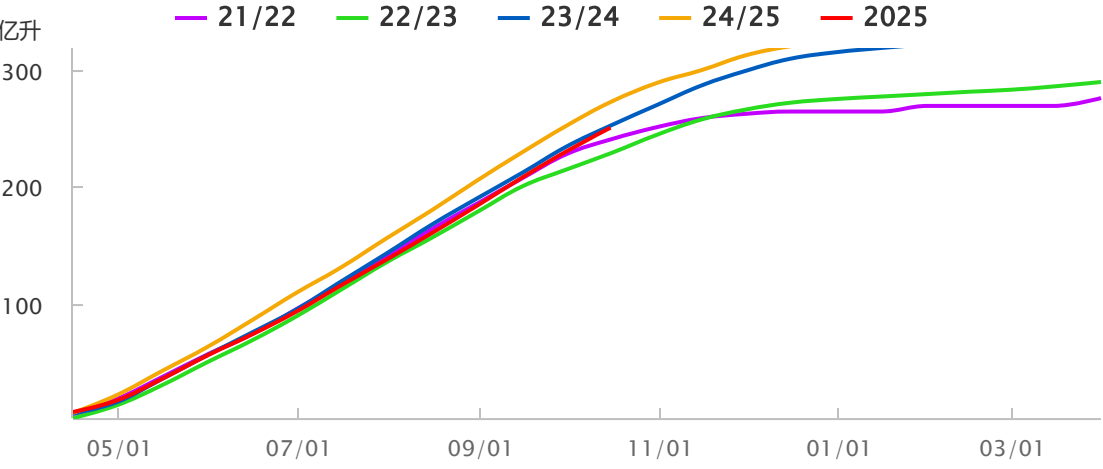
source: Wind

巴西中南部食糖产量季节性

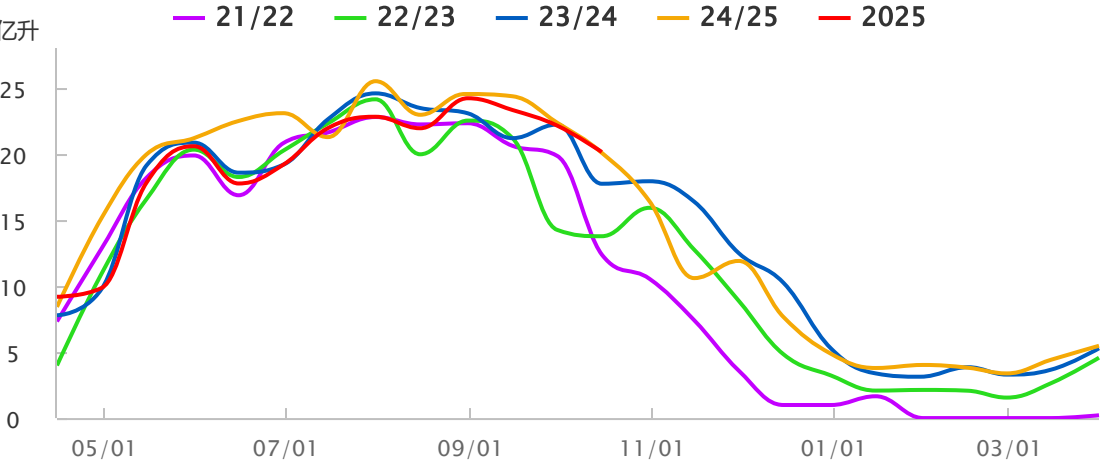


source: Wind

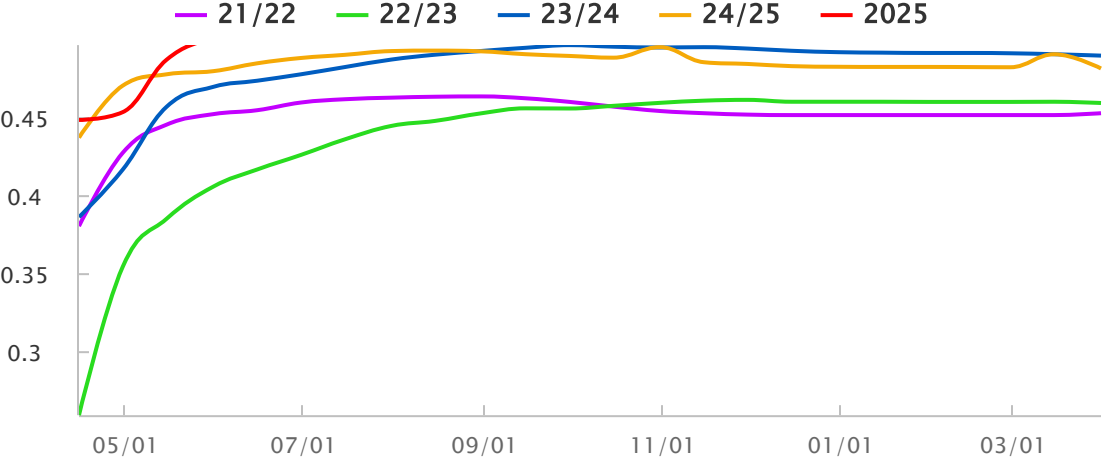
