

白糖日报——原糖受宏观拖累，国内大幅回落

2019/3/28

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	19043	19053	19093
当日报价	5220	5210	4980	5120	5300	5600	5460	5300	5550	5250	5115	5087	5105
前一日报价	5210	5180	5000	5120	5280	5600	5460	5300	5550	5260	5116	5095	5115
涨跌	10	30	-20	0	20	0	0	0	0	-10	-1	-8	-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	5044	5458	97252	5044	195046	301162	5022	166596	431192	15398	5903	21301
前一日报价	5057	8142	97298	5056	288952	307050	5044	178544	427808	15486	5572	21058
涨跌(幅)	-0.26%	-2684	-46	-0.24%	-93906	-5888	-0.44%	-11948	3384	-88	331	243

白糖期现价关系

	基差(南宁)			期货与柳盘价差			期差	
	1*月	5月	9月	19043-5月	19053-5月	19093-9月	5-9月	9-1*月
当日报价	176	176	198	71	43	83	22	-22
前一日报价	153	154	166	60	39	71	12	-13
涨跌(幅)	23	22	32	11	4	12	10	-9

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	1660	+0	2380	+0	2700	+0	3340	+0	-1870	+0
山东	1920	+0	2450	+0						
期货价格	1822	+6	2283	+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		
	2003	1905	1907	1910	2003	1905	1908	1910	1912	10-10	3*-3*	5-5
当日报价	13.81	12.58	12.69	12.99	364.6	330.1	339.4	346.1	355.2	59.7	60.1	52.8
前一日报价	13.88	12.59	12.74	13.06	366.6	331.6	341.2	348.0	357.1	60.1	60.6	54.0
涨跌(幅)	-0.50%	-0.08%	-0.39%	-0.54%	-0.55%	-0.45%	-0.53%	-0.55%	-0.53%	-0.4	-0.5	-1.3

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	-0.09	-0.11	-1.21	-0.82	-6.9	-9.3	-6.7	-9.1	-9.4
前一日报价	-0.12	-0.15	-1.26	-0.82	-6.9	-9.6	-6.8	-9.1	-9.5
涨跌(幅)	0.03	0.04	0.05	0.00	0.0	0.3	0.1	0.0	0.1

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	1.8591	13.1984	1.7686	13.3930	3.9933	69.0900	31.90
前一日报价	1.8591	13.5947	1.7686	13.7951	3.8769	68.9850	31.62
涨跌(幅)	0.00%	-2.91%	0.00%	-2.91%	3.00%	0.15%	0.89%

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	+0.16	12.58	12.74	31.0	6.7262	3433	5610	5044	1611	-566
泰国	+0.35	12.58	12.93	14.0	6.7262	3318	5410	5044	1726	-366

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	+9.0	330.1	339.1	31.0	6.7262	3299	5637	5044	1745	-593
泰国	+15.0	330.1	345.1	14.0	6.7262	3205	5473	5044	1839	-429

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

周三日盘郑糖震荡下行，主力合约1909收跌0.44%至5022元/吨。夜盘继续回落，收于5000元/吨。月间差方面，5-9价差走强10元/吨，收于22元/吨。现货报价涨跌不一。

中短期来看，国际市场北半球印度、泰国产量均存在上调风险，糖价运行区间或将有所下移，但目前看难以跌破前低。国内政策风险加剧，密切关注政策动向。

据日前统计，2018/19榨季云南55家糖厂全部开榨投入生产。开榨糖厂设计产能合计为15.94万吨/日，占总产能的100%。进入4月份，估计云南将迎来收榨季。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所（ICE）原糖周三下滑，受巴西雷亚尔贬值拖累。其中，5月原糖期货收跌0.01美分，或0.1%，报每磅12.58美分。

随着西欧甜菜种植的开启，初步迹象显示，下一榨季甜菜的种植面积预计将出现下滑。

伦敦白糖5月合约收低1.5美元，或0.5%，报每吨330.1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。