

白糖产业链日报
2025/01/24

点评

今日糖价上涨，受外盘短期反弹影响，主要为逢低采购盘影响。

国际看，巴西近期的天气情况有明显改善，对于新榨季的产量预期有所提升。印度已经公布出口，但市场交易印度出口时间已经较长，在靴子落地后，需要关注印度自身的供应情况，目前印度整体的生产进度偏慢，需要谨防印度产量不及预期的可能性。

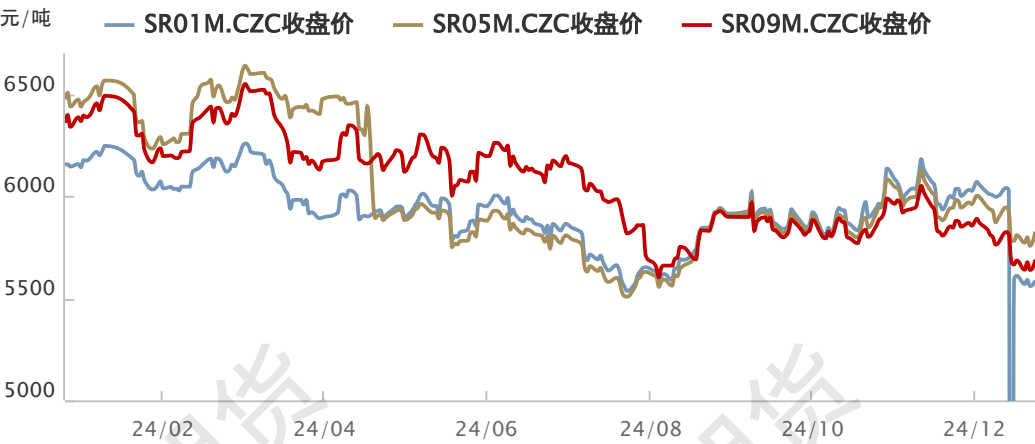
国内看，广西已经有一家糖厂收榨，同比提前16天，受干旱影响，最终的产出可能要低于预期，这对国内的支撑表现现在看越来越明显。

综合看，印度出口靴子落地后，可以考虑空单兑现。关注潜在利多的可能性。

白糖期货价格及价差

2025-01-24	收盘价	涨跌幅	2025-01-24	收盘价	涨跌
SR01	5588	0.41%	SR01-05	-238	-27
SR03	5886	0.94%	SR05-09	137	9
SR05	5826	0.87%	SR09-01	101	18
SR07	5774	0.8%	SR01-03	-266	-23
SR09	5689	0.73%	SR03-05	55	9
SR11	5629	0.59%	SR05-07	48	3
SB	18.73	3.14%	SR07-09	80	7
W	487.2	1.9%	SR09-11	52	5
			SR11-01	31	-1

