

## 白糖日报——原糖再次下跌，国内震荡调整

5/9/2019 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	19053	19093	20013
当日报价	5245	5270	5050	5300	5710	5500	5440	5360	5570	5410	5192	5214	5302
前一日报价	5245	5250	5050	5300	5710	5500	5450	5360	5570	5410	5201	5238	5308
涨跌	0	20	0	0	0	0	-10	0	0	0	-9	-24	-6

#### 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	5176	101134	238236	5101	1254	11076	5115	669572	590366	26770	5434	32204
前一日报价	5208	157902	228460	5121	3998	12298	5138	725700	587384	26367	6434	32801
涨跌(幅)	-0.61%	-56768	9776	-0.39%	-2744	-1222	-0.45%	-56128	2982	403	-1000	-597

#### 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	19053-5月	19093-9月	20013-1月	5-9月	9-1*月
当日报价	69	144	130	91	99	126	-14	-61
前一日报价	37	124	107	80	100	100	-17	-70
涨跌(幅)	32	20	23	11	-1	26	3	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	1690	+0	2350	+0	2500	+0	3092	+0	-2153	+85
山东	1990	+0	2480	+0						
期货价格	1920	-8	2375	-18	-		-		-	

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	2005	1907	1910	2003	2005	1908	1910	1912	8-7	10-10	3*-3*
当日报价	13.04	13.21	11.65	12.02	344.9	354.1	321.7	326.6	335.3	64.9	61.6	57.4
前一日报价	13.29	13.44	11.95	12.28	351.0	359.4	328.3	332.6	341.4	64.9	61.9	58.0
涨跌(幅)	-1.88%	-1.71%	-2.51%	-2.12%	-1.74%	-1.47%	-2.01%	-1.80%	-1.79%	0.0	-0.3	-0.6

## 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	-0.33	-0.16	-0.37	-1.02	-9.2	-8.5	-4.9	-8.7	-9.6
前一日报价	-0.28	-0.13	-0.33	-1.01	-8.4	-8.4	-4.3	-8.8	-9.6
涨跌(幅)	-0.05	-0.03	-0.04	-0.01	-0.8	-0.1	-0.6	0.1	0.0

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	1.9733	14.2424	1.6596	12.7768	3.9279	69.7100	31.80
前一日报价	1.9733	14.0914	1.6596	12.6413	3.9700	69.6300	31.90
涨跌(幅)	0.00%	1.07%	0.00%	1.07%	-1.06%	0.11%	-0.31%

## 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(U)	盘面利润	
						配额内	配额外		配额内	配额外
巴西	-0.11	11.65	11.54	33.4	6.7818	3304	5133	5115	1811	-18
泰国	+0.23	11.65	11.88	14.0	6.7818	3195	4953	5115	1920	162

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	321.7	330.7	33.4	6.7818	3359	5451	5115	1756	-336
泰国	+12.0	321.7	333.7	14.0	6.7818	3214	5213	5115	1901	-98

## 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

周三郑糖震荡调整，主力合约1909收跌0.45%至5115/吨。夜盘延续震荡，收于5118元/吨。月间差方面，5-9价差走强3元/吨，收于-14元/吨。现货报价大部分持稳。

中短期来看，进入5月之后，预计进口与走私的压力将逐渐增大，而且国产糖前期透支了部分需求，后期销售也将承压。因此，随着现货市场压力逐渐加大，期货价格下行压力也将加剧，多头资金还能否维持强劲势头面临考验。若后期资金大幅离场，谨防价格大幅回落的风险。

2018/19年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除广西、云南少数糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已停榨。截至4月底，本制糖期全国已累计产糖1068.15万吨（上制糖期同期产糖1021.14万吨），比上制糖期同期多产糖47.01万吨，其中，产甘蔗糖936.61万吨（上制糖期同期产甘蔗糖906.17万吨）；产甜菜糖131.54万吨（上制糖期同期产甜菜糖114.97万吨）。累计销售食糖576.94万吨（上制糖期同期473.58万吨），累计销糖率54.01%（上制糖期同期46.38%），其中，销售甘蔗糖481.26万吨（上制糖期同期392.29万吨），销糖率51.38%（上制糖期同期43.29%）；销售甜菜糖95.68万吨（上制糖期同期81.29万吨），销糖率72.74%（上制糖期同期70.71%）。

#### 2、隔夜外盘收评

洲际交易所ICE原糖期货周三再次下跌。其中，7月原糖期货合约收低0.3美分，或2.5%，报每磅11.65美分。

伦敦白糖收低6.6美元，或2.0%，报每吨321.7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。