



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5450元/吨。昆明中间商报价5340-5420元/吨。

我国10月进口糖75万吨，同比增加21万吨。

截至12月1日，广西累计开榨糖厂39家，同比减少22家，日榨产能30.95万吨/日，同比减少18.75万吨/日。

【国际市场】

市场信息：

1.ISMA数据显示，印度截至11月底，已经产糖410万吨，高于去年的288万吨。

2.巴西11月出口食糖330.23万吨，同比减少2.59%。

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.印度已经签约10万吨食糖出口，货物1月中旬前交付，运输已启动。卢比走弱或将推动更多贸易。

5.市场预计巴西中南部11月上半月甘蔗压榨量增加14.9%至1885万吨，产糖同比增长18.9%至107.5万吨。

6.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。

7.截至11月19日，印度马邦已有147家糖厂开榨，压榨甘蔗1127.7万吨，生产868.1公担食糖，平均糖回收率7.4%。去年同期仅为91家，135万吨甘蔗，以及糖回收率4.2%。

观点

SR2501合约还有不足1个月进入交割月，上周01-03价差基本稳定微微升水，01走势偏强的原因在于当前新糖开出的价格整体高于陈糖，且高于盘面，导致盘面贴水的背景下需要进行期现回归。但是巨大的供应压力无论是现货还是盘面都构成了较大压力，后续想要通过反弹去回归的难度较大。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有扩大迹象。长期看03合约作为消费淡季以及库存高峰期的压力并不比01合约小，而05合约则面临进口糖的冲击，因此远期贴水的格局难以打破，后期价差存在进一步扩大可能性。

白糖期货周度价格及价差

2025-12-08	收盘价	涨跌幅	2025-12-08	收盘价	涨跌
SR01	5337	0.64%	SR01-05	70	0
SR03	5281	0.3%	SR05-09	-20	0
SR05	5244	0.21%	SR09-01	-50	0
SR07	5257	0.25%	SR01-03	38	0
SR09	5262	0.17%	SR03-05	32	0
SR11	5263	0.29%	SR05-07	-11	0
SB	14.82	0%	SR07-09	-9	0
W	425.7	0%	SR09-11	5	0
			SR11-01	-55	0

白糖现货周度价格及价差

2025-12-08	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5360	-80	南宁-柳州	10	0
柳州	5350	-80	南宁-昆明	20	10
昆明	5320	-110	南宁-湛江	60	10
湛江	5300	-100	南宁-日照	-290	60
日照	5650	-150	南宁-乌鲁木齐	260	60
乌鲁木齐	5100	-150	昆明-日照	-310	50

白糖周度基差

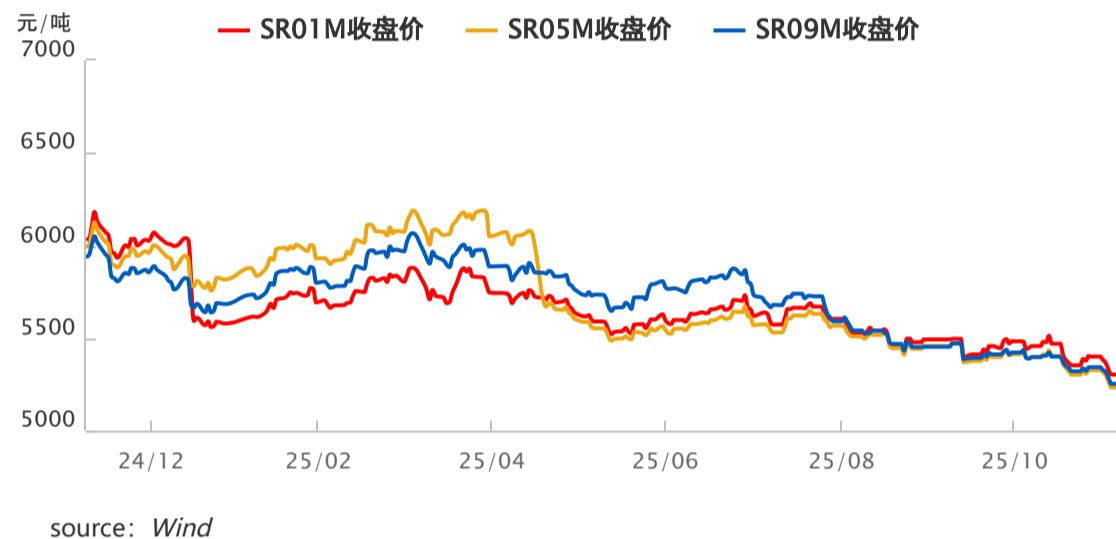
2025-12-08	基差	涨跌	2025-12-08	基差	涨跌
南宁-SR01	107	42	昆明-SR01	67	47

南宁-SR03	145	38	昆明-SR03	105	43
南宁-SR05	177	40	昆明-SR05	137	45
南宁-SR07	166	37	昆明-SR07	126	42
南宁-SR09	157	32	昆明-SR09	117	37
南宁-SR11	162	34	昆明-SR11	122	39

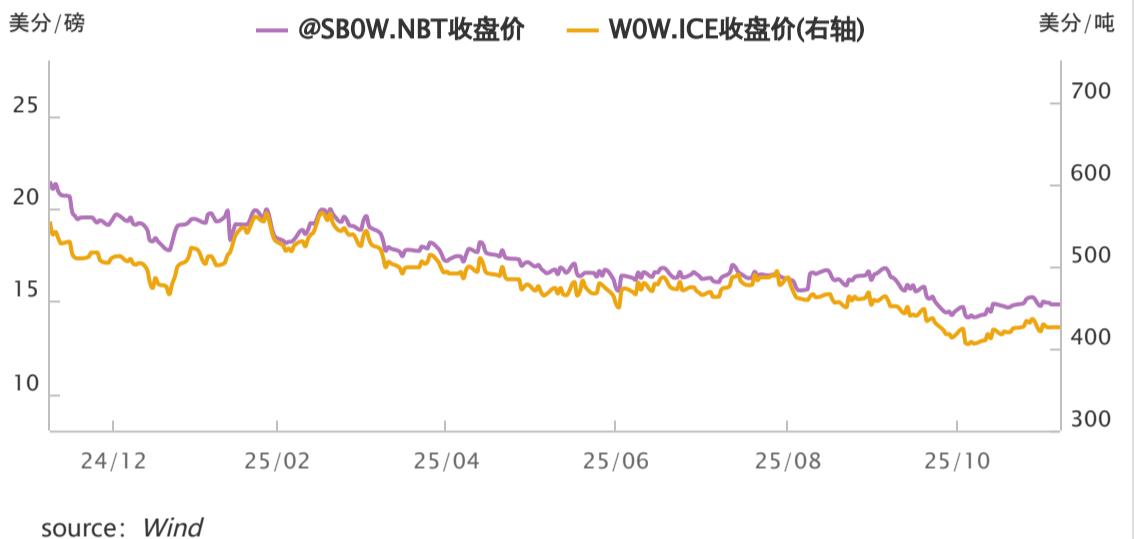
糖周度进口价格变化

2025-12-05	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4079	-93	5168	-121
日照-巴西	1556	-72	462	-49
柳州-巴西	1240	4	151	32
郑糖-巴西	1224	-4	135	24
泰国进口价	4127	-91	5231	-118
日照-泰国	1507	-75	399	-52
柳州-泰国	1192	2	88	29
郑糖-泰国	1176	-6	72	21

