



中粮期货有限公司  
中粮集团成员企业

中粮期货 增您所托<sup>+</sup>  
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

## 白糖日报——国内止跌反弹，原糖小幅收跌

2018/12/27

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   | 19013 | 19053 | 19093 |
| 当日报价  | 5070 | 5090 | 5050 | 5050 | 5550 | 5600 | 5590 | 5170 | 5480 | 5050 | 4932  | 4898  | 4930  |
| 前一日报价 | 5070 | 5090 | 5050 | 5050 | 5550 | 5600 | 5590 | 5170 | 5480 | 5050 | 4918  | 4886  | 4930  |
| 涨跌    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 14    | 12    | 0     |

#### 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  | 4879  | 8436  | 19412 | 4822  | 268120  | 444920 | 4857  | 20470  | 90428 | 6928 | 3860 | 10788 |
| 前一日报价 | 4859  | 14162 | 23962 | 4806  | 376108  | 443608 | 4852  | 34246  | 87128 | 7044 | 3760 | 10804 |
| 涨跌(幅) | 0.41% | -5726 | -4550 | 0.33% | -107988 | 1312   | 0.10% | -13776 | 3300  | -116 | 100  | -16   |

#### 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  | 19013-1月 | 19053-5月 | 19093-9月 | 1-5月 | 5-9月 |
| 当日报价  | 191    | 248 | 213 | 53       | 76       | 73       | 57   | -35  |
| 前一日报价 | 211    | 264 | 218 | 59       | 80       | 78       | 53   | -46  |
| 涨跌(幅) | -20    | -16 | -5  | -6       | -4       | -5       | 4    | 11   |

#### 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   | 1750 | +0 | 2500 | +0 | 2700    | +0 | 3340    | +0 | -1730     | +0 |
| 山东   | 2016 | +0 | 2550 | +0 |         |    |         |    |           |    |
| 期货价格 | 1855 | +8 | 2322 | +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  | 12.39   | 12.43  | 12.56  | 12.84  | 337.7  | 343.0 | 348.3 | 352.0 | 357.0 | 68.9    | 64.6  | 69.0  |
| 前一日报价 | 12.40   | 12.45  | 12.58  | 12.86  | 337.7  | 343.0 | 348.3 | 352.0 | 357.0 | 68.5    | 64.3  | 68.5  |
| 涨跌(幅) | -0.08%  | -0.16% | -0.16% | -0.16% | 0.00%  | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.4     | 0.2   | 0.4   |

### 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*<br>日 |
| 当日报价  | -0.04   | -0.13  | -0.87   | -0.59  | -5.3   | -5.3   | -3.7    | -5.0   | -5.4       |
| 前一日报价 | -0.05   | -0.13  | -0.86   | -0.58  | -5.3   | -5.3   | -3.7    | -5.0   | -5.4       |
| 涨跌(幅) | 0.01    | 0.00   | -0.01   | -0.01  | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0    | 0.0        |

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     | 13.1806 | 1.6658 | 12.8441 | 3.9219 | 70.0600 | 32.57  |
| 前一日报价 | 1.8234     | 13.2427 | 1.6658 | 12.9047 | 3.9035 | 70.0300 | 32.59  |
| 涨跌(幅) | 0.00%      | -0.47%  | 0.00%  | -0.47%  | 0.47%  | 0.04%   | -0.06% |

### 原糖进口利润

|    | 升贴水   | 期货<br>价格 | 现货<br>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 | 12.39    | 12.18    | 34.5 | 6.8844 | 3415 | 5317 | 4822  | 1407 | -495 |
| 泰国 | +0.42 | 12.39    | 12.81    | 20.5 | 6.8844 | 3419 | 5322 | 4822  | 1403 | -500 |

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<br>价格 | 现货<br>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  | 337.7    | 341.7    | 34.5 | 6.8844 | 3426 | 5563 | 4822  | 1396 | -741 |
| 泰国 | +11.0 | 337.7    | 348.7    | 20.5 | 6.8844 | 3365 | 5462 | 4822  | 1457 | -640 |

#### 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

周三郑糖小幅反弹，主力合约1905收涨0.33%至4822元/吨。夜盘震荡上涨，收于4842元/吨。月间差方面，1/5价差走强4元/吨，收于57元/吨。现货报价持稳。

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。

截止12月25日不完全统计，广西累计开榨69家糖厂，同比减少6家，已开榨糖厂计划产能合计53.38万吨/日。18/19榨季预计广西有87家糖厂开榨，同比减少4家。目前，广西未开榨的糖厂集中在钦州、百色等地区为主。本周，预计还有6-9家糖厂开榨。

#### 2、隔夜外盘收评

洲际交易所（ICE）原糖期货周三窄幅震荡，小幅收跌，但油价大涨提供支撑。其中，3月原糖期货收跌0.01美分，或0.08%，报每磅12.39美分。

印尼贸易部国际贸易司司长Oke Nurwan表示，印尼已将2019年工业用原糖进口配额设定为283万吨。他表示，配额将每三个月进行一次审查，如有需要，将进行调整。印尼2018年的原糖进口配额定为360万吨，但仅进口了270万吨。

伦敦白糖继续因圣诞假期休市。

#### 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。