

白糖日报——原糖继续上涨，国内涨势延续

2019/2/20 中粮期货研究部 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	19033	19053	19093
当日报价	5160	5160	5040	5120	5600	5600	5400	5370	5500	5300	5124	5103	5120
前日报价	5160	5180	5100	5120	5600	5600	5400	5250	5520	5300	5116	5096	5110
涨跌	0	-20	-60	0	0	0	0	120	-20	0	8	7	10

郑糖期货价格

	2001			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	5043	5820	49742	5078	339192	375902	5065	74038	255372	11416	2100	13516
前日报价	5033	15340	48772	5067	617042	372090	5056	130374	252786	11416	2100	13516
涨跌(幅)	0.20%	-9520	970	0.22%	-277850	3812	0.18%	-56336	2586	0	0	0

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	19033-5月	19053-5月	19093-9月	5-9月	9-1*月
当日报价	117	82	95	46	25	55	13	22
前日报价	127	93	104	49	29	54	11	23
涨跌(幅)	-10	-11	-9	-3	-4	1	2	-1

注：*标注为2020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	1600	+0	2350	+0	2700	+0	3340	+0	-1820	+0
山东	1980	+0	2570	+0						
期货价格	1823	+7	2269	+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	2003	1905	1908	1910	1912	10-10	3*-3*	5-5
当日报价	13.35	13.23	13.40	13.75	383.7	359.1	364.9	370.3	376.8	67.2	65.1	67.4
前一日报价	13.14	13.00	13.14	13.50	381.0	357.8	362.7	367.3	373.9	69.7	66.8	71.2
涨跌(幅)	1.60%	1.77%	1.98%	1.85%	0.71%	0.36%	0.61%	0.82%	0.78%	-2.5	-1.7	-3.8

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	0.12	-0.17	-1.05	-0.70	-4.3	-5.8	-5.4	-6.5	-6.9
前一日报价	0.14	-0.14	-1.11	-0.75	-4.8	-4.9	-4.6	-6.6	-7.1
涨跌(幅)	-0.02	-0.03	0.06	0.05	0.5	-0.9	-0.8	0.1	0.2

注：*标注为2020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	1.7586	13.3924	1.6921	13.7451	3.7227	71.2900	31.12
前一日报价	1.7586	13.3480	1.6921	13.6994	3.7351	71.3700	31.20
涨跌(幅)	0.00%	0.33%	0.00%	0.33%	-0.33%	-0.11%	-0.26%

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	-0.14	13.35	13.21	29.0	6.756	3525	5770	5078	1553	-692
泰国	+0.49	13.35	13.84	15.0	6.756	3528	5775	5078	1550	-697

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	+8.0	359.1	367.1	29.0	6.756	3535	6048	5078	1543	-970
泰国	+11.0	359.1	370.1	15.0	6.756	3441	5884	5078	1637	-806

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

周二郑糖涨势延续，小幅反弹，主力合约1905收涨0.22%至5078元/吨。夜盘继续上涨，收于5091元/吨。月间差方面，5-9价差走强2元/吨，收于13元/吨。现货报价部分下调，其中柳州和昆明分别下调20元/吨和60元/吨。

中短期来看，市场多空因素交织，后期糖厂资金压力将逐渐缓解，现货价格预计止跌企稳。同时，广西、内蒙产量都面临下调可能。但考虑到产量及消费的季节性，价格不具备大幅上涨的条件，预计糖价呈现震荡走势。

昨日中央1号文件发布，其中跟白糖相关的内容主要有四个方面。第一是扶贫，这也是1号文件开篇提及的事情。在“决战决胜脱贫攻坚”的要求下，作为老少边穷地区的广西，稳定甘蔗收购价、保障农民收益的思路或将延续。第二是双高基地，原文指出要“将糖料蔗“双高”基地建设范围覆盖到划定的所有保护区”，意味着双高基地的建设将按计划继续推进。第三是国产糖生产，原文指出要“巩固棉花、油料、糖料、天然橡胶生产能力”，意味着国产糖产量求稳。第四是进口，原文提及“主动扩大国内紧缺农产品进口”，这是否意味着国内的食糖进口管控力度有所松动。另外，文件还提到要“加大农产品反走私综合治理力度”，与2018年1号文件中的内容一致，意味着食糖的打私力度仍将维持高强度。最后，在政策补贴方面虽然没有提及白糖，但文件中指出要“调整改进“黄箱”政策，扩大“绿箱”政策使用范围”。其中“黄箱”是指容易引起贸易扭曲的政策，如对农产品的直接价格干预和补贴，这与目前市场预期的“直补”政策是相冲突的，不知道是否会带来进一步影响，需要持续关注。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所（ICE）原糖周二上涨，受巴西和印度产量下调预期提振。其中，5月原糖期货收高0.23美分，或1.8%，报每磅13.23美分。

伦敦白糖5月合约收高1.3美元，或0.4%，报每吨359.1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: 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。