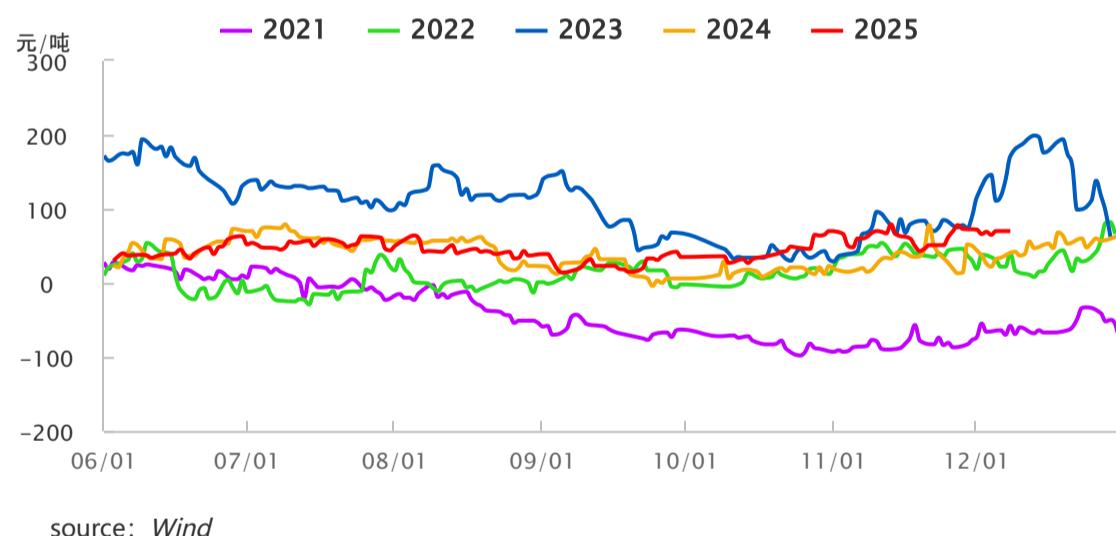
白糖SR主力收盘价



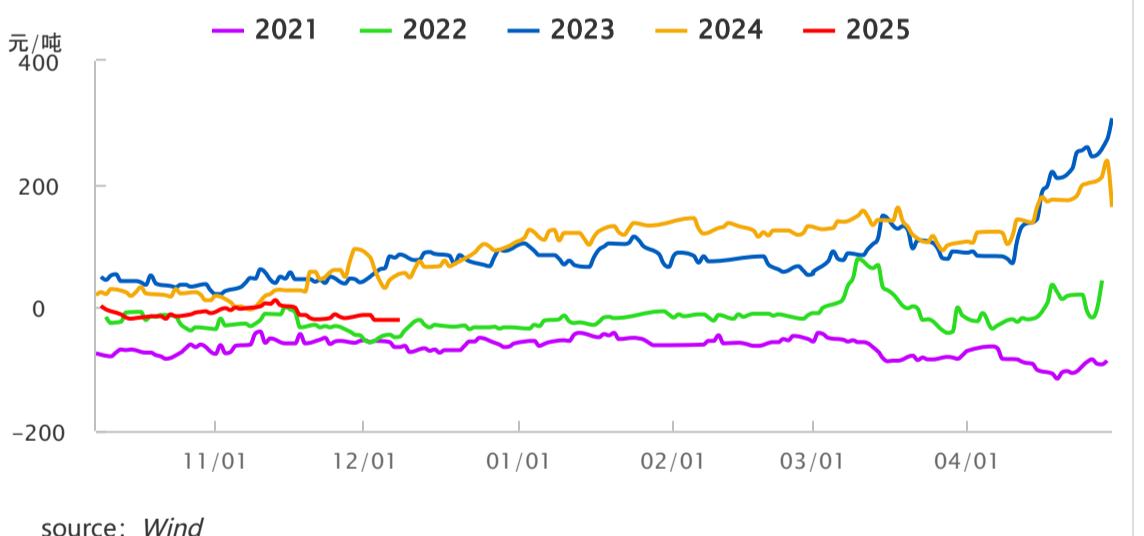
ICE原糖及白糖价格



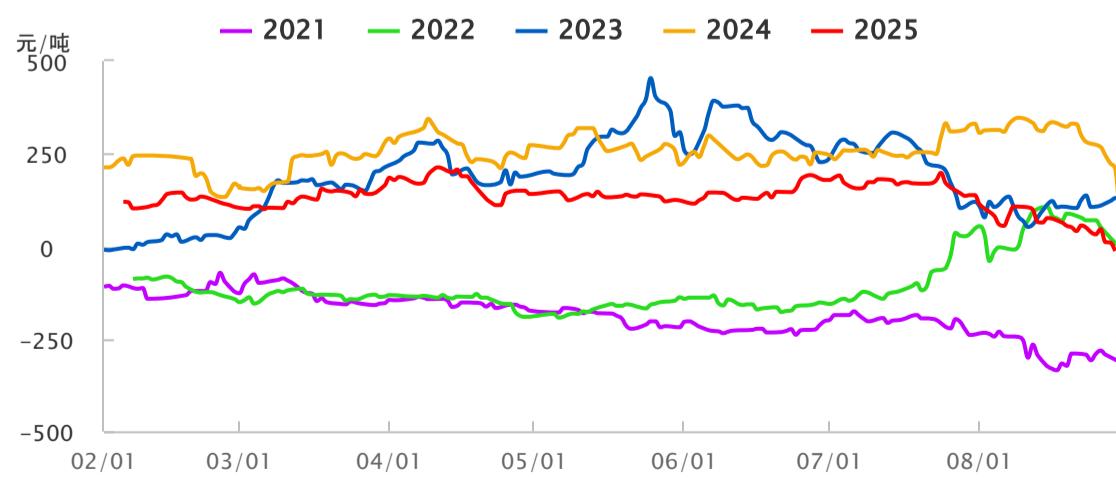
白糖1-5价差



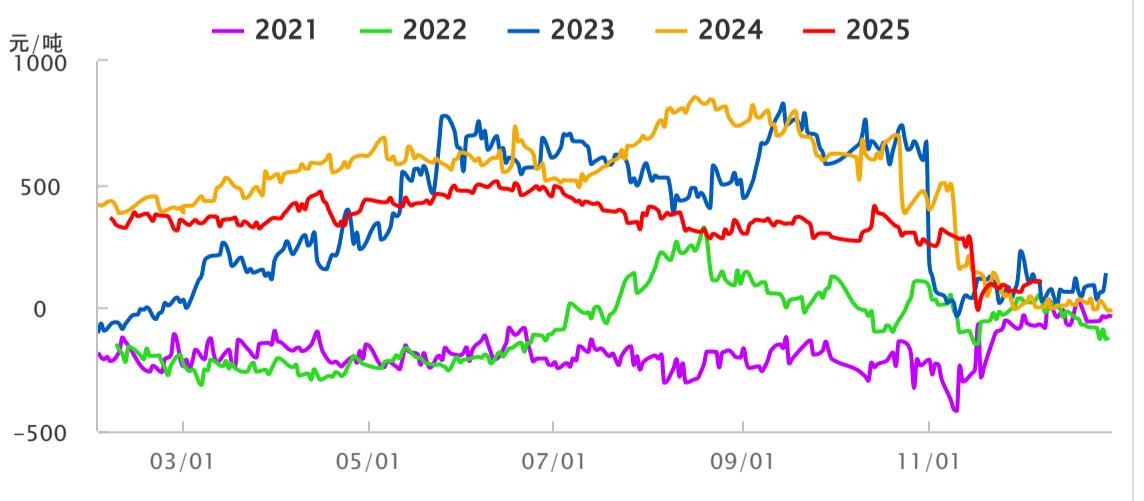
