

## 白糖日报

## 第一部分 数据分析

研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资咨询证号：

Z0014425

联系方式：

liuqianan\_qh@china  
stock.com.cn

白糖数据日报								2025/12/23
期货盘面								
期货	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	增减量	持仓量	增减量	
SR09	5,156	21	0.41%	14,071	-1935	58,513	2658	
SR01	5,256	31	0.59%	9,538	-7967	38,283	-6010	
SR05	5,155	29	0.57%	207,403	-80386	508,950	-4117	
现货价格								
白糖	柳州	昆明	武汉	南宁	鲅鱼圈	日照	西安	
今日报价	5380	5190	5610	5310	0	5465	5800	
涨跌	0	-5	0	0	0	0	0	
基差	124	-66	354	54		209	544	
月间价差								
SR05-SR01	价差	涨跌	SR09-SR05	价差	涨跌	SR09-SR01	价差	涨跌
	-101	-2		1	-8		-100	-10
进口利润								
国别	ICE主力	升贴水	运费	配额内价格	配额外价格	与柳州价差	与日照价差	与盘面价差
巴西进口	14.77	0.04	32.50	3970	5042	338	423.00	214
泰国进口	14.77	0.89	18.00	3992	5070	310	395.00	186

## 第二部分 行情研判

## 【重要资讯】

1. 2025/26榨季截至12月20日，泰国累计甘蔗入榨量为781.22万吨，较去年同期的917.97万吨减少136.75万吨，降幅14.9%；甘蔗含糖分11.36%，较去年同期的11.48%减少0.12%；产糖率为8.183%，较去年同期的8.121%减少0.062%；产糖量为63.93万吨，较去年同期的74.55万吨减少10.62万吨，降幅14.25%。其中，白糖产量6.66万吨，原糖产量55.58万吨，精制糖产量1.69万吨。

2. 巴基斯坦统计局公布的数据显示，为补足国内市场消费需求缺口，巴基斯坦政府于11月额外进口食糖7.67万吨，进口食糖货值达到126.6亿巴基斯坦卢比（折人民币约3.17亿元）；2025/26榨季前5个月（7-11月）食糖进口总量为30.81万吨，食糖进口累计货值为494.2亿巴基斯坦卢比（折人民币约12.4亿元），11月单月进口量占据了近四分之一的份额。此前在2025年7月4日，巴基斯坦政府已批准进口50万吨食糖，以缓解本土市场供应短缺问题。

3. 农业咨询机构Safras & Mercado周一表示，巴西中南部地区2026/27年度糖产量料达

到 3800 万吨，较上一榨季减少 5%。巴西 2026/27 年度糖产量料为 4180 万吨，低于上一年度的 4,350 万吨。该地区 2026/27 年度甘蔗压榨量预计将达到 6 亿吨，略高于上一年度的 5.95 亿吨。Safras 表示：“在即将到来的 2026/27 年度首次预估中，我们指出产量接近稳定，因淡季降雨量减少。其预计 2026/27 年度糖厂将 47% 的甘蔗用于制糖，低于 2025/26 年度的 49%。”

### 【逻辑分析】

国际方面，巴西甘蔗预计将逐渐进入收榨阶段，巴西中南部累计产糖量为 3945.8 万吨，较去年同期增加 44.6 万吨。目前巴西糖进入收榨阶段，巴西糖供应压力将逐渐缓解，市场近期关注点转移到北半球，目前北半球糖产大部分也处于增产周期。目前北半球产量增产预期也较满，最终兑现情况可能影响盘面走势。短期内美糖技术性筑底，预计美糖价格短期底部震荡略偏强。

国内市场，短期国内糖厂陆续开榨，新榨季产量增加，压榨高峰来临供应销售压力将逐渐增加，但是考虑国内收紧糖浆和预拌粉的进口，国内糖生产成本也较高，而且盘面及已经跌至配额外成本线附近，附近对盘面价格有一定支撑。白糖大趋势上偏弱，但是预计向下空间相对有限。

