



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——宏观继续施压，内外糖价均下跌

2018/12/24

中粮期货研究院

张欣萌

投资咨询号：Z0011818 邮箱：zhangxinmeng@cofco.com

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	18123	19013	19053
当日报价	5180	5180	5100	5200	5550	5600	5670	5150	5620	5200	5037	4962	4950
前一日报价	5180	5180	5100	5200	5550	5600	5670	5150	5620	5200	5081	5005	5005
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-44	-43	-55

郑糖期货价格

	1901			1905			1909			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	预报	总数
当日报价	4914	12120	43858	4885	509900	407124	4932	35074	88700	6153	5029	11182
前一日报价	4984	6554	47320	4974	318628	422690	5023	18346	87072	6207	4741	10948
涨跌(幅)	-1.40%	5566	-3462	-1.79%	191272	-15566	-1.81%	16728	1628	-54	288	234

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	18123-1*月	19013-1*月	19053-5*月	1*-5*月	5*-9*月
当日报价	266	295	248	123	48	65	29	-47
前一日报价	196	206	157	97	21	31	10	-49
涨跌(幅)	70	89	91	26	27	34	19	2

注：*标注为2019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	1810	+0	2500	+0	2600	+0	3216	+0	-1964	+0
山东	2006	+0	2600	+0						
期货价格	1863	-8	2330	-4	-		-		-	

注：①数据来源为广西糖网；②为用F55(77%)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		
	1903	1905	1907	1910	1903	1905	1908	1910	1912	10*-10*	3*-3*	5*-5*
当日报价	12.34	12.40	12.54	12.83	337.6	342.4	347.6	351.4	356.7	68.5	65.6	69.0
前一日报价	12.43	12.50	12.63	12.92	339.4	343.3	348.2	352.3	357.5	67.5	65.4	67.7
涨跌(幅)	-0.72%	-0.80%	-0.71%	-0.70%	-0.53%	-0.26%	-0.17%	-0.26%	-0.22%	1.1	0.2	1.3

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* 日
当日报价	-0.06	-0.14	-0.87	-0.58	-4.8	-5.2	-3.8	-5.3	-5.5
前一日报价	-0.07	-0.13	-0.84	-0.55	-3.9	-4.9	-4.1	-5.2	-5.4
涨跌(幅)	0.01	-0.01	-0.03	-0.03	-0.9	-0.3	0.3	-0.1	-0.1

注：*标注合约为2019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	1.8234	13.2414	1.6658	12.9034	3.9039	70.1300	32.64
前一日报价	1.8283	13.4912	1.6690	13.1368	3.8419	69.9630	32.65
涨跌(幅)	-0.27%	-1.85%	-0.19%	-1.78%	1.61%	0.24%	-0.03%

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(K)	盘面利润	
						配额内	配额外		配额内	配额外
巴西	-0.21	12.34	12.13	34.5	6.9048	3413	5314	4885	1472	-429
泰国	+0.42	12.34	12.76	20.5	6.9048	3417	5319	4885	1468	-434

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；配额外关税按照90%计算。

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(K)	盘面利润	
						配额内	配额外		配额内	配额外
巴西	+4.0	337.6	341.6	34.5	6.9048	3435	5578	4885	1450	-693
泰国	+11.0	337.6	348.6	20.5	6.9048	3374	5476	4885	1511	-591

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

周五郑糖震荡下行，主力合约1905大幅收跌1.79%至4885元/吨。夜盘继续下跌，收于4858元/吨，逼近前期低点。月间差方面，1/5价差走强，19元/吨，收于29元/吨。现货报价继续持稳。

中短期来看，随着新糖逐渐上市，市场供应压力加大，叠加糖厂资金紧张，现货难有起色，价格或将弱势震荡。

海关总署公布的数据显示，中国11月份进口糖数量与上月一样，仍为34万吨，同比增加18万吨。2018年1-11月我国累计进口糖265万吨，同比增加49万吨。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所ICE原糖周五跌至10月以来低点，受原油和股市疲软拖累。其中，3月合约收低0.09美分，或0.7%，报每磅12.34美分。

巴西国家商品供应公司(Conab)预计巴西2018/19年度甘蔗压榨量为6.158亿吨，8月预估为6.355亿吨。

对中南部地区甘蔗压榨量的预估由5.875亿吨下调为5.66亿吨。

Conab将全国糖产量预估从3,420万吨下修至3,170万吨。对中南部地区糖产量的预估由3,160万吨下调为2,910万吨。

伦敦白糖3月合约收低1.8美元，或0.5%，报每吨337.6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。

风险提示

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: 100007
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，但不对其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。