白糖5-9价差



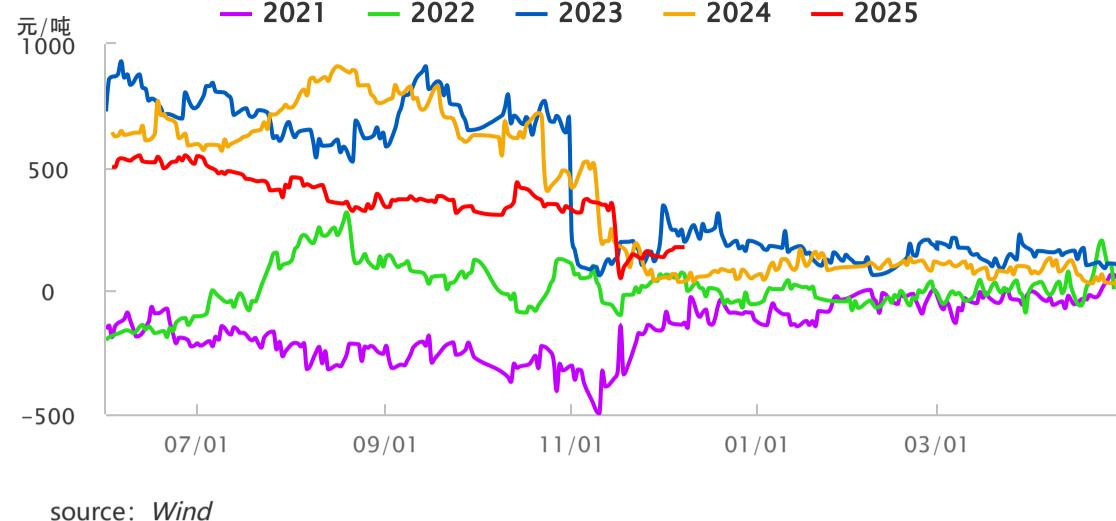
白糖9-1价差



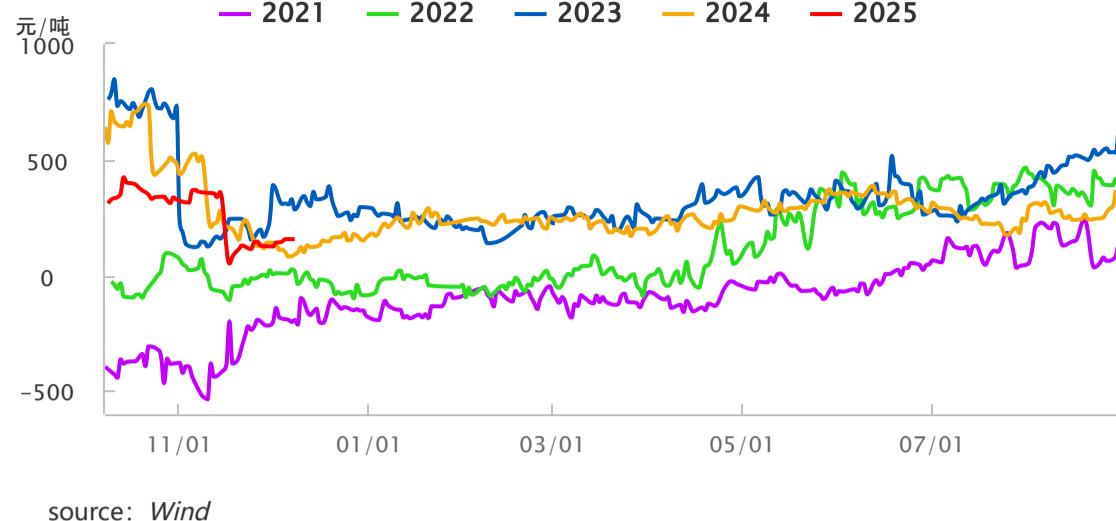
南宁-SR01



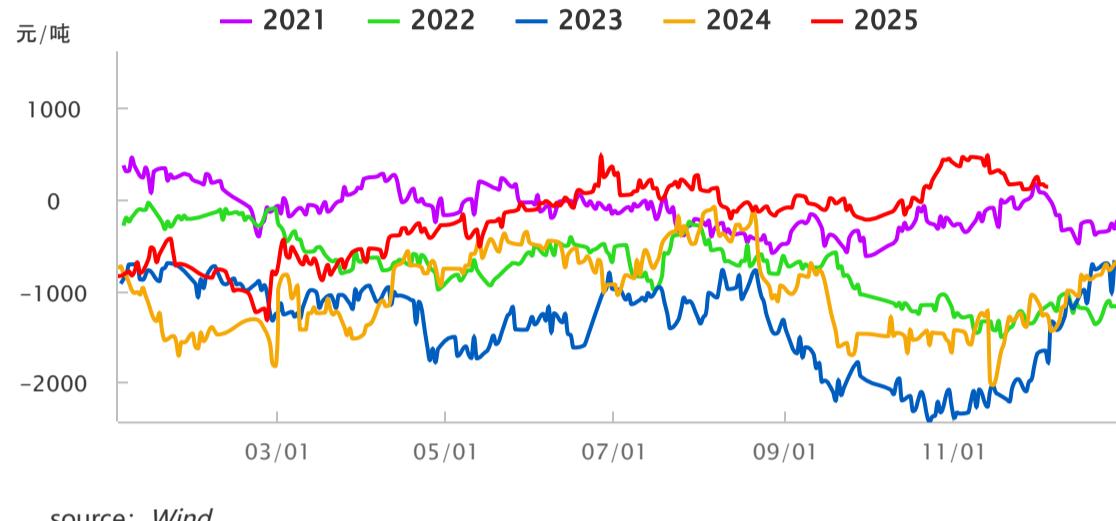
南宁-SR05



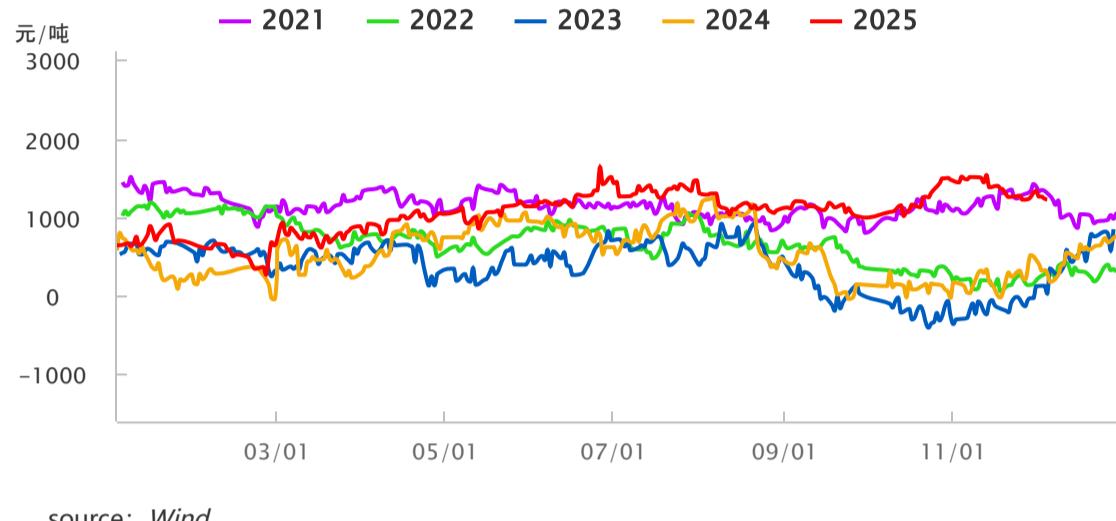