巴西乙醇中南部累计产量季节性



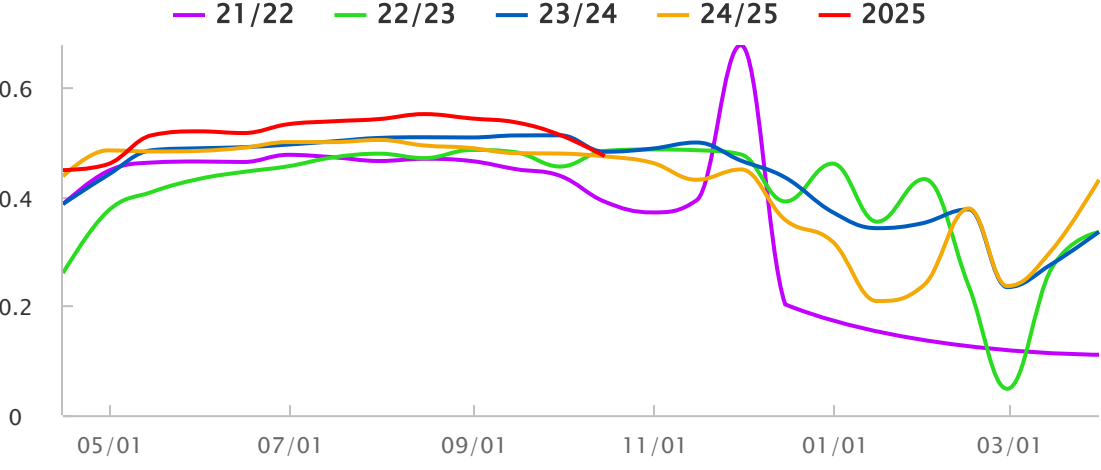
巴西乙醇中南部产量季节性



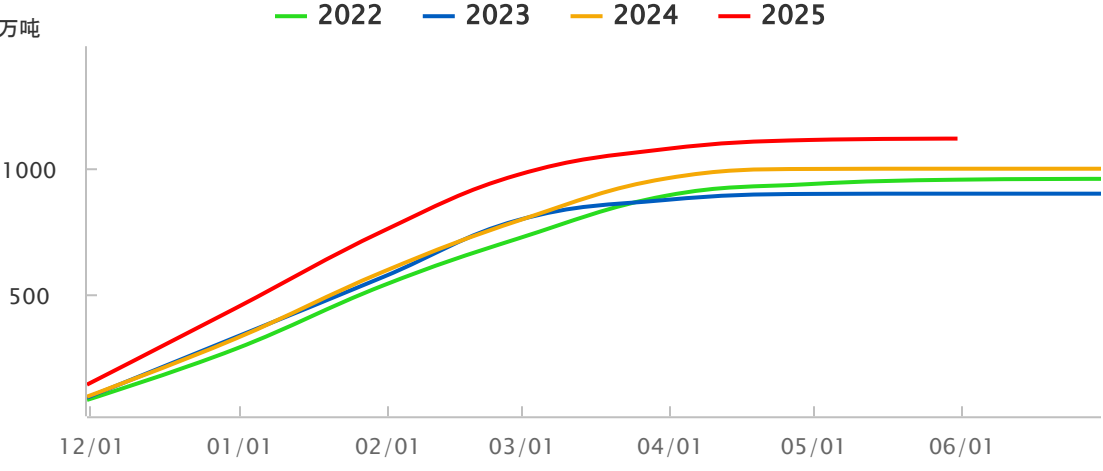
巴西中南部累计制糖比季节性



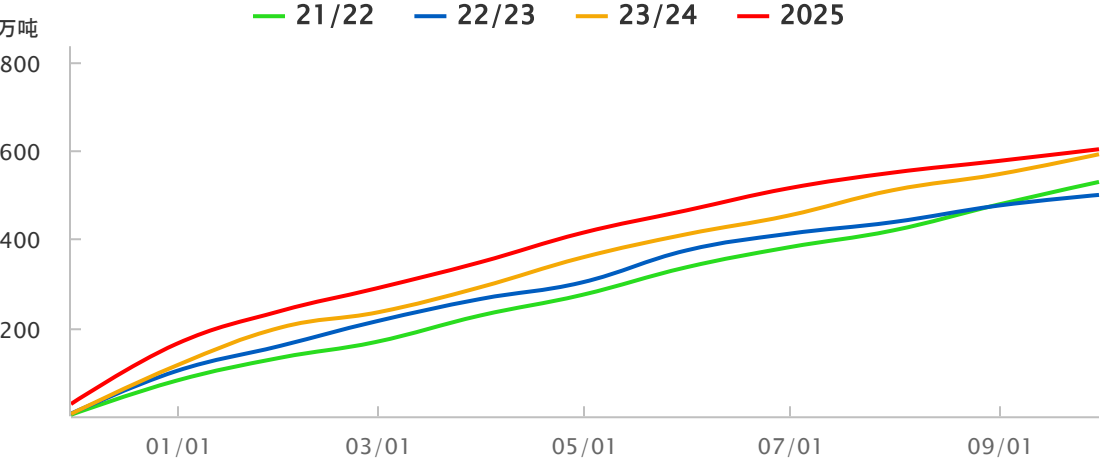
