

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

白糖数据日报 2026/6/16								
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	5,317	-4	-0.08%	306,369	-5644	752,133	-2582	
SR01	5,482	-17	-0.31%	44,816	-3500	149,514	2876	
SR05	5,541	-11	-0.20%	1,691	116	7,620	212	
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	5410	5155	5650	5330	5520	5475	5730	
涨跌	0	-5	0	-10	0	0	0	
基差	93	-162	333	13	0	158	413	
月间价差								
SR05-SR01	价差	涨跌	SR09-SR05	价差	涨跌	SR09-SR01	价差	涨跌
	59	6		-224	7		-165	13
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	(0.15)	47.25	3854	4890	520	585.00	427
泰国进口	14.77	1.14	18.00	3858	4895	515	580.00	422

第二部分 行情研判

【重要资讯】

1. 据巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示, 巴西 6 月前两周出口糖和糖蜜 160.32 万吨, 日均出口量为 17.81 万吨, 较上年 6 月日均出口量 16.84 万吨增加 5.78%。

2. 受季风迟迟未至、水库蓄水量持续走低, 再加上农业用水新规收紧管控, 印度马哈拉施特拉邦(Maharashtra)多地甘蔗种植户灌溉用水承压, 甘蔗种植前景愈发不明朗。气象预报显示, 今年雨季降雨将延后, 整体降雨量或低于常年均值。为保障居民生活用水储备, 邦政府出台新规, 限制水库及灌溉渠的蓄水农业取用。据水资源部门数据, 马哈拉施特拉邦(Maharashtra)各大水库当前总蓄水量仅达库容的 24.41%;去年同期水库蓄水占比约 31.10%, 今年降幅明显。

3. 沐甜 16 日讯, 白糖期货市场继续震荡, 制糖集团现货报价稳中有降, 总体成交一般。具体情况如下:广西:南华厂内车板-级糖报价 5280-5330 元/吨, 下调 10 元/吨, 成交一般。凤糖仓库车板一级糖报价 5360-5380 元/吨, 二级糖报价 5300-5320 元/吨, 报价不变, 成交一般。东糖厂仓车板报价 5330-5370 元/吨, 报价不变, 成交一般。湘桂厂仓车板-级糖报价

5270-5340 元/吨，下调 10 元/吨，成交一般。广糖厂仓报价 5330-5340 元/吨，下调 10-20 元/吨，成交一般。云南:南华昆明报价 5130 元/吨，祥云、大理报价 5090 元/吨，报价不变，成交一般。英茂昆明报价 5140 元/吨，大理报价 5100 元/吨，报价不变，成交一般。广东:广垦厂仓报价暂无。金岭仓库 25/26 榨季硫化糖报价暂无。新疆:中粮厂仓白砂糖报价 5100-5150 元/吨，绵白糖报价 5500 元/吨，报价不变，成交一般。

【逻辑分析】

国际方面，全球大部分机构近期都在下调 2026/27 全球食糖产量预期，一方面由于巴西制糖比预计比较低，另一方面目前各个产糖国都有提高乙醇掺混比例的预期，此外印度政府禁止食糖出口，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，低价乙醇拖累糖价，且目前仍是巴西糖压榨高峰期对全球糖价有较大的压力。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

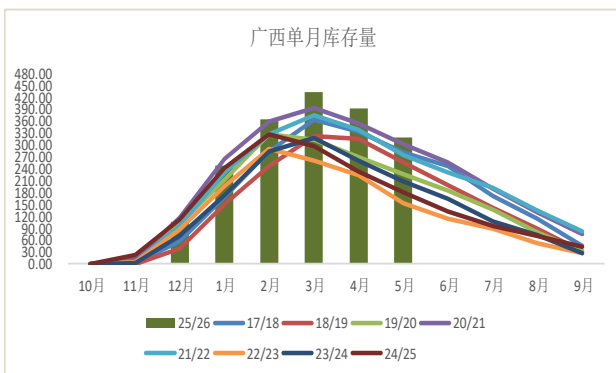
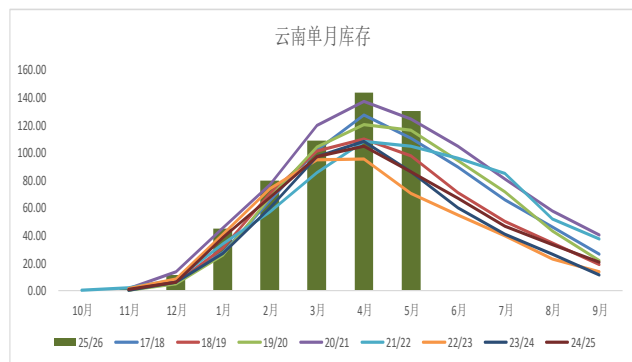


