

# 白糖产业风险管理日报

2025/04/22

边舒扬 (投资咨询证号: Z0012647)  
投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

## 白糖近期价格区间预测

价格区间预测 (月度)	当前波动率 (20日滚动)	当前波动率历史百分位 (3年)
5800-6100	11.73%	48.2%

source: 南华研究

## 白糖风险管理策略建议

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高, 担心糖价下跌	多	为了防止存货叠加损失, 可以根据企业的库存情况, 做空郑糖期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	SR2507	卖出	25%	6070-6100
			卖出看涨期权收取权利金降低成本, 若糖价上涨还可以锁定现货卖出价格	SR507MSC6100	卖出	50%	40-50
采购管理	采购常备库存偏低, 希望根据订单情况进行采购	空	为了防止糖价上涨而抬升采购成本, 可以在目前阶段买入郑糖期货, 在盘面采购来提前锁定采购成本	SR2507	买入	50%	5900-5950
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本, 若糖价下跌还可以锁定现货糖买入价格	SR507MSP5900	卖出	75%	15-30

source: 南华研究

## 【核心矛盾】

当前进入到巴西新榨季, 市场关于当前及未来巴西产量多少展开角逐。印度减产和泰国增产已经成为事实, 国内糖浆及预拌粉被限制后, 且国产糖压榨完成后, 整体变数不大。近期市场开始炒作新榨季广西减产的可能性, 但对于近月合约影响不大, 主要影响01合约及后续合约。

## 【利多解读】

- 截止3月底, 全国销糖599.58万吨, 同比增加126.1万吨, 增幅26.64%, 累计销糖55.79%, 同比加快6.33%。
- 截止4月15日印度产量为2542.5万吨, 同比减少18%, 最终产量可能不足2600万吨。
- 我国暂停了对于泰国糖浆及预混粉的进口, 尽管泰国方面表示愿意进行改正。
- 广西地区最近两个月一直偏旱, 影响甘蔗出苗及宿根蔗生长, 可能导致25/26榨季甘蔗产量下降, 最终导致糖产量下降。

## 【利空解读】

- 广西地区结束压榨, 产糖646万吨, 高于市场预估的630万吨。
- 巴西中南部3月下半月制糖比高于预期, 原本预期4月开榨的新榨季巴西产量可能下降的预期有所修复。巴西中南部新榨季产量或达4100-4200万吨。
- 泰国24/25榨季产量预计增长至1039万吨。

白糖基差日度变化

2025-04-22	基差	日涨跌	周涨跌	2025-04-22	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	350	17	-121	昆明-SR01	130	17	-131
南宁-SR03	383	16	-116	昆明-SR03	163	16	-126
南宁-SR05	56	25	-44	昆明-SR05	-164	25	-54
南宁-SR07	187	29	-11	昆明-SR07	-33	29	-21
南宁-SR09	232	27	-32	昆明-SR09	12	27	-42
南宁-SR11	312	29	-74	昆明-SR11	92	29	-84

#### 白糖期货价格及价差

2025-04-23	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-04-22	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5860	0%	2.90%	SR01-05	-294	8	77
SR03	5827	0%	2.91%	SR05-09	176	2	12
SR05	6154	0%	1.50%	SR09-01	118	-10	-89
SR07	6023	0%	1.2%	SR01-03	33	-1	5
SR09	5978	0%	1.60%	SR03-05	-327	9	72
SR11	5898	0%	2.31%	SR05-07	131	4	33
SB	17.94	1.3%	2.93%	SR07-09	45	-2	-21
W	505.7	1.42%	2.97%	SR09-11	80	2	-42
				SR11-01	38	-12	-47

#### 白糖现货价格及区域价差

2025-04-22	价格	日涨跌	周涨跌	价差	价格	日涨跌	周涨跌
南宁	6210	40	30	南宁-柳州	30	10	20
柳州	6180	0	20	南宁-昆明	220	10	0
昆明	5990	0	40	南宁-日照	-70	-10	10
日照	6280	-10	50	昆明-日照	-290	10	-10

#### 糖进口价格日度变化

2025-04-23	配额内价格	日涨跌	周涨跌	配额外价格	日涨跌	周涨跌
巴西进口价	4955	85	-73	6311	111	-95
日照-巴西	1345	0	-24	-11	0	-47
柳州-巴西	1125	-65	69	-231	-91	91
郑糖-巴西	981	-33	43	-375	-59	65
泰国进口价	4928	85	-64	6276	111	-83
日照-泰国	1372	0	-33	24	0	-58
柳州-泰国	1152	-65	60	-196	-91	79
郑糖-泰国	1008	-33	34	-340	-59	53

## 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。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
邮编：310008  
全国统一客服热线：400 8888 910  
网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富