白糖期货价格走势图



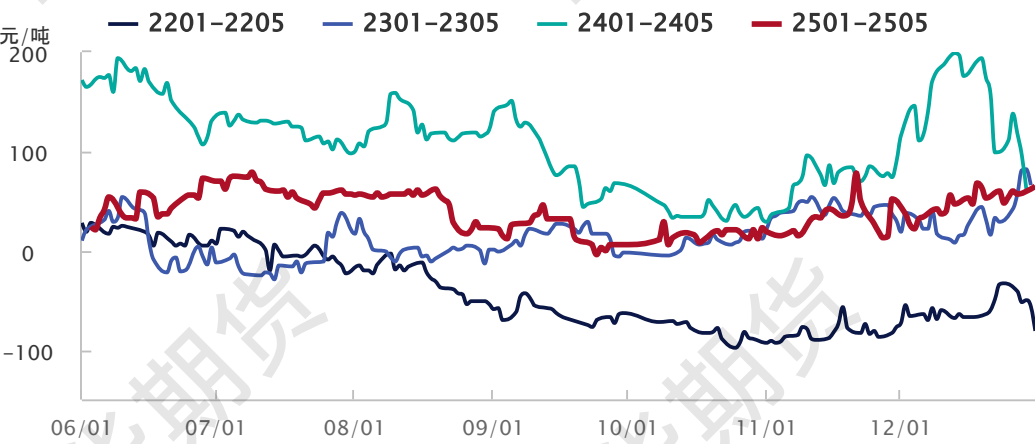
source: 同花顺,南华研究

白糖期货内外对比



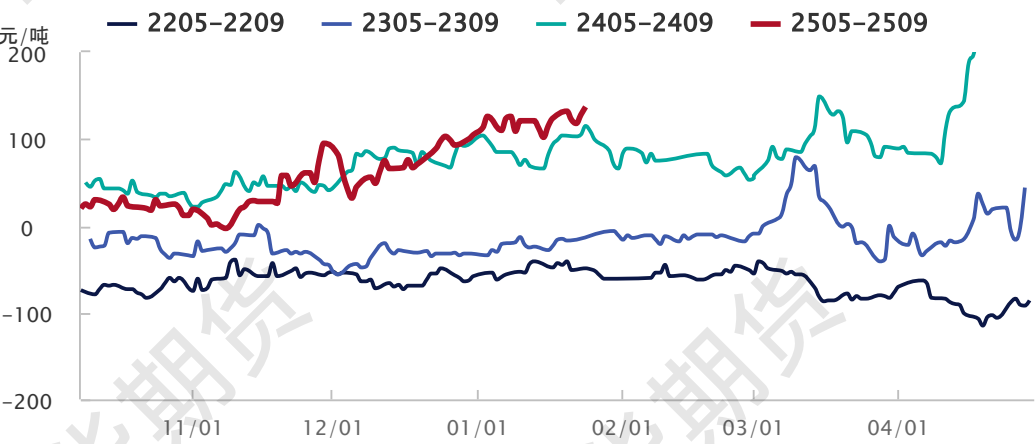
source: 同花顺,南华研究

白糖期货月差 (01-05) 季节性

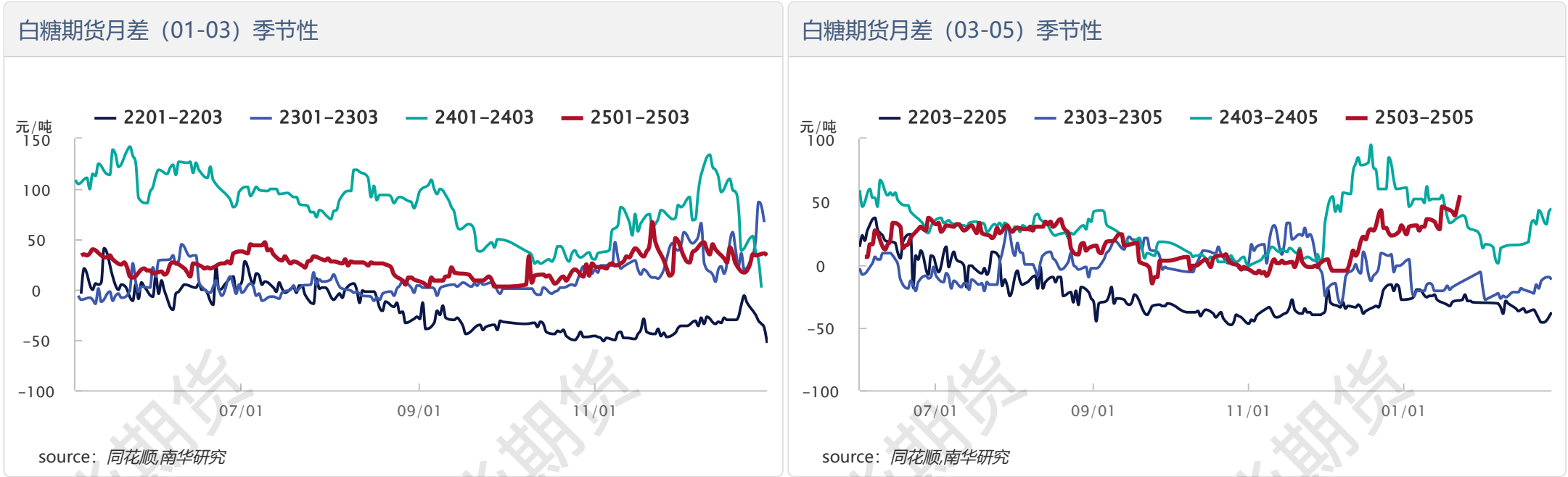


source: 同花顺,南华研究

白糖期货月差 (05-09) 季节性



source: 同花顺,南华研究



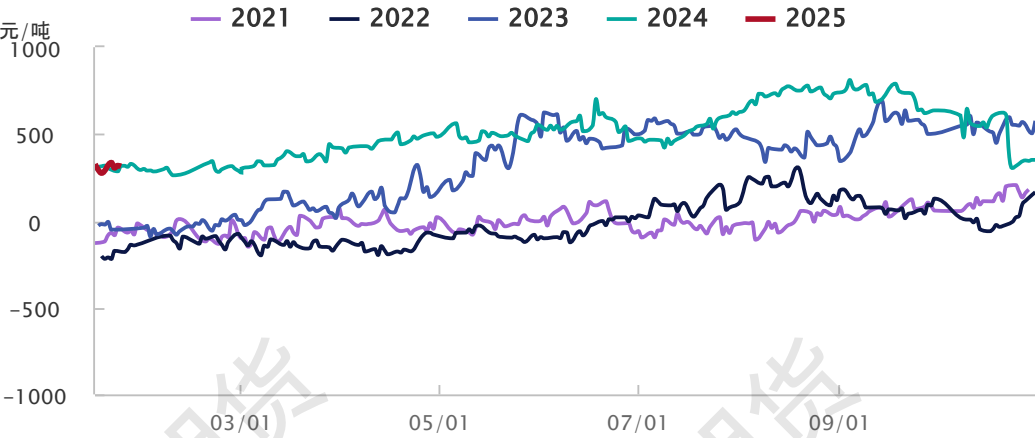
白糖现货价格及价差

2025-01-24	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5910	0	南宁-柳州	-55	0