南宁-SR09



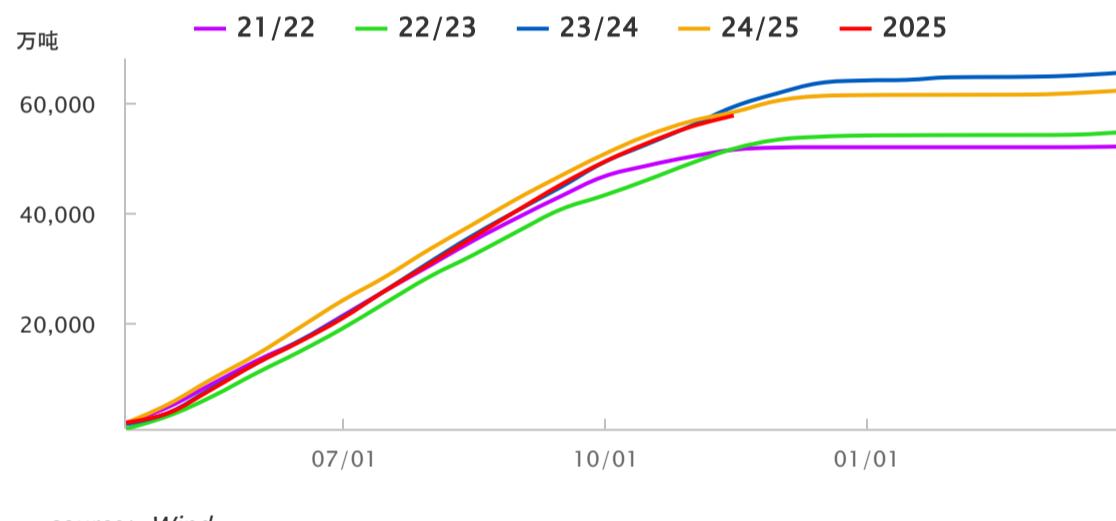
巴西糖盘面配额外利润季节性



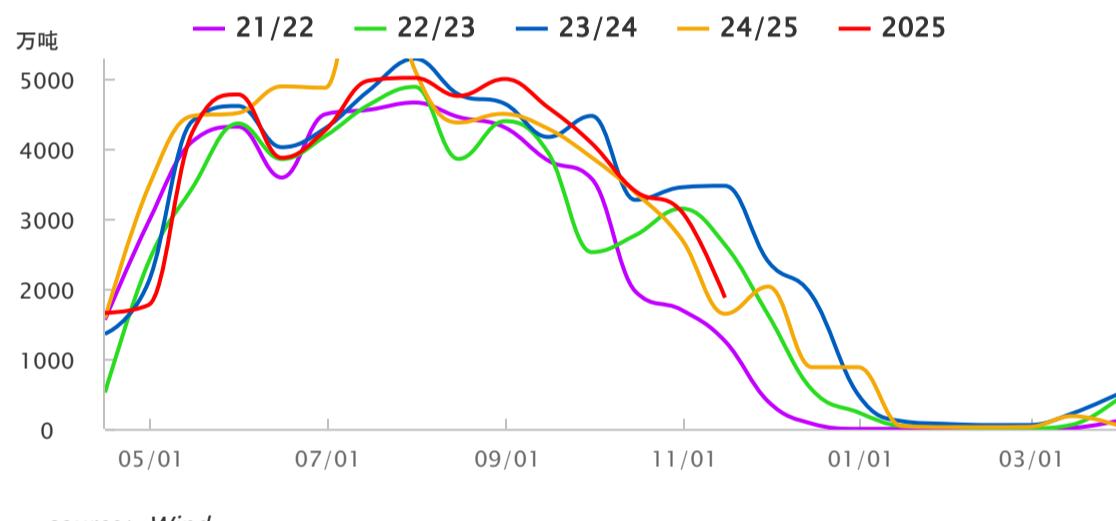
巴西糖盘面配额内利润季节性



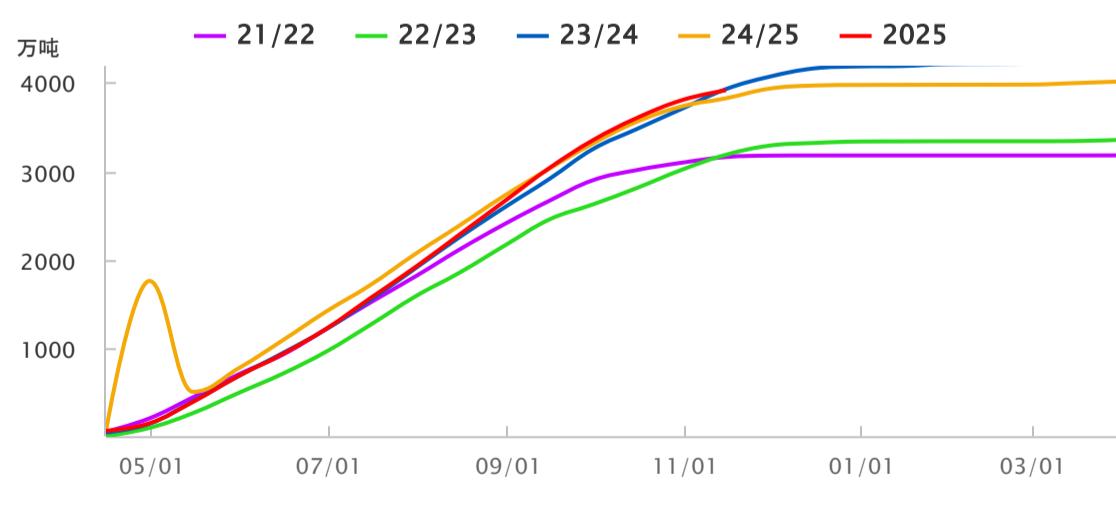