图 2：云南月度库存

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

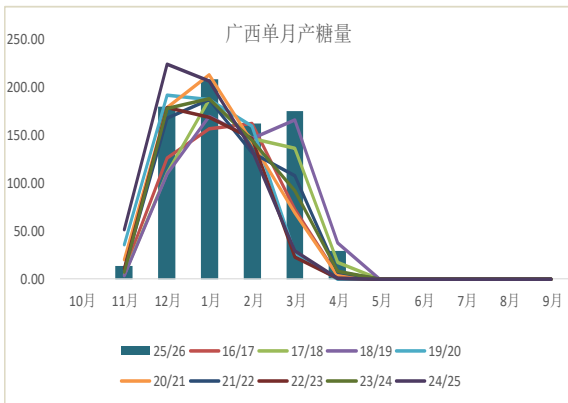
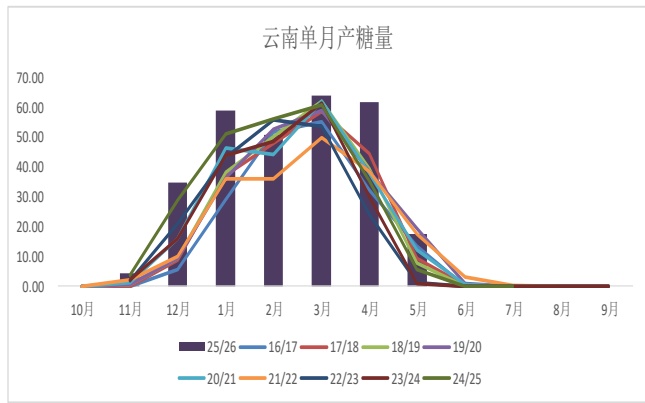


图 4: 云南月度产量

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

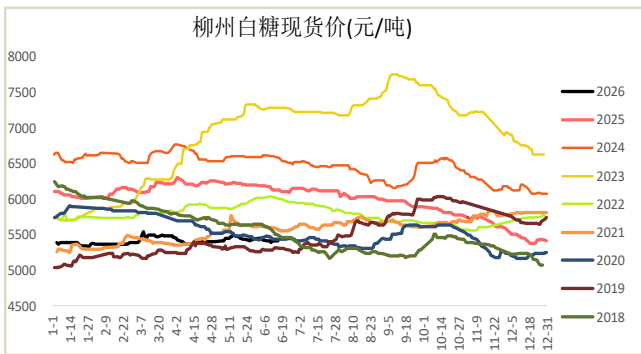


图 6: 柳州-昆明糖现货价差

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

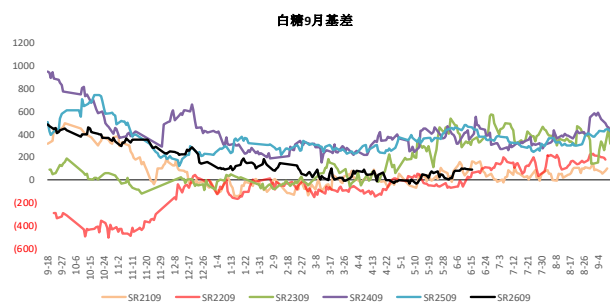
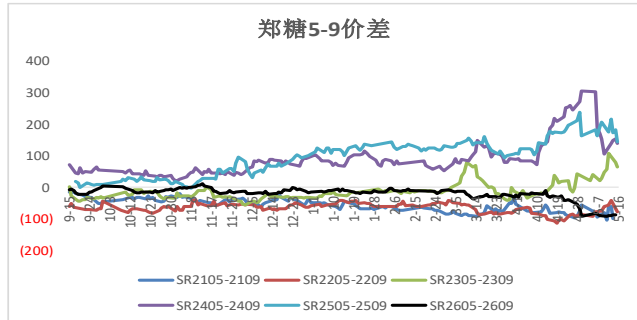