### 【交易策略】

1. 单边：巴西榨季临近收尾供应端压力缓解，近期国际糖价有筑底迹象，短期预计底部震荡略偏强。国内糖在大跌之后反弹调整，预计短期郑糖走震荡调整趋势。

2. 套利：多 1 月空 5 月。

3. 期权：观望。(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 第三部分 相关附图

图 1：广西月度库存

单位：万吨

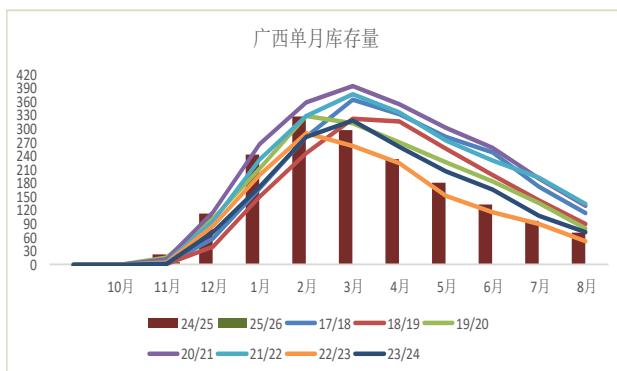
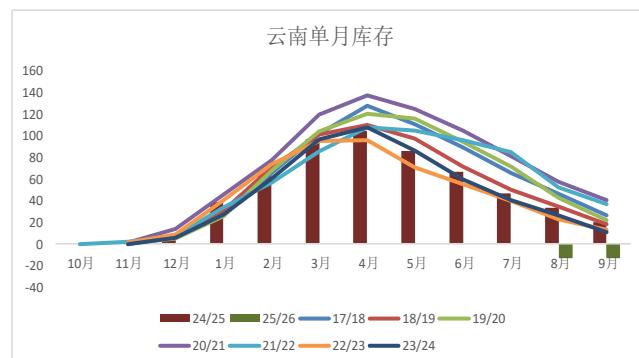


图 2：云南月度库存

单位：万吨

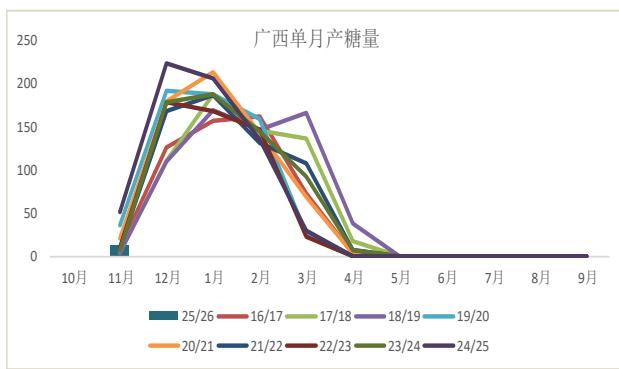


数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 3：广西月度产量

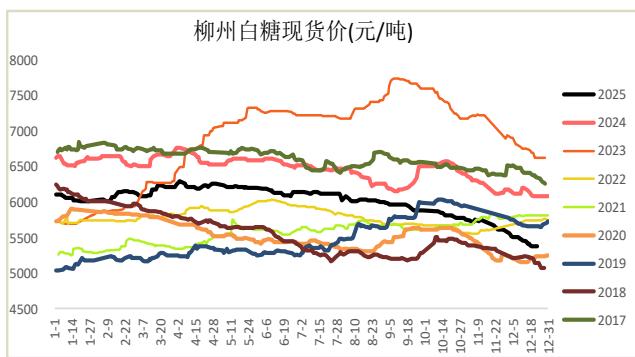
单位：万吨



数据来源：银河期货，WIND

图 5：柳州白糖现货价格

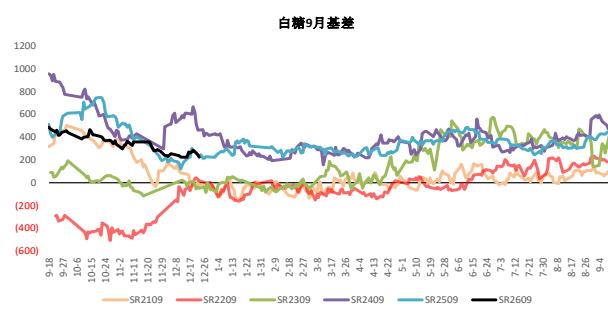
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 7：白糖 9 月基差

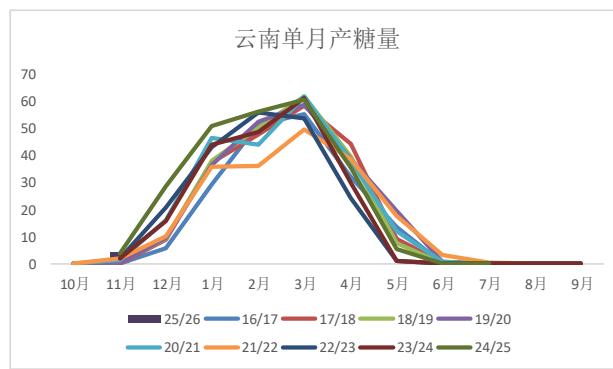
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 4：云南月度产量