巴西中南部甘蔗累计产量



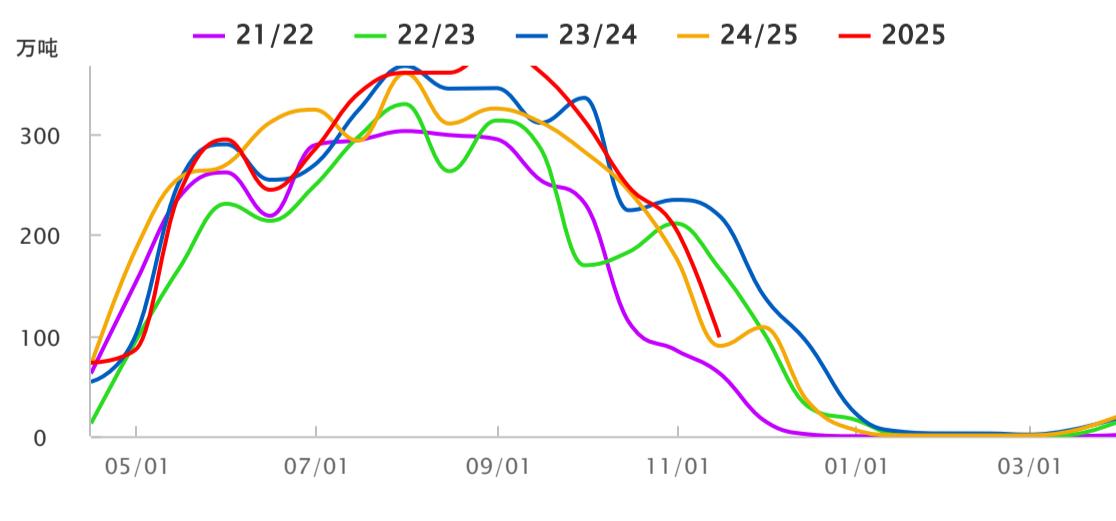
巴西甘蔗中南部产量季节性



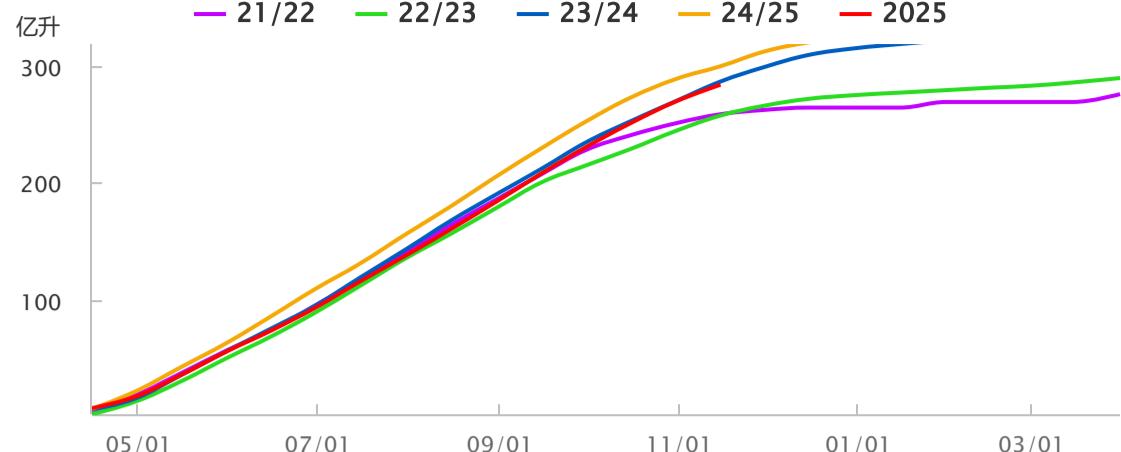
巴西中南部糖累计产量



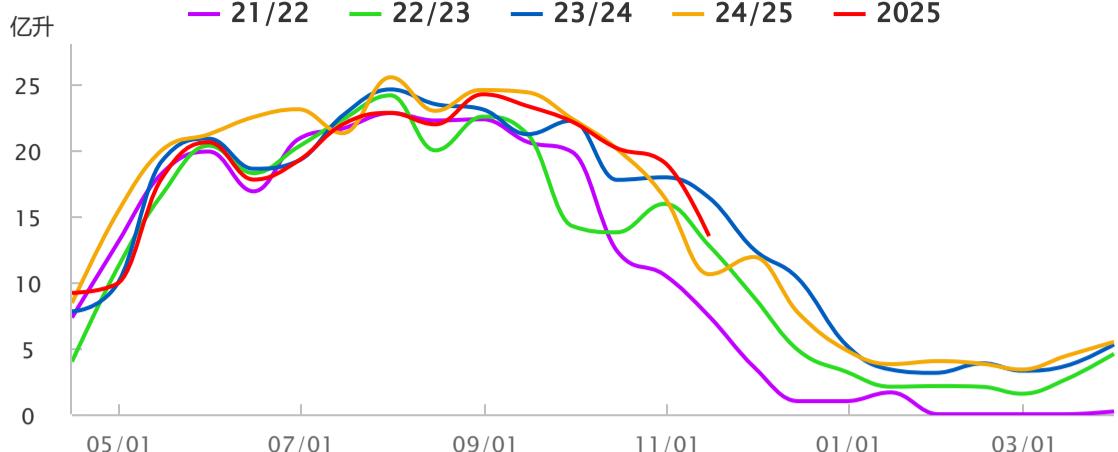
巴西中南部食糖产量季节性