柳州	5965	0	南宁-昆明	30	0
昆明	5890	10	南宁-日照	-125	0
日照	6035	0	昆明-日照	-155	0

白糖基差

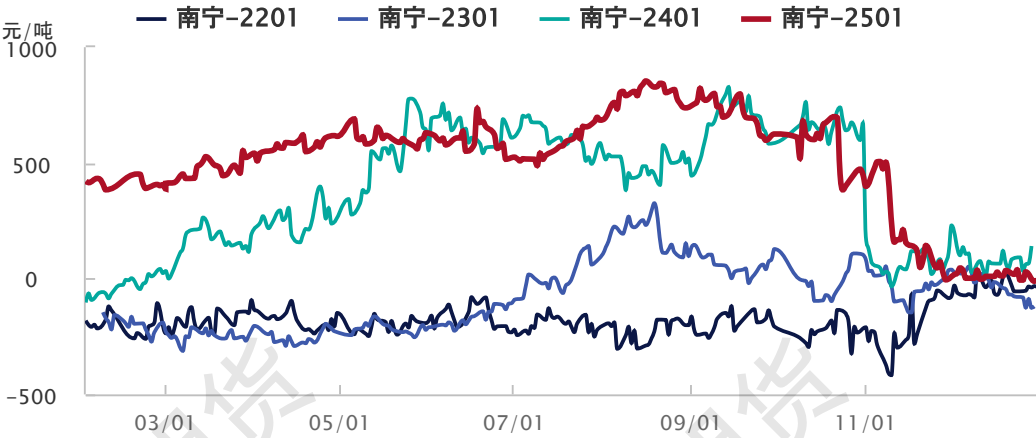
2025-01-24	基差	涨跌	2025-01-23	基差	涨跌
南宁-SR01	322	-23	昆明-SR01	315	-5
南宁-SR03	79	-28	昆明-SR03	49	-28
南宁-SR05	84	-50	昆明-SR05	104	-19
南宁-SR07	182	-16	昆明-SR07	152	-16
南宁-SR09	221	-41	昆明-SR09	232	-9
南宁-SR11	314	-4	昆明-SR11	284	-4

