白糖产业风险管理日报

2025/07/23

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）
5700-5900	4.94%	0.1%

source：*南华研究,wind,同花顺*

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	SR2509	卖出	25%	5850-5900
			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	SR509C6000	卖出	50%	30-40
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	SR2509	买入	50%	5750-5800
			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	SR509P5700	卖出	75%	10-15

source：*南华研究*

【核心矛盾】

市场对于印度、泰国25/26榨季预期增产情绪较高，抑制糖价。但由于当前巴西的生产进度稍显偏慢，但糖醇比拉的比较高，导致海外市场对于巴西新榨季产量下降预期持续增加，令海外市场大跌后价格出现反复。国内配额外利润窗口打开，整体内盘稍强，反弹力度恐怕有限。

【利多解读 】

1、截至6月底，广西累计销糖514.06万吨，同比增加61.44万吨；产销率79.51%，同比提高6.29个百分点。6月单月销糖49.53万吨，同比增加7.73万吨。工业库存132.44万吨，同比减少33.08万吨。

2、印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）近日发布报告，预计印度2024/25榨季食糖期末库存在480~500万吨，足以满足2025年10~11月期间的国内食糖消费需求，尽管本榨季印度食糖产量下滑。

3、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。

5、2025/26榨季截至5月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为7671.4万吨，较去年同期的9618万吨减少1946.6万吨，同比降幅达20.24%；甘蔗ATR为112.25kg/吨，较去年同期的118.25kg/吨减少6kg/吨；累计制糖比为48.61%，较去年同期的47.6%增加1.01%；累计产乙醇36.83亿升，较去年同期的43.53亿升减少6.7亿升，同比降幅达15.39%；累计产糖量为398.9万吨，较去年同期的515.9万吨减少117万吨，同比降幅达22.68%。

6、6月进口糖浆预混粉合计11.55万吨，同比大幅减少10.35万吨。

7、巴西通过在汽油中强制掺混乙醇比例由27%增至30%，柴油中生物柴油比例从14%增至15%。

8、特朗普称，可口可乐公司已经同意在美国重新将食糖作为饮料添加剂使用。可口可乐也很快同意将推出新款含糖可乐投放美国市场。百事可乐则表示如果群众有意向也愿意投放含糖可乐进入市场。

【利空解读】

1、2024/25年榨季广西累计入榨甘蔗4859.54万吨，同比减少258.47万吨；产混合糖646.50万吨，同比增加28.36万吨；产糖率13.30%，同比提高1.22个百分点。

2、分析机构JOB预计巴西25/26榨季食糖产量将增长5%至4600万吨。

3、泰国24/25榨季产量预计增长至1039万吨 。

4、印度季风雨已经提前来临，相比往年同期早3-4天。联合会主席哈什瓦丹·帕蒂尔预计2025/26榨季将迎来食糖产量强劲复苏，产糖量将达3500万公吨左右，得益于季风条件向好及马哈拉施特拉、卡纳塔克邦等主产区甘蔗种植面积扩大，加之印度中央政府及时宣布提高最低甘蔗收购价格（FRP），有力提振了农民种植意愿。

5、6月进口食糖42.46万吨，同比增加39.7万吨，尽管今年整体进口量偏低，但当前配额外进口利润打开。

白糖基差日度变化

2025-07-22	基差	日涨跌	周涨跌	2025-07-22	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	397	7	-28	昆明-SR01	267	17	-3
南宁-SR03	428	8	-27	昆明-SR03	298	18	-2
南宁-SR05	446	2	-29	昆明-SR05	316	12	-4
南宁-SR07	451	-2	-32	昆明-SR07	321	8	-7
南宁-SR09	227	6	-31	昆明-SR09	97	16	-6
南宁-SR11	332	7	-34	昆明-SR11	202	17	-9

白糖期货价格及价差

2025-07-23	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-07-22	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5656	0.05%	0.35%	SR01-05	49	-5	-1
SR03	5626	0.07%	0.41%	SR05-09	-219	4	-2
SR05	5605	0.02%	0.43%	SR09-01	170	1	3
SR07	5602	0.05%	0.5%	SR01-03	31	1	1
SR09	5834	0.19%	0.45%	SR03-05	18	-6	-2
SR11	5717	-0.02%	0.39%	SR05-07	5	-4	-3
SB	16.26	-0.61%	-1.75%	SR07-09	-224	8	1
W	472.3	-0.25%	-1.17%	SR09-11	105	1	-3
				SR11-01	65	0	6

白糖现货价格及区域价差

2025-07-23	价格	日涨跌	周涨跌	价差	价格	日涨跌	周涨跌
南宁	6050	0	0	南宁-柳州	-25	-5	5
柳州	6075	0	-5	南宁-昆明	130	-10	-25
昆明	5920	0	15	南宁-日照	-85	-10	-10
日照	6135	0	0	昆明-日照	-215	0	15

糖进口价格日度变化

2025-07-23	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	4482	-101	68	5693	-133	88
日照-巴西	1658	-10	-17	447	-10	-18
柳州-巴西	1481	94	-80	270	126	-100
郑糖-巴西	1357	114	-46	146	146	-66
泰国进口价	4542	-102	-1	5772	-133	-2

日照-泰国	1598	-10	53	368	-10	72
柳州-泰国	1421	95	-11	191	126	-10
郑糖-泰国	1297	115	23	67	146	24

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
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