

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：

liuqiannan_qh@china
stock.com.cn

银河期货		白糖数据日报						2026/6/3	
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	5,438	5	0.09%	376,631	1036	656,640	-777		
SR01	5,619	2	0.04%	39,174	-4592	146,655	4107		
SR05	5,669	-1	-0.02%	1,202	-261	4,777	382		
现货价格									
白糖	柳州	昆明	武汉	南宁	鲛鱼圈	日照	西安		
今日报价	5450	5230	5700	5410	0	5560	5810		
涨跌	0	-5	0	0	0	0	0		
基差	12	-208	262	-28	0	122	372		
月间价差									
SR05-SR01	价差	涨跌	SR09-SR05	价差	涨跌	SR09-SR01	价差	涨跌	
	50	-3		-231	6		-181	3	
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	(0.20)	48.75	3887	4933	517	627.00	505	
泰国进口	14.77	1.15	18.00	3890	4937	513	623.00	501	

第二部分 行情研判

【重要资讯】

1. 5月9日，随着广西糖业集团西江制糖有限公司顺利收榨，标志着广西2025/26年榨季生产圆满结束。本榨季广西累计入榨6092.82万吨，同比增加1233.28万吨；产混合糖769.74万吨，同比增加123.24万吨；产糖率12.63%，同比降低0.67个百分点。截至5月31日，广西累计销糖449.02万吨，同比减少15.51万吨；产销率58.33%，同比降低13.52个百分点。其中5月单月产糖0.23万吨，同比增加0.23万吨；单月销糖73.61万吨，同比增加22.61万吨；工业库存320.72万吨。

2. S&P Global预计2026/27榨季巴西中南部5月上半月产糖208万吨，同比下降14%；预计该地区5月上半月甘蔗入榨量同比下降0.2%至4245万吨；预计乙醇产量同比增长19.7%至21.3亿升。

3. 沐甜1日讯 据了解，6月1-3日新增2家糖厂收。截至目前不完全统计，25/26榨季云南已有48家糖厂收榨，同比减少4家；收榨产能17.21万吨/日，同比减少1.15万吨/日。目前云南还有4家糖厂尚未收榨，未收榨产能1.62万吨/日。本周预计还有1-2家糖厂收榨。

【逻辑分析】

国际方面，2026/27 榨季，全球大部分机构近期都在下调 2026/27 全球食糖产量预期，主要考虑巴西制糖比预计将下调。巴西汽油中强制乙醇掺混比例从 30% 提高至 32%，增加了乙醇的消费量。此外印度政府禁止食糖出口有效期至 2026 年 9 月 30 日或另行下达指令为止，该消息也利多国际糖价。国际糖价虽然有大量利多因素支撑，但是考虑现在巴西乙醇折糖价为 13-14 美分/磅，因此美糖价格上方也有较大压力。国际糖价大概率区间震荡，上方前高位置预计压力较大，下方前低附近支撑作用大。

国内市场，国际糖价较低且近期国内糖库存量较大，因此国内市场供应端压力较大。但是考虑未来巴西制糖比可能偏低，国内政策托底（进口许可证收紧、糖浆预拌粉收紧、收储等政策预期），国内糖价短期可能震荡走势。长周期大概率筑底行情。

【交易策略】

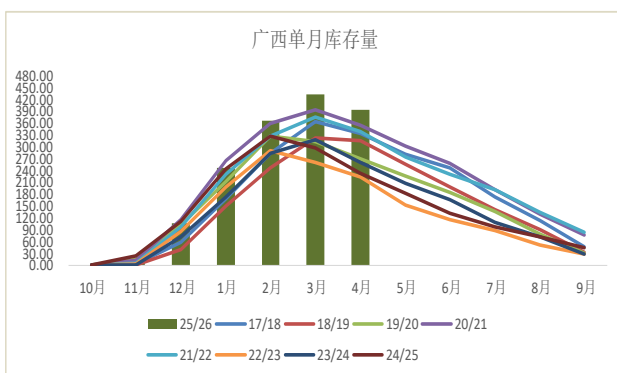
1. 单边：国际糖价预计重心逐步上移，短期内预计大区间震荡走势。国内糖价大概率大区间震荡偏强，建议低多高平。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出看跌期权。

