



白糖日报——原油强势反弹，内外糖价涨势延续

2019/1/10

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	5000	5020	4960	4950	5400	5600	5370	5230	5460	5180	4947	4882	4926
前一日报价	5020	5010	4940	4940	5400	5600	5370	5230	5460	5180	4945	4868	4905
涨跌	-20	10	20	10	0	0	0	0	0	0	2	14	21

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	4820	888	8846	4779	476570	468618	4806	50476	118812	12948	0	12948
前一日报价	4850	1634	9530	4740	519374	489172	4773	42030	112824	14737	138	14875
涨跌(幅)	-0.62%	-746	-684	0.82%	-42804	-20554	0.69%	8446	5988	-1789	-138	-1927

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	200	241	214	125	89	99	41	-27
前一日报价	60	170	137	68	96	116	110	-33
涨跌(幅)	140	71	77	57	-7	-17	-69	6

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	山东	期货价格	1720	2016	1838	+0	+0	-1680	-110
吉林	1720	+0	2450	+0	2700	+0	3340	+0	-1680	-110
山东	2016	-4	2550	+0	-	-	-	-	-	-
期货价格	1838	-15	2295	-18	-	-	-	-	-	-

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	12.87	13.01	13.15	13.45	347.7	355.6	360.9	364.9	370.4	68.4	64.0	68.8
前一日报价	12.76	12.89	13.04	13.33	345.4	352.6	358.2	362.3	368.0	68.4	64.1	68.4
涨跌(幅)	0.86%	0.93%	0.84%	0.90%	0.67%	0.85%	0.75%	0.72%	0.65%	0.0	-0.1	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	12-5* 日
当日报价	-0.14	-0.14	-0.92	-0.62	-7.9	-5.3	-4.0	-5.5	-5.9
前一日报价	-0.13	-0.15	-0.90	-0.61	-7.2	-5.6	-4.1	-5.7	-5.6
涨跌(幅)	-0.01	0.01	-0.02	-0.01	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.3

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	1.8328	14.1171	1.6673	13.6985	3.6806	70.5500	31.94
前一日报价	1.8328	13.9932	1.6673	13.5783	3.7132	70.1300	32.03
涨跌(幅)	0.00%	0.89%	0.00%	0.89%	-0.88%	0.60%	-0.28%

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	-0.25	12.87	12.62	35.3	6.8117	3483	5429	4782	1299	-647
泰国	+0.32	12.87	13.19	15.0	6.8117	3417	5319	4782	1365	-537

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	347.7	351.7	35.3	6.8117	3484	5659	4782	1298	-877
泰国	+15.0	347.7	362.7	15.0	6.8117	3405	5527	4782	1377	-745

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

周三郑糖涨势延续，但势头放缓，主力合约1905收涨0.06%至4782元/吨。夜盘震荡上涨，收于4795元/吨。月间差方面，1/5价差再次走强57元/吨，收于98元/吨。现货报价销区基本持稳，产区除南宁下调20元/吨外，其余地区均小幅上调。

中短期来看，广西实施工业临储后，预计将缓解糖厂部分资金压力，叠加广西持续降雨，糖厂断槽现象预计加剧，现货价格下跌趋势或将暂缓，盘面也将短期企稳。由于本榨季供应整体充足，不具备大幅上涨基础，预计糖价或将小幅反弹。

据悉，荷丰农业科右前旗糖厂已于12月6日收榨，成为18/19榨季内蒙古第一家收榨的糖厂，该糖厂的开榨时间为9月29日。另外，10月20日开榨的骑士乳业敕勒川糖厂，也已于12月24日收榨，成为内蒙古第一家收榨的新建糖厂。内蒙古第三家收榨的是10月中旬左右开榨的中滩糖厂，该糖厂已于12月30日收榨。另据了解，除了博天糖业的2家糖厂要到3月份才收榨之外，内蒙古其他糖厂预计都将在春节前后收榨。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所（ICE）原糖周三小幅上涨，继续受原油上涨提振。其中3月合约收高0.11美分，或0.9%，报每磅12.87美分。

国际糖业组织（ISO）在月度报告中称，印度预计将连续两个年度成为全球最大的糖生产国。虽然印度糖厂协会此前确认马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦提前开榨，且产量增加7%，但ISO表示，马哈拉施特拉邦今年产量预计大幅下降，因降雨量大幅下降、且作物感染白蛆病。至于其他地区，ISO称泰国糖业公司预计2018-19年度糖产量降至1,350万吨，自上一年的创纪录水平1,470万吨下滑。巴西将更多地生产乙醇，亦将导致糖产量减少。

伦敦白糖3月合约收高2.3美元，或0.7%，报每吨347.7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。