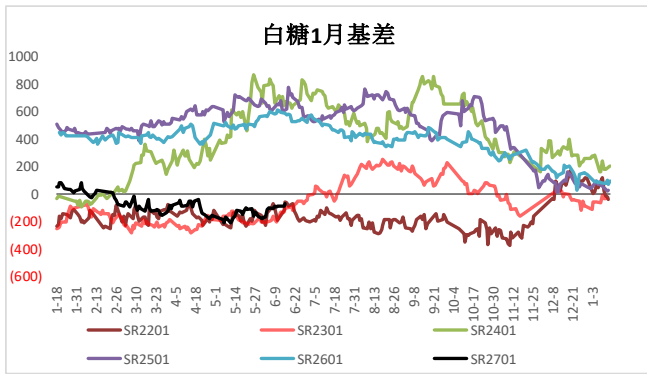
图 8: 郑糖 5-9 价差

单位: 元/吨



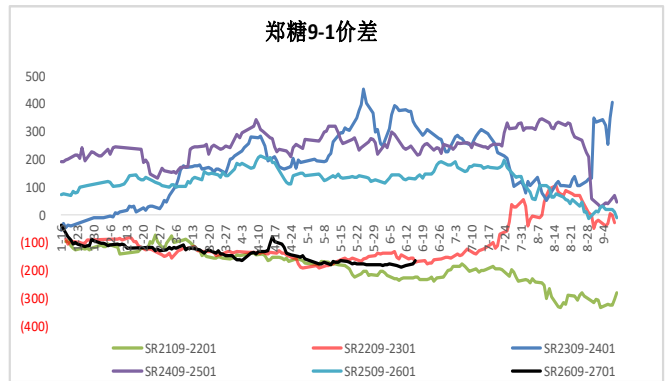
数据来源：银河期货，WIND

图 9：白糖 1 月基差 单位：元/吨



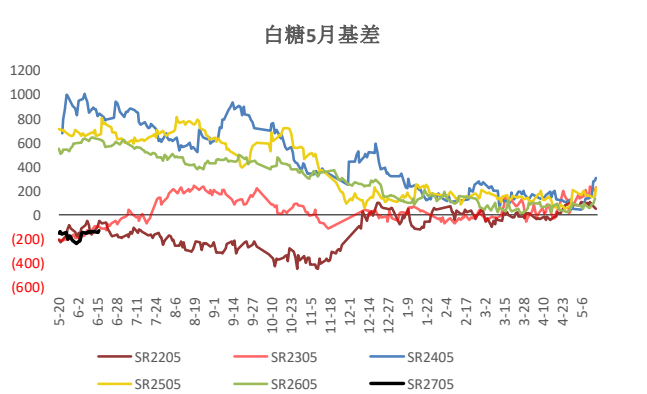
数据来源：银河期货，WIND

图 10：郑糖 9-1 价差 单位：元/吨



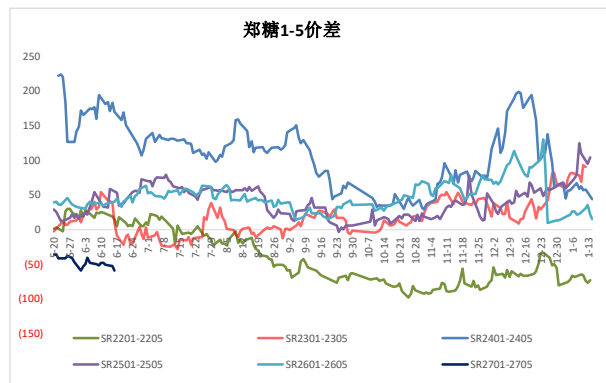
数据来源：银河期货，WIND

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