白糖11合约基差季节性（南宁）



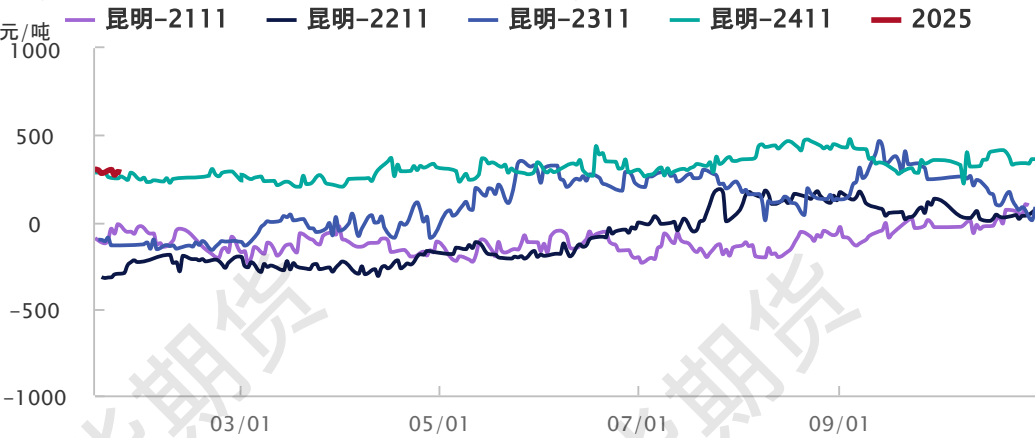
source: 同花顺,南华研究

白糖01合约基差季节性（南宁）



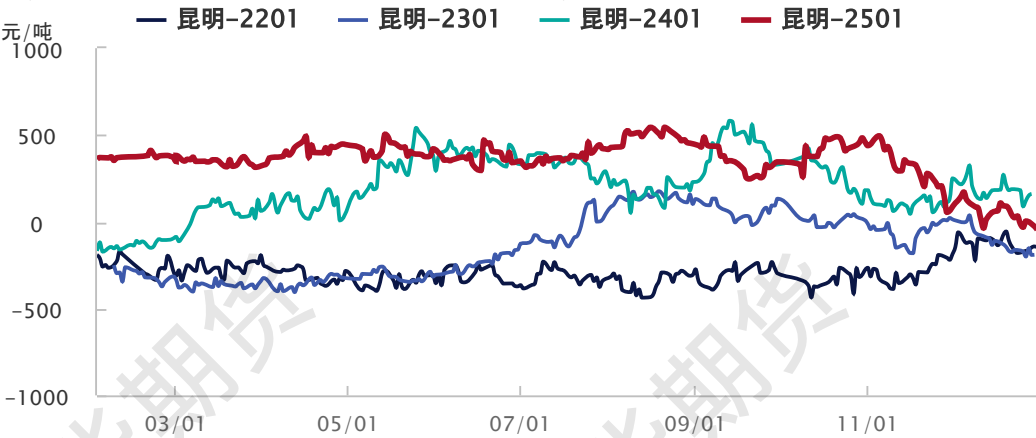
source: 同花顺,南华研究

白糖11合约基差季节性（昆明）



source: 同花顺,南华研究

白糖01合约基差季节性（昆明）

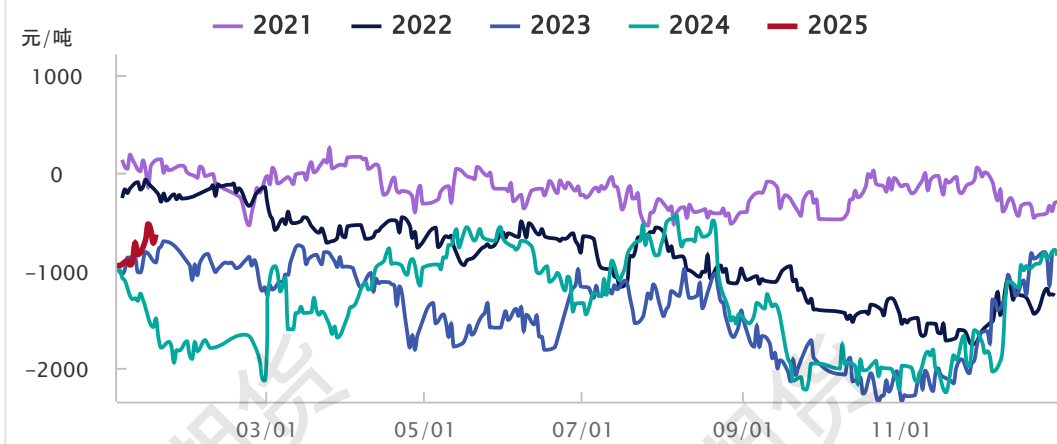


source: 同花顺,南华研究

糖进口价格变化

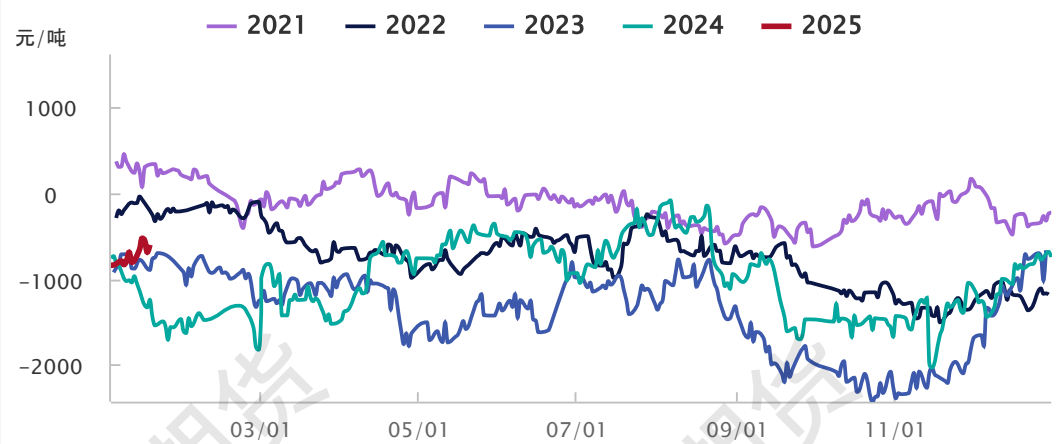
2025-01-24	配额内价格	日涨跌	配额外价格	日涨跌
巴西进口价	5032	-43	6411	-57
日照-巴西	948	-20	-431	-20
柳州-巴西	883	58	-496	72
郑糖-巴西	777	71	-602	85
泰国进口价	5056	-43	6442	-57
