

白糖日报——原糖震荡收跌，国内继续减仓下行

2019/4/26

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	19053	19093	20013
当日报价	5390	5360	5150	5380	5800	5660	5600	5500	5690	5520	5290	5340	5409
前一日报价	5390	5370	5170	5380	5870	5660	5630	5500	5690	5540	5313	5376	5458
涨跌	0	-10	-20	0	-70	0	-30	0	0	-20	-23	-36	-49

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	5407	242480	218638	5240	6660	32670	5284	1227626	695506	18723	12167	30890
前一日报价	5524	175824	214114	5275	10496	36960	5339	1431610	726556	19026	12167	31193
涨跌(幅)	-2.12%	66656	4524	-0.66%	-3836	-4290	-1.03%	-203984	-31050	-303	0	-303

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	19053-5月	19093-9月	20013-1月	5-9月	9-1*月
当日报价	-17	150	106	50	56	2	-44	-123
前一日报价	-134	115	51	38	37	-66	-64	-185
涨跌(幅)	117	35	55	12	19	68	20	62

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	2350	+0	2700	+0	3340	+0	-2050	+0
山东	1960	+0	2480	+0						
期货价格	1861	-10	2263	-7	-		-		-	

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	2005	1908	1910	1912	8-7	10-10	3*-3*
当日报价	13.89	12.36	12.69	13.02	366.3	372.9	340.1	344.6	355.8	60.3	57.6	60.1
前一日报价	14.08	12.68	12.90	13.22	368.3	375.0	340.3	345.8	357.6	55.9	54.4	57.9
涨跌(幅)	-1.35%	-2.52%	-1.63%	-1.51%	-0.54%	-0.56%	-0.06%	-0.35%	-0.50%	4.4	3.2	2.2

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	-0.04	-0.33	-1.24	-0.87	-6.6	-5.6	-4.5	-11.2	-10.5
前一日报价	-0.02	-0.22	-1.20	-0.86	-6.7	-6.0	-5.5	-11.8	-10.7
涨跌(幅)	-0.02	-0.11	-0.04	-0.01	0.1	0.4	1.0	0.6	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	2.1038	15.0879	1.9846	15.1819	3.9530	70.1600	32.05
前一日报价	2.1038	14.9397	1.9846	15.0328	3.9922	69.9500	32.04
涨跌(幅)	0.00%	0.99%	0.00%	0.99%	-0.98%	0.30%	0.03%

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	+0.13	12.36	12.49	33.4	6.7418	3489	5438	5240	1751	-198
泰国	+0.35	12.36	12.71	14.0	6.7418	3355	5217	5240	1885	23

注：配额外关税按照90%计算，增值税按照13%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(U)	盘面利润	
						配额内	配额外		配额内	配额外
巴西	+9.0	340.1	349.1	33.4	6.7418	3501	5687	5284	1783	-403
泰国	+11.0	340.1	351.1	14.0	6.7418	3349	5435	5284	1935	-151

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

周四日盘郑糖继续回落，主力合约1909收跌1.03%至5284元/吨。夜盘继续回落，收于5255元/吨。月间差方面，5-9价差走强20元/吨，收于-44元/吨。现货报价部分下调，其中柳州和昆明分别下调10元/吨和20元/吨。

中短期来看，近期多空资金博弈令糖价波动加剧，从基本面来看，国内糖价不具备大幅上涨的基础，预计后期糖价涨幅有限，谨防资金离场后价格回落的风险。

据悉，4月20日广西田林和平糖业有限公司顺利收榨。目前累计已有80家糖厂收榨，还有5家糖厂未收榨，未收榨糖厂主要集中在柳州、百色、南宁地区，预计4月底左右能完成收榨任务。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所ICE原糖期货周四下跌。其中，7月原糖期货合约收低0.21美分，或1.6%，报每磅12.90美分。

截止4月15日，泰国累计压榨甘蔗1.2972亿吨，同比增加3%；产糖1442万吨，同比增加4.2%。本榨季甘蔗出糖率11.12%，高于去年同期的10.99%。

伦敦8月白糖期货收低20美分，或0.1%，报每吨340.1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。