巴西中南部制糖比季节性



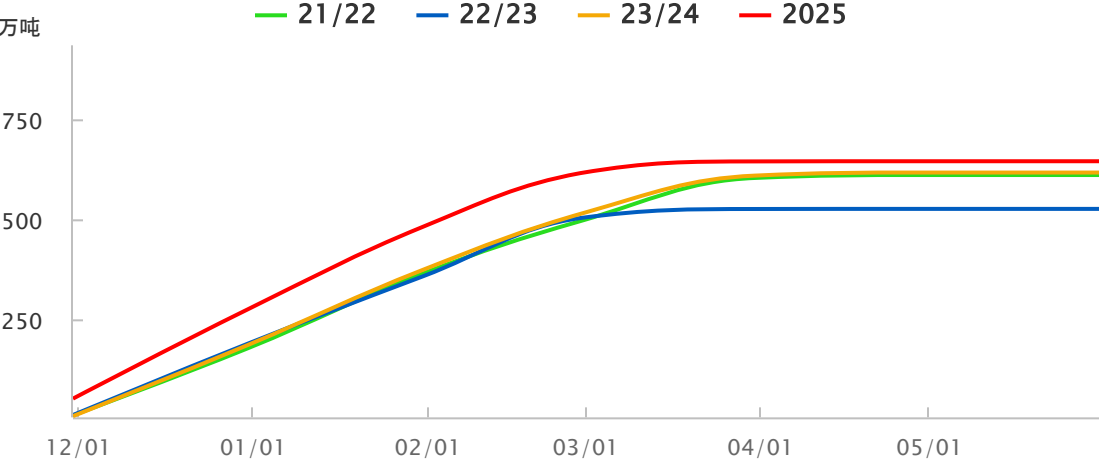
中国糖累计产量



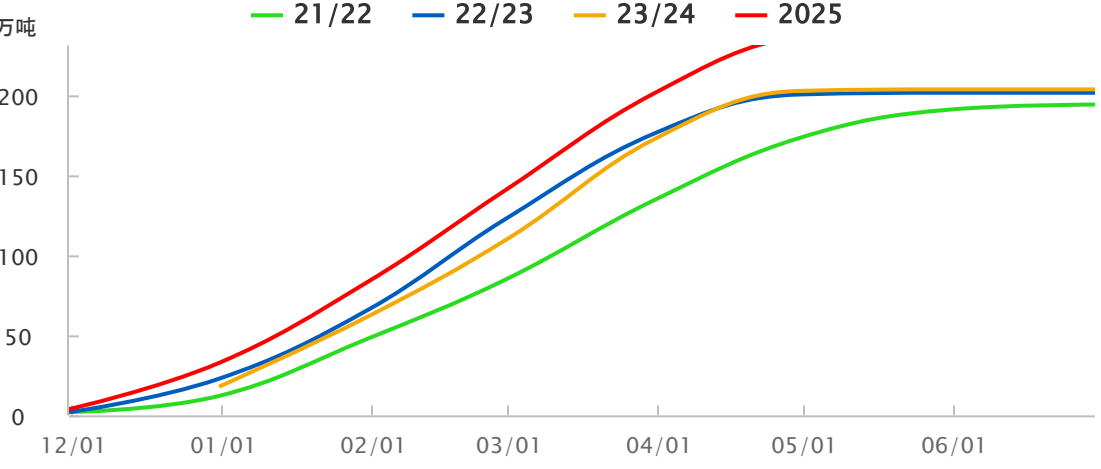
广西累计糖销量季节性



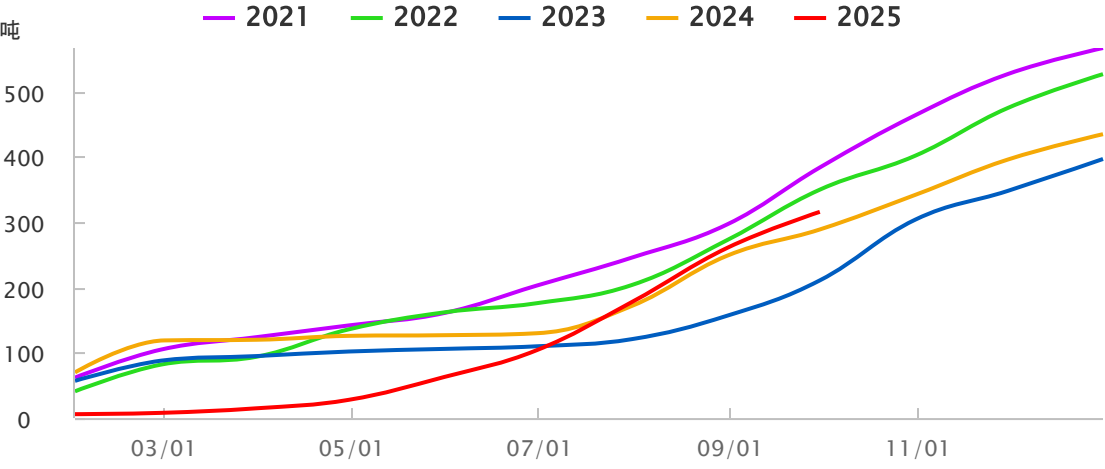
广西累计食糖产量季节性



