

# 白糖日报——原糖大幅收跌，国内连续回落

2019/3/7 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	19033	19053	19093
当日报价	5155	5170	5000	5110	5550	5600	5400	5330	5560	5250	5131	5128	5148
前一日报价	5165	5170	5010	5150	5550	5600	5400	5380	5560	5250	5142	5137	5166
涨跌	-10	0	-10	-40	0	0	0	-50	0	0	-11	-9	-18

### 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	5124	19684	75386	5107	491770	354564	5094	135618	287430	11916	4050	15966
前一日报价	5121	9662	73480	5129	579076	361542	5114	134066	276538	11916	2740	14656
涨跌(幅)	0.06%	10022	1906	-0.43%	-87306	-6978	-0.39%	1552	10892	0	1310	1310

### 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	31	48	61	24	21	54	13	-30
前一日报价	44	36	51	13	8	52	15	-7
涨跌(幅)	-13	12	10	11	13	2	-2	-23

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	1640	+0	2330	+0	2700	+0	3340	+0	-1815	+10
山东	1910	+0	2520	+0						
期货价格	1819	-5	2276	-8	-		-		-	

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		
	2003	1905	1907	1910	2003	1905	1908	1910	1912	10-10	3*-3*	5-5
当日报价	13.54	12.16	12.38	12.76	364.2	338.1	343.1	348.6	356.0	67.3	65.7	70.0
前一日报价	13.72	12.44	12.64	12.98	367.2	342.9	348.5	353.2	359.5	67.0	64.7	68.6
涨跌(幅)	-1.31%	-2.25%	-2.06%	-1.69%	-0.82%	-1.40%	-1.55%	-1.30%	-0.97%	0.3	1.0	1.4

**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*月
当日报价	-0.14	-0.22	-1.30	-0.78	-5.9	-5.0	-5.5	-7.4	-8.2
前一日报价	-0.10	-0.20	-1.18	-0.74	-5.3	-5.6	-4.7	-6.3	-7.7
涨跌(幅)	-0.04	-0.02	-0.12	-0.04	-0.6	0.6	-0.8	-1.1	-0.5

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	1.8900	13.9545	1.8661	14.6966	3.8397	70.0700	31.84
前一日报价	1.8900	14.1937	1.8661	14.9485	3.7750	70.4860	31.74
涨跌(幅)	0.00%	-1.69%	0.00%	-1.69%	1.71%	-0.59%	0.32%

**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	12.16	11.95	29.8	6.7099	3252	5296	5107	1855	-189
泰国	+0.51	12.16	12.67	14.0	6.7099	3258	5305	5107	1849	-198

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	+10.0	338.1	348.1	29.8	6.7099	3357	5738	5107	1750	-631
泰国	+14.0	338.1	352.1	14.0	6.7099	3257	5564	5107	1850	-457

**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

周三日盘郑糖继续震荡回落，主力合约1905收跌0.43%至5107元/吨。夜盘继续走低，收于5096元/吨。月间差方面，5-9价差走弱2元/吨，收于13元/吨。现货报价大部分持稳，产区涨跌不一。

中短期来看，市场仍处于国产糖压榨高峰以及消费淡季，季节性压力较大。加之加工糖厂陆续开工，进口糖压力增加，基本面较为悲观。另一方面，近期外盘受到宏观以及基本面双重压力连续回调，也将对国内市场带来进一步打压。整体而言，国内糖价短期基本面存压，价格或呈现震荡下行。但由于整体供需格局改善，价格底部有所抬升。同时，需要谨防宏观、天气等风险，以及政策面的变化。

截至2019年2月底，甘蔗糖厂已进入生产旺季，甜菜糖厂仅有3家尚在开机生产；2018/19年制糖期全国已累计产糖737.72万吨，去年同期为736.69万吨。其中，产甘蔗糖607.88万吨，去年同期621.72万吨；产甜菜糖129.84万吨，去年同期114.97万吨。累计销售食糖337.98万吨，去年同期299.76万吨，累计销糖率45.81%，去年同期40.69%。其中，销售甘蔗糖260.09万吨，去年同期235.42万吨，销糖率42.79%，去年同期37.87%；销售甜菜糖77.89万吨，去年同期64.34万吨，销糖率61.9%，去年同期55.96%。

#### 2、隔夜外盘收评

洲际交易所（ICE）原糖周三跌至近两个月低位。其中，5月原糖期货收低0.28美分，或2.3%，报每磅12.16美分。

据欧盟委员会数据，欧盟1月仅出口白糖10.2万吨，大幅低于18年1月的28.1万吨，亦低于18年12月的20.7万吨。欧盟18/19榨季10-1月累计出口糖73.4万吨，同比减少43.1%，主要出口至以色列、埃及、和加纳。

伦敦白糖5月合约收低4.8美元，或1.4%，报每吨338.1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。