日照-泰国	924	-20	-462	-20
柳州-泰国	859	58	-527	72
郑糖-泰国	753	71	-633	85

泰国糖配额外进口利润（郑糖）



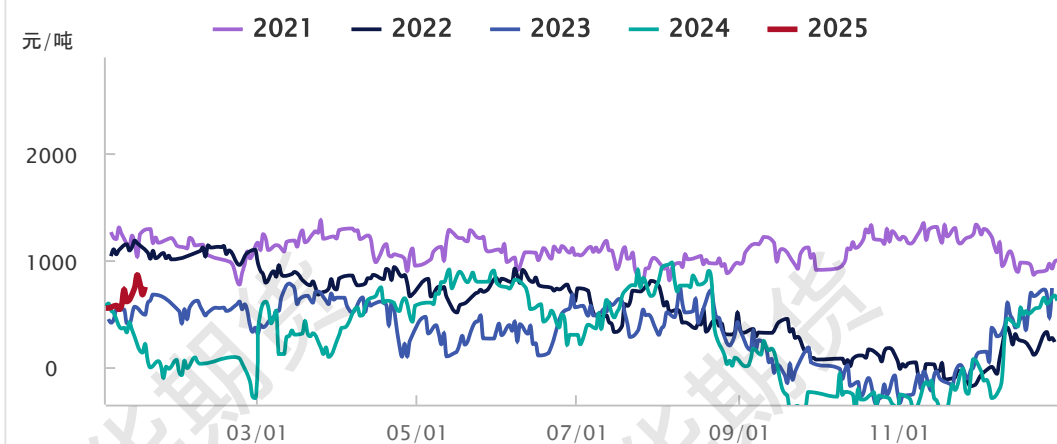
source: 同花顺,南华研究

巴西糖配额外进口利润（郑糖）



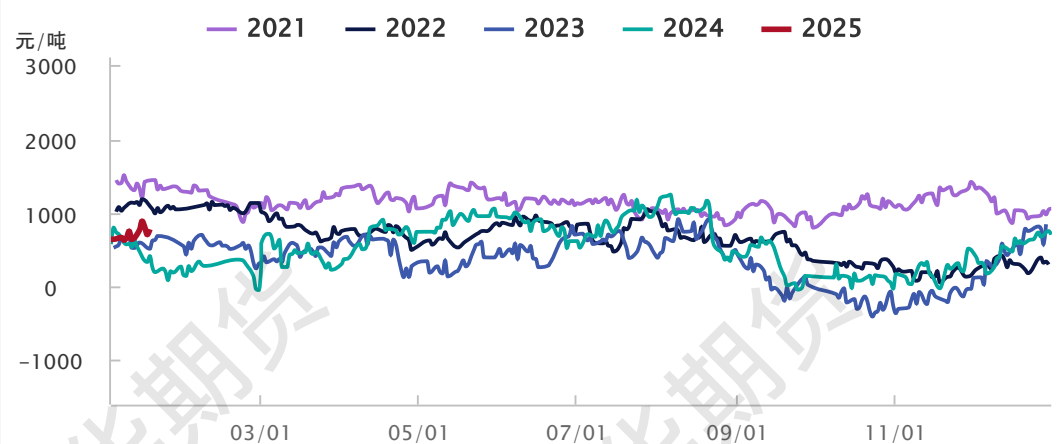
source: 同花顺,南华研究

泰国糖配额内进口利润（郑糖）



source: 同花顺,南华研究

巴西糖配额内进口利润（郑糖）



source: 同花顺,南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

南华研究院

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290号

南华农产品研究团队

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货