云南累计食糖产量季节性

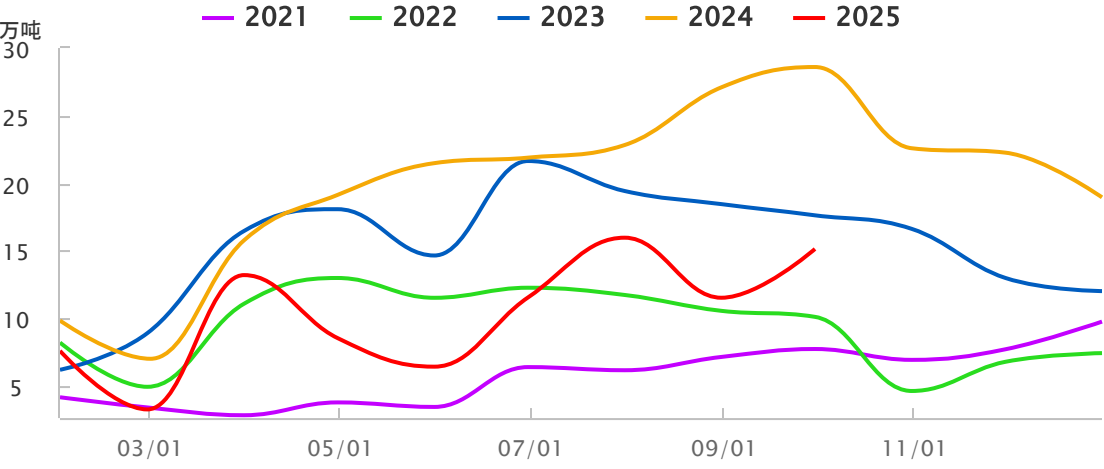


中国食糖累计进口季节性



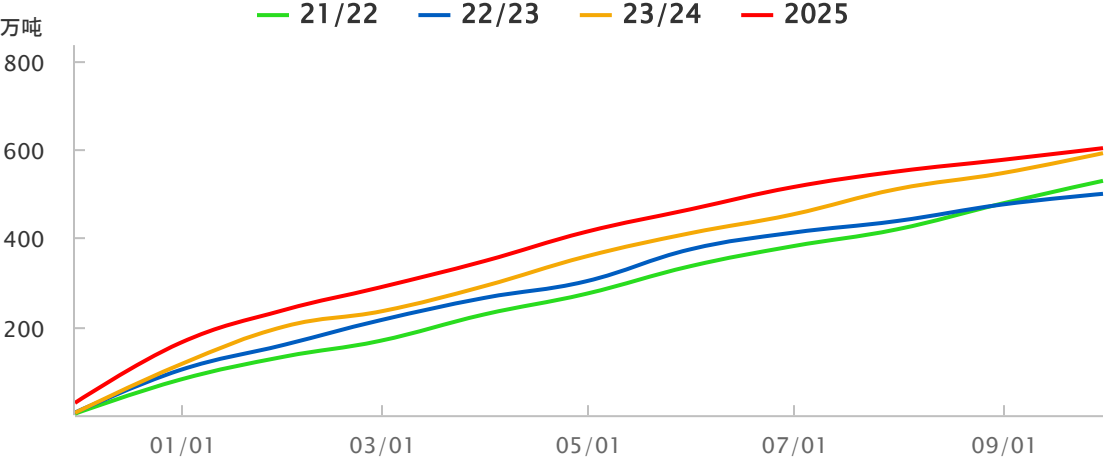
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