(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

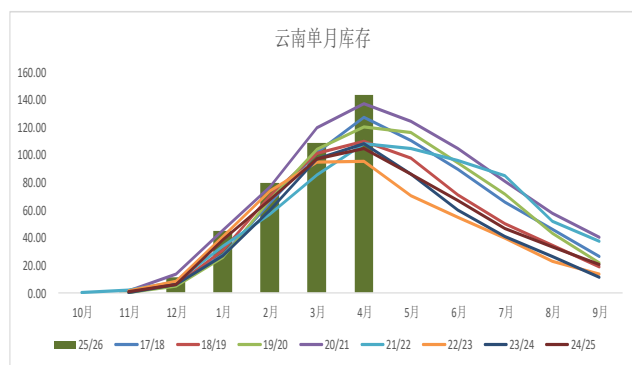
单位：万吨



数据来源：银河期货，WIND

图 2：云南月度库存

单位：万吨



数据来源：银河期货，WIND

图 3: 广西月度产量

单位: 万吨

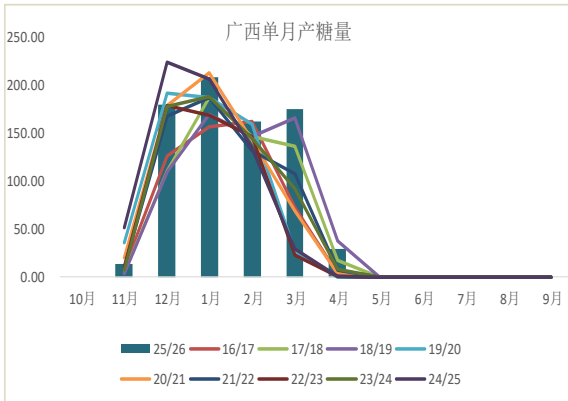
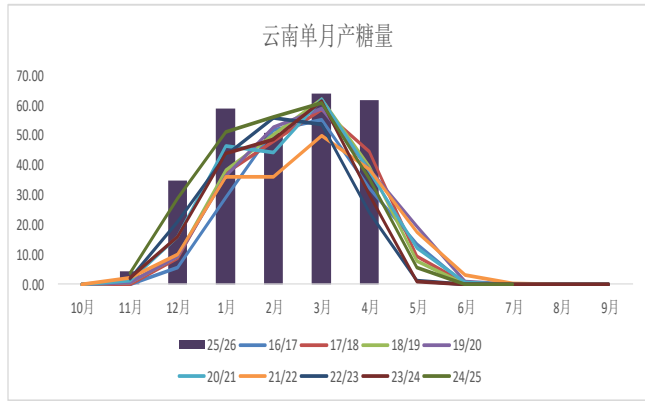


图 4: 云南月度产量

单位: 万吨



数据来源: 银河期货, WIND

数据来源: 银河期货, WIND

图 5: 柳州白糖现货价格

单位: 元/吨

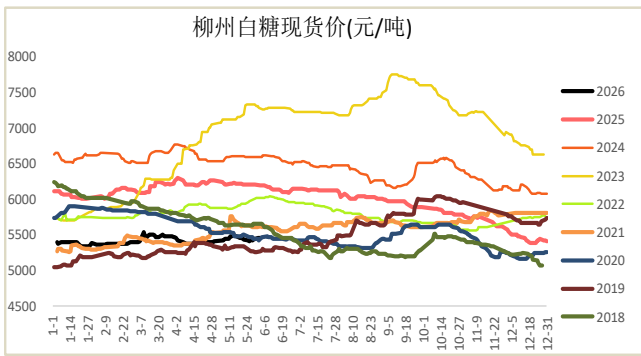


图 6: 柳州-昆明糖现货价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

数据来源: 银河期货, WIND

图 7: 白糖 9 月基差

单位: 元/吨

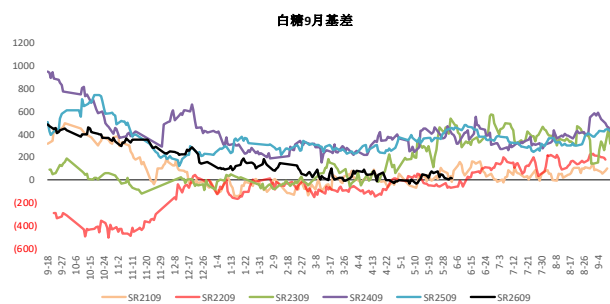
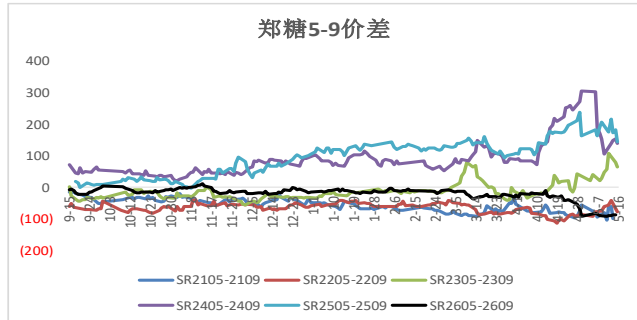


