



## 白糖日报——上涨乏力，内外糖价双双回落

2019/1/11

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	5030	5020	4960	4950	5400	5600	5370	5230	5460	5180	4920	4863	4898
前一日报价	5000	5020	4960	4950	5400	5600	5370	5230	5460	5180	4947	4882	4926
涨跌	30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-27	-19	-28

#### 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	4850	370	6844	4754	514578	477016	4776	43924	128808	12276	0	12276
前一日报价	4880	1982	7162	4782	410516	471082	4813	41884	122638	12531	0	12531
涨跌(幅)	-0.61%	-1612	-318	-0.59%	104062	5934	-0.77%	2040	6170	-255	0	-255

#### 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	180	276	254	70	109	122	96	-22
前一日报价	120	218	187	67	100	113	98	-31
涨跌(幅)	60	58	67	3	9	9	-2	9

#### 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	1835	+0	+0	-1690	-10
				2450	2550	2284	2700	3340	-	-
				+0	+0	-11	+0	+0	-	-

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	12.67	12.81	12.92	13.20	344.1	353.2	358.7	362.2	367.4	71.2	64.8	70.8
前一日报价	12.87	13.01	13.15	13.45	347.7	355.6	360.9	364.9	370.4	68.4	64.0	68.8
涨跌(幅)	-1.55%	-1.54%	-1.75%	-1.86%	-1.04%	-0.67%	-0.61%	-0.74%	-0.81%	2.8	0.8	2.0

## 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	-0.11	-0.89	-0.61	-9.1	-5.5	-3.5	-5.2	-5.6
前一日报价	-0.14	-0.14	-0.92	-0.62	-7.9	-5.3	-4.0	-5.5	-5.9
涨跌(幅)	0.00	0.03	0.03	0.01	-1.2	-0.2	0.5	0.3	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	14.0038	1.6673	13.5885	3.7104	70.4100	31.92
前一日报价	1.8328	14.1171	1.6673	13.6985	3.6806	70.5500	31.94
涨跌(幅)	0.00%	-0.80%	0.00%	-0.80%	0.81%	-0.20%	-0.06%

## 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	12.67	12.42	35.3	6.7875	3432	5343	4754	1322	-589
泰国	+0.32	12.67	12.99	15.0	6.7875	3365	5234	4754	1389	-480

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	344.1	348.1	35.3	6.7875	3442	5588	4754	1312	-834
泰国	+15.0	344.1	359.1	15.0	6.7875	3362	5457	4754	1392	-703

## 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

周四郑糖止涨回落，主力合约1905下午开盘后增仓下行，当日收跌0.59%至4754元/吨。夜盘震荡调整，收于4755元/吨。月间差方面，1/5价差小幅走弱2元/吨，收于96元/吨。现货报价基本持稳，南宁上调30元/吨。

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。

截止日前不完全统计，18/19榨季云南开榨糖厂累计有25家，同比减少3家。开榨糖厂设计产能合计为8.99万吨/日，占总产能的56.40%。由于近期降雨不断，导致原本计划开榨的糖厂将时间往后移，预计今日至周末还有5糖厂开榨。

#### 2、隔夜外盘收评

洲际交易所（ICE）原糖周四下跌，跟随能源市场走低。其中3月合约收低0.2美分，或1.6%，报每磅12.67美分。

据了解，印度政府可能在未来几周将糖的最低售价（MSP）从目前的每公斤29卢比调升10%，至每公斤32卢比。2018年6月，政府宣布了一项70亿卢比的一揽子计划缓解糖行业的现金流问题，同时将精制白糖的MSP价格定在每公斤29卢比。此外，内阁经济事务委员会宣布建立300万吨的糖缓冲库存。然而，随着甘蔗产量的增加和2018/19新榨季的开始，制糖业一直要求将糖的售价提高到每公斤35卢比左右，以提高利润率，并加快结清甘蔗欠款。

伦敦白糖3月合约收低3.6美元，或1%，报每吨344.1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。