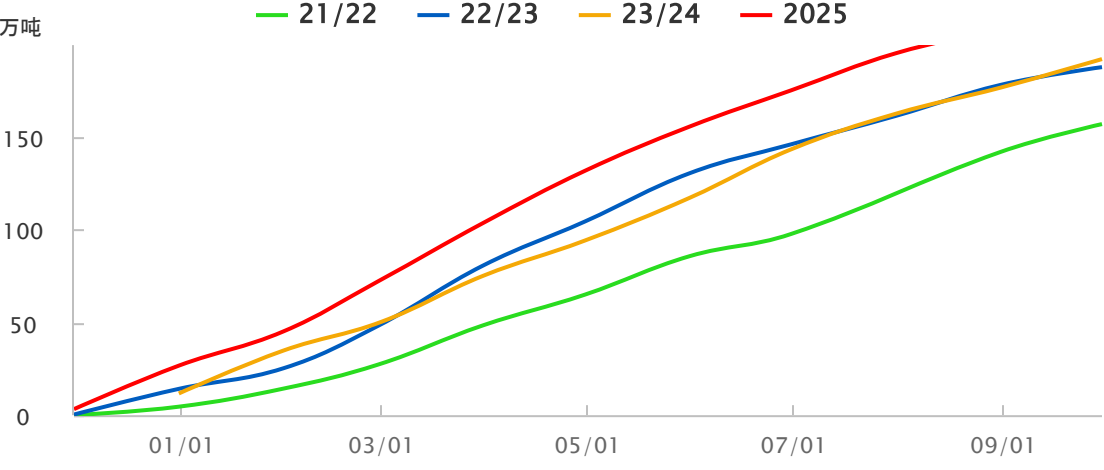
source: Wind

广西累计糖销量季节性



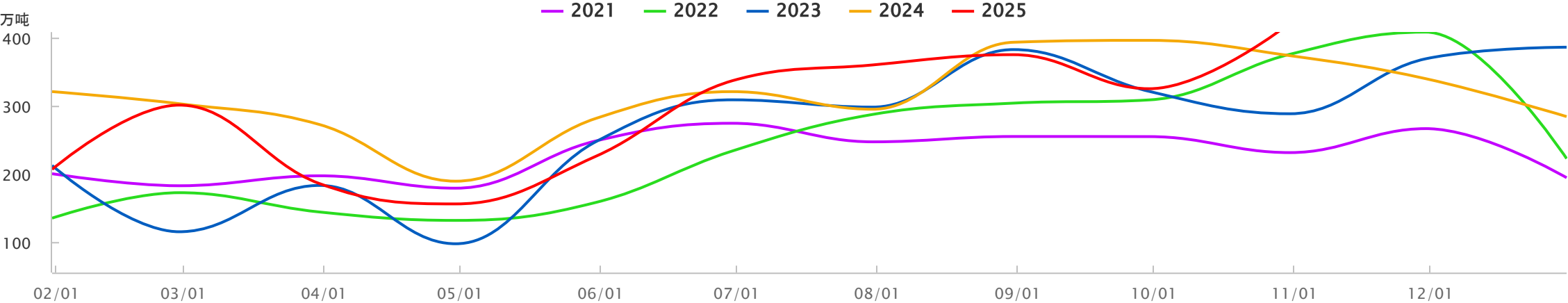
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind