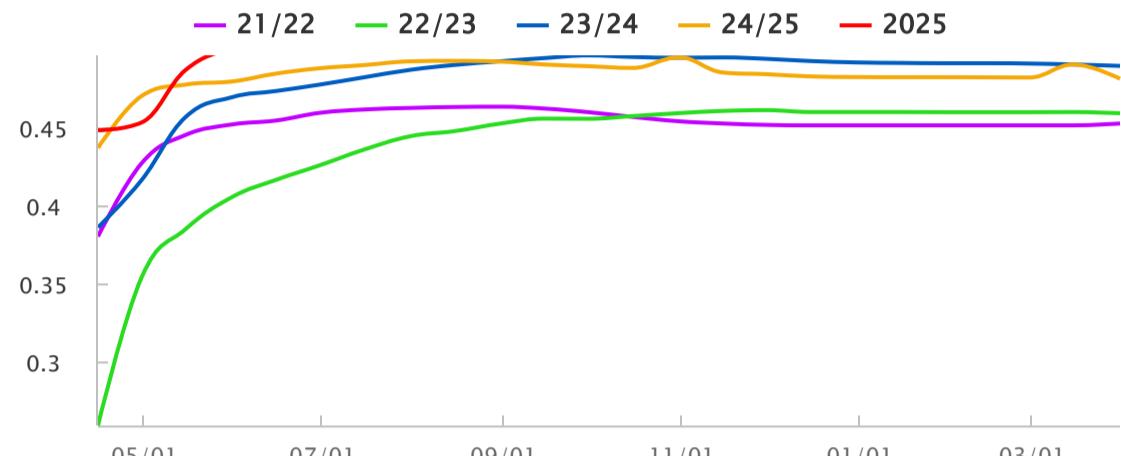
巴西乙醇中南部累计产量季节性



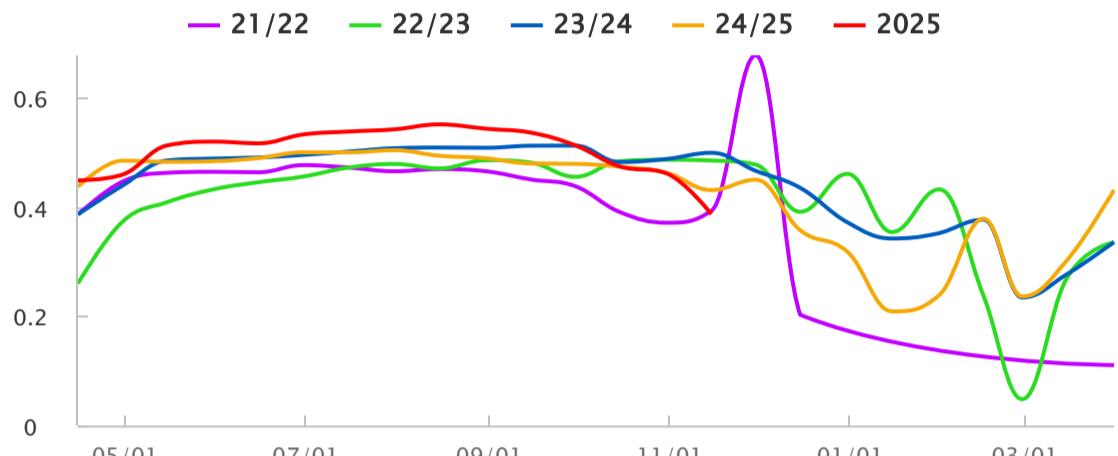
巴西乙醇中南部产量季节性



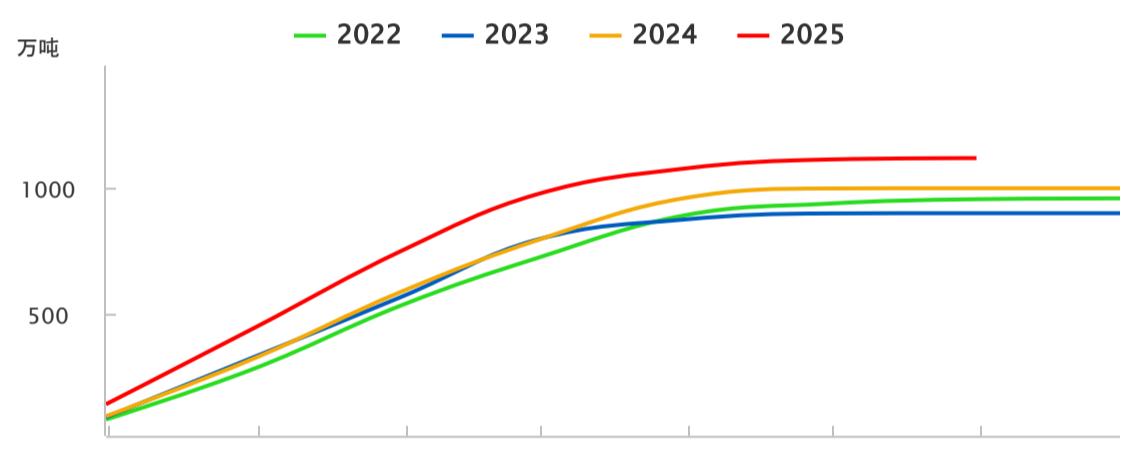
巴西中南部累计制糖比季节性



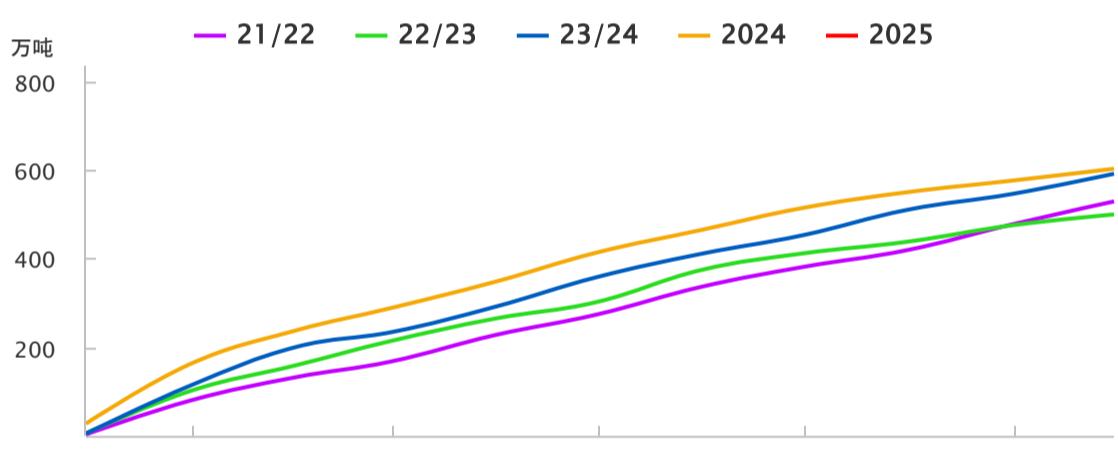