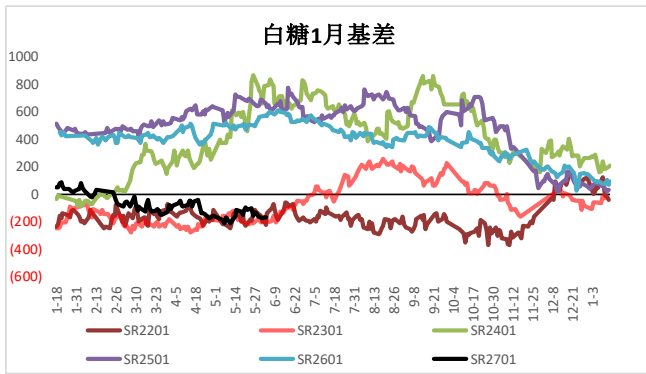
图 8: 郑糖 5-9 价差

单位: 元/吨



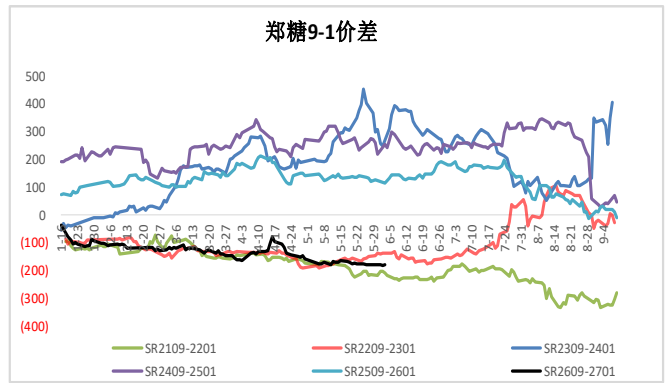
数据来源：银河期货，WIND

图 9：白糖 1 月基差 单位：元/吨



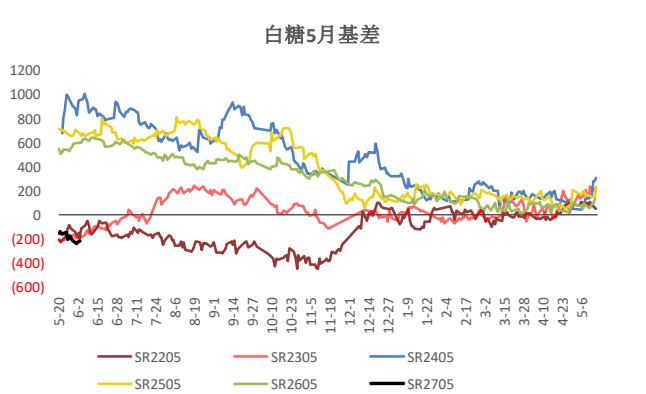
数据来源：银河期货，WIND

图 10：郑糖 9-1 价差 单位：元/吨



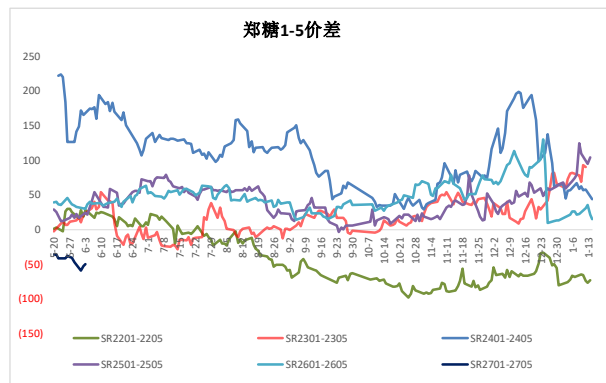
数据来源：银河期货，WIND

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

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

电话：400-886-7799