



中粮期货有限公司
中粮集团成员企业

中粮期货 增您所托⁺
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

白糖日报——外盘止跌小幅反弹，国内窄幅震荡

2017/5/10

中粮期货有限公司

张欣萌

咨询证号：Z0011818

一、国内白糖价格关系

白糖现货价格

	主要产区				加工糖		主要销区				柳盘价格		
	南宁	柳州	昆明	湛江	日照	营口	上海	天津	武汉	广州	17053	17093	18013
当日报价	6640	6760	6490	6650	6950	6900	6880	6600	6840	6760	6612	6731	6803
前一日报价	6640	6760	6510	6680	6950	6900	6880	6600	6860	6700	6615	6735	6811
涨跌	0	0	-20	-30	0	0	0	0	-20	60	-3	-4	-8

郑糖期货价格

	1801			1705			1709			仓单情况		
	收盘价	成交量	持仓量	收盘价	成交量	持仓量	收盘价	成交量	持仓量	仓单数量	有效预报	总仓单数
当日报价	6737	55574	365642	6510	3568	23462	6646	293020	679316	86383	1116	87499
前一日报价	6725	90402	360292	6524	2002	25592	6636	429502	687264	87065	3237	90302
涨跌(幅)	0.18%	-34828	5350	-0.21%	1566	-2130	0.15%	-136482	-7948	-682	-2121	-2803

白糖期现价格关系

	基差(南宁)			期货与柳盘价差			期差		
	1*月	5月	9月	17053-5月	17093-9月	18013-1月	1*-5*月	5-9月	9-1*月
当日报价	-97	130	-6	102	85	66	29	-136	-91
前一日报价	-85	116	4	91	99	86	30	-112	-89
涨跌(幅)	-12	14	-10	11	-14	-20	-1	-24	-2

注：*标注为2018年合约

白糖替代品

	玉米		淀粉		F55现货价①		F55折糖价②		F55与白糖价差③	
吉林	1500	+0	1900	+0	2225	+0	2907	+0	-3733	+0
山东	1744	+0	2050	+0	2200	+0	3092	+0	-3548	+0
期货价格	1670	+39	1840	-10	-	-	2832	-12	-3808	-12

注：①数据来源为中国淀粉工作协会；②为用淀粉价格计算的F55成本折糖价；③为F55折糖价与南宁白砂糖现货价差

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

二、国际糖价与进口利润
白糖外盘价格关系

	ICE原糖价格				伦敦白糖价格					白糖升水		
	1803	1805	1707	1710	1803	1805	1708	1710	1712	3*-3*	5*-5*	8-7
当日报价	16.39	16.36	15.44	15.76	435.7	438.3	445.5	433.2	432.5	74.4	77.6	105.1
前一日报价	16.32	16.31	15.38	15.68	433.8	436.6	442.8	430.8	430.2	74.0	77.0	103.7
涨跌(幅)	0.43%	0.31%	0.39%	0.51%	0.44%	0.39%	0.61%	0.56%	0.53%	0.4	0.6	1.4

白糖外盘价格关系

	ICE原糖期差				伦敦白糖期差				
	3*-5*月	5-7月	7-10月	10-3*月	3*-5*月	5*-8*月	8-10月	10-12月	12-3*月
当日报价	0.03	-0.02	-0.32	-0.63	-2.6	-3.4	12.3	0.7	-3.2
前一日报价	0.01	-0.03	-0.30	-0.64	-2.8	-3.7	12.0	0.6	-3.6
涨跌(幅)	0.02	0.01	-0.02	0.01	0.2	0.3	0.3	0.1	0.4

注：*标注合约为2018年合约

酒精价格及外汇

	巴西圣保罗酒精现货价				外汇		
	无水酒精	折糖价	含水酒精	折糖价	雷亚尔	印度卢比	泰铢
当日报价	1.6596	14.7509	1.4591	13.8334	3.1896	64.6700	34.77
前一日报价	1.6596	14.7167	1.4591	13.8013	3.1970	64.3400	34.64
涨跌(幅)	0.00%	0.23%	0.00%	0.23%	-0.23%	0.51%	0.38%

原糖进口利润

	升贴水	期货价格	现货价格	运费	汇率	进口成本		郑盘(U)	盘面利润	
						配额内	配额外		配额内	配额外
巴西	-0.02	15.44	15.42	31.0	6.906	4304	5461	6646	2342	1185
泰国	+1.40	15.44	16.84	13.25	6.906	4447	5649	6646	2199	997

注：2016年3月19日起将原糖进口成本中加工费由300元/吨调整为500元/吨，特此说明。

白糖进口利润

	升贴水	期货价格	现货价格	运费	汇率	进口成本		郑盘(U)	盘面利润	
						配额内	配额外		配额内	配额外
巴西	+12.0	445.5	457.5	31.0	6.906	4689	6071	6646	1957	575
泰国	+30.0	445.5	475.5	13.25	6.906	4691	6074	6646	1955	572

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

三、白糖日评

1、前一交易日国内收评

昨日日盘郑糖窄幅震荡，其中郑糖主力合约1709当日小幅收涨0.15%至6646元/吨。夜盘继续震荡，收于6643元/吨。月间差方面，5/9价差当日再次走弱24元/吨至-136元/吨；9/1价差当日小幅走弱2元/吨至-91元/吨。现货报价稳中有降，产区报价昆明和湛江分别下调20元/吨和30元/吨。

随着夏季消费旺季的启动，现货销售良好，对盘面带来提振，但外盘持续走弱对国内糖价施压，若政策无明朗消息，预计糖价维持震荡走势。后期一方面关注进口保障措施最终调查结果；若无明显惊喜，市场关注点将转向消费与库存，打击走私的效果也将是影响现货销售的重要因素。

榨季产销进度方面，糖协最新公布数据显示，截止4月底，本制糖期全国已累计产糖915.18万吨，同比去年854.97万吨增长7.04%。销售方面，本制糖期全国累计销售食糖453.95万吨，累计销糖率49.60%，同比增加2.45个百分点。累计工业库存量为461.23万吨，同比增长2.08%。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所(ICE)原糖期货周二小幅收高，未能守住盘中的涨幅。其中，7月原糖期货合约收高0.06美分或0.4%，报每磅15.44美分。

经纪商福四通(INTL FCStone)周二发布报告称，在即将到来的2017/18作物年度，全球糖市供应缺口将少于之前预期，过去两年的供不应求情况将结束。福四通将2017/18年度全球糖市缺口预估下修至30万吨，2月预估为短缺50万吨。对于巴西中南部，其糖业部门主管表示2017/18榨季糖产量预计将在3,560万吨。尽管今年蔗农扩大了种植面积，但生产率下滑将令中南部地区的甘蔗压榨总量在5.88亿吨。

白糖方面，伦敦8月白糖期货收高2.70美元，或0.6%，报每吨445.50美元。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

风险揭示

1. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

更多资讯，欢迎扫描二维码！



中粮期货有限公司 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(address): 北京市东城区东直门南大街5号中青旅大厦15层 邮政编码: 10007
15th Floor, CYTS Plaza No.5 Dongzhimen South Ave, Beijing P.C: 100007
电话(phone): 010-5913 7331 传真(fax): 010-5913 7088

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及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。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。