巴西中南部制糖比季节性



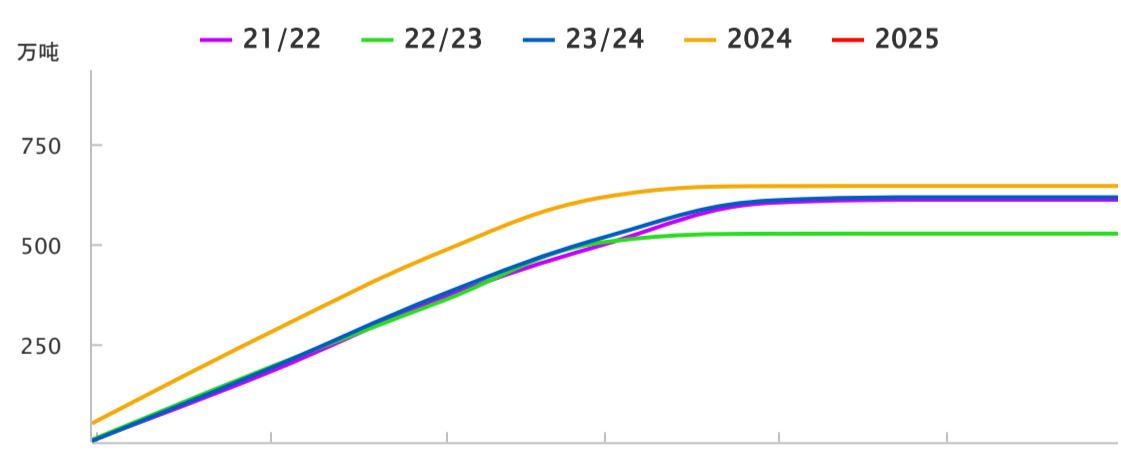
中国糖累计产量



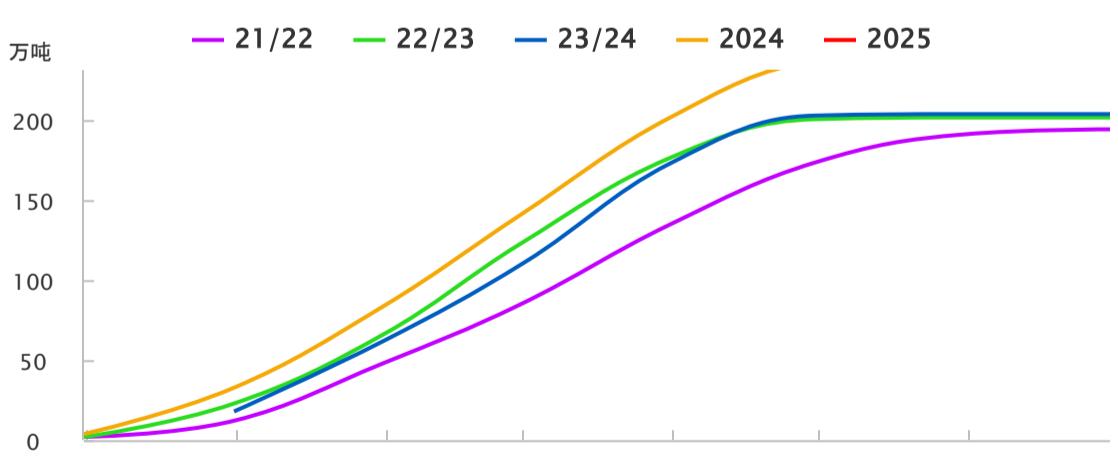
广西累计糖销量季节性



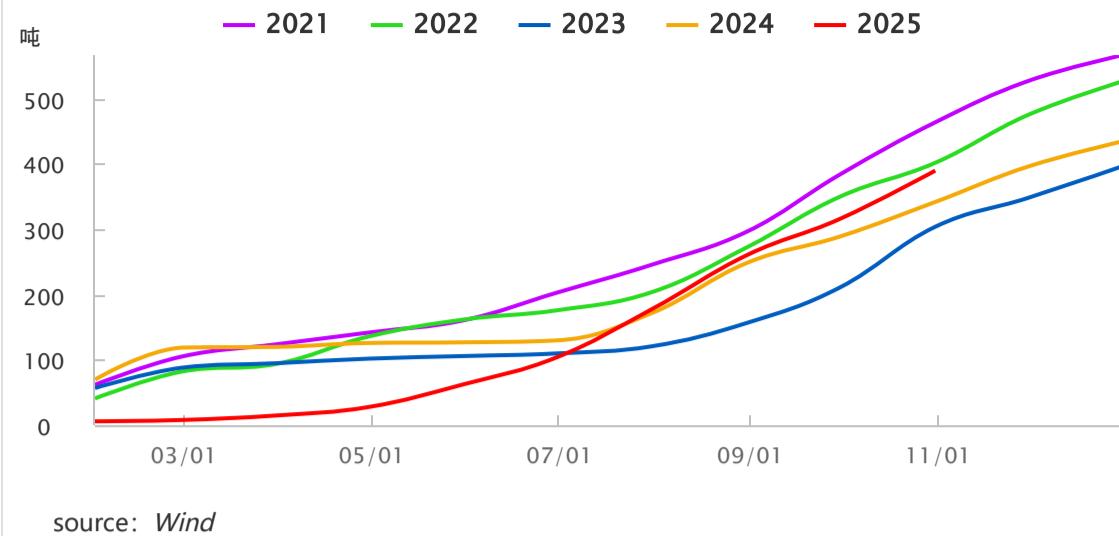
广西累计食糖产量季节性