单位：万吨



数据来源：银河期货，WIND

图 6：柳州-昆明糖现货价差

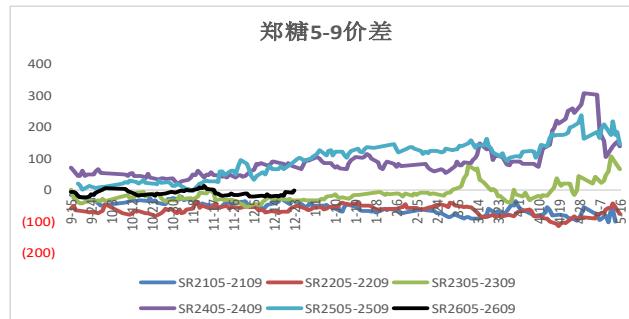
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 8：郑糖 5-9 价差

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 9：白糖 1 月基差

单位：元/吨

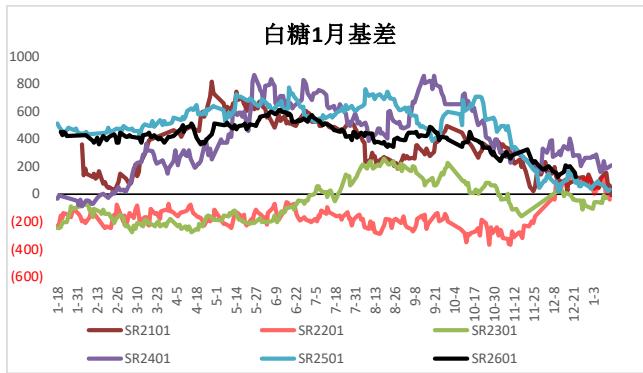
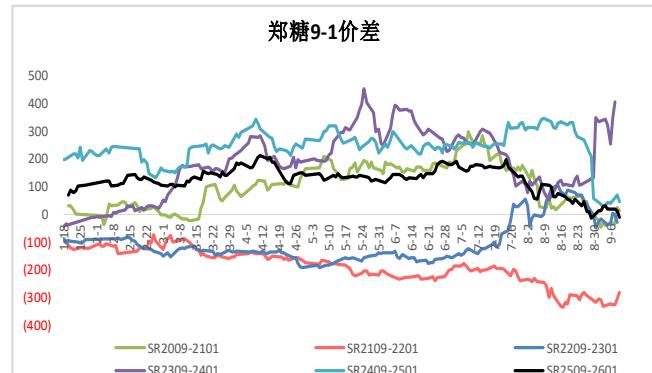


图 10：郑糖 9-1 价差

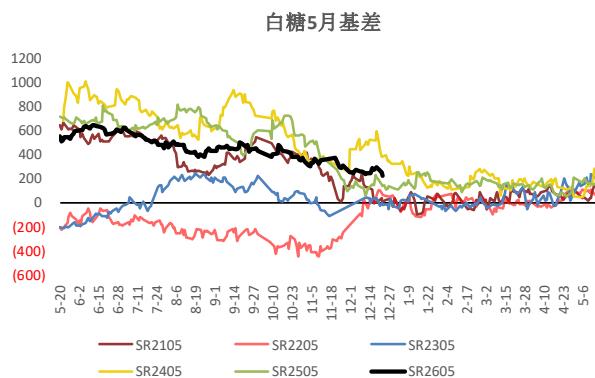
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 9：白糖 5 月基差

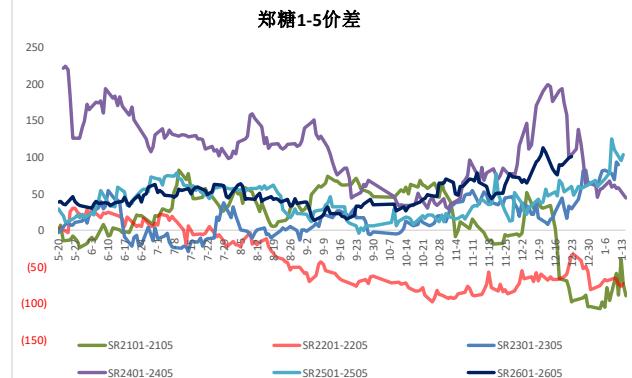
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 10：郑糖 1-5 价差

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

### 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具

本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

### 联系方式

#### 银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799