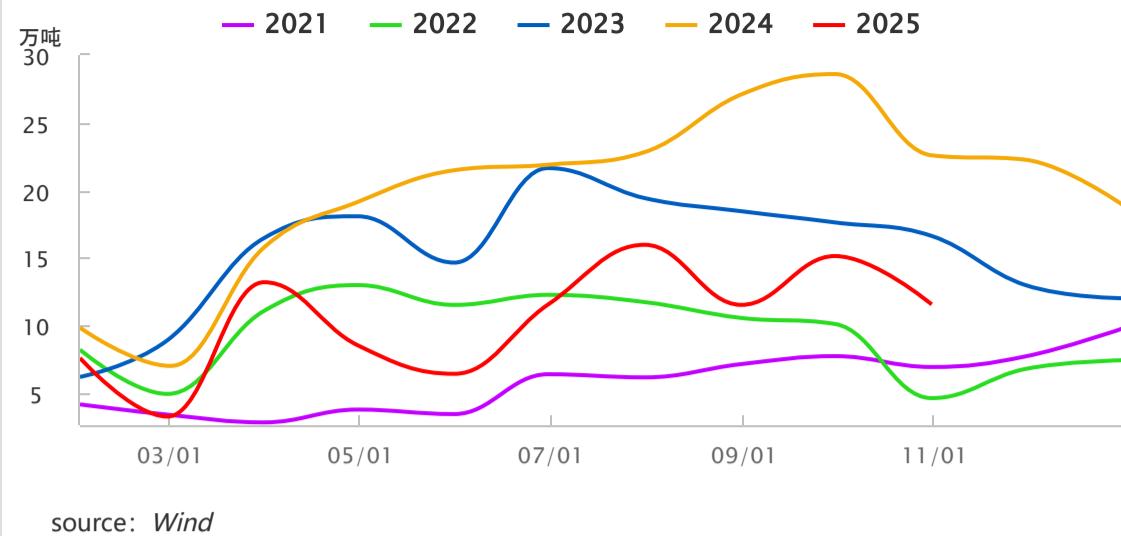
云南累计食糖产量季节性



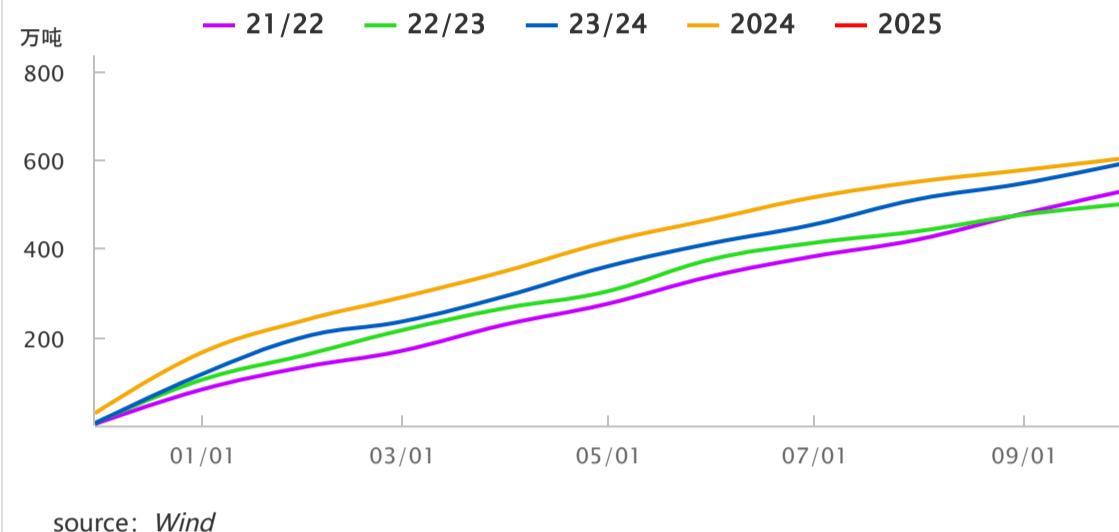
中国食糖累计进口季节性



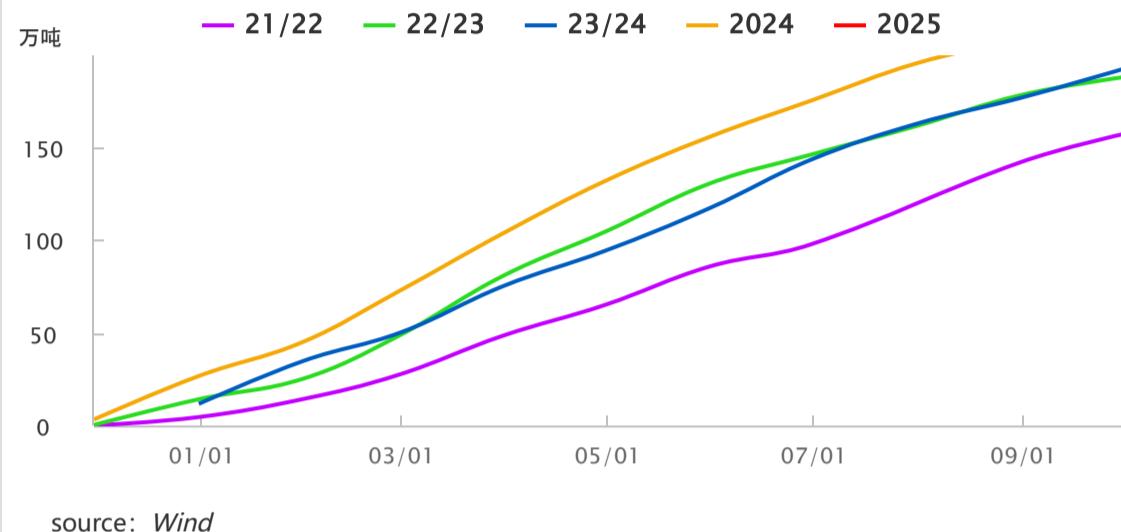
糖浆及预混粉进口量季节性



广西累计糖销量季节性



云南累计销糖量季节性



巴西食糖出口量季节性

