中粮期货 增您所托
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

中粮期货
COFCO FUTURES

白糖日报——原糖止跌反弹，国内震荡收涨

5/10/2019 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	5235	5250	5050	5300	5650	5500	5400	5360	5570	5380	5193	5232	5302
前一日报价	5245	5270	5050	5300	5710	5500	5440	5360	5570	5410	5192	5214	5302
涨跌	-10	-20	0	0	-60	0	-40	0	0	-30	1	18	0

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	5193	152672	243062	5110	1806	9278	5134	921214	594248	26720	4615	31335
前一日报价	5176	101134	238236	5101	1254	11076	5115	669572	590366	26770	5434	32204
涨跌（幅）	0.33%	51538	4826	0.18%	552	-1798	0.37%	251642	3882	-50	-819	-869

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	42	125	101	83	98	109	-24	-59
前一日报价	69	144	130	91	99	126	-14	-61
涨跌（幅）	-27	-19	-29	-8	-1	-17	-10	2

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	-2143	+10
山东	1990	+0	2480	+0						
期货价格	1927	+7	2380	+5	-		-		-	

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	13.09	13.24	11.78	12.12	346.7	355.7	324.7	328.9	337.2	65.0	61.7	58.1
前一日报价	13.04	13.21	11.65	12.02	344.9	354.1	321.7	326.6	335.3	64.9	61.6	57.4
涨跌（幅）	0.38%	0.23%	1.12%	0.83%	0.52%	0.45%	0.93%	0.70%	0.57%	0.1	0.1	0.7

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	-0.30	-0.15	-0.34	-0.97	-9.0	-8.6	-4.2	-8.3	-9.5
前一日报价	-0.33	-0.16	-0.37	-1.02	-9.2	-8.5	-4.9	-8.7	-9.6
涨跌（幅）	0.03	0.01	0.03	0.05	0.2	-0.1	0.7	0.4	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	1.9733	14.1785	1.6596	12.7195	3.9456	70.1900	31.78
前一日报价	1.9733	14.2424	1.6596	12.7768	3.9279	69.7100	31.80
涨跌（幅）	0.00%	-0.45%	0.00%	-0.45%	0.45%	0.69%	-0.06%

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	11.78	11.67	33.4	6.8256	3350	5209	5134	1784	-75
泰国	+0.23	11.78	12.01	14.0	6.8256	3240	5027	5134	1894	107

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	324.7	333.7	33.4	6.8256	3406	5530	5134	1728	-396
泰国	+16.0	324.7	340.7	14.0	6.8256	3296	5348	5134	1838	-214

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

周四郑糖震荡收涨，主力合约1909收涨0.37%至5134元/吨。夜盘延续震荡收涨，收于5147元/吨。月间差方面，5-9价差走弱10元/吨，收于-24元/吨。现货报价稳中有降。

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。

2019年5月5日中云的勐腊糖厂正式停机。截止日前不完全统计，2018/19榨季云南收榨糖厂累计有40家，同比减少6家。收榨糖厂占总数的72.73%。收榨糖厂设计产能合计为11.40万吨/日，占总产能的71.52%。本周云南预计有2-3家糖厂收榨。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所ICE原糖期货周四上涨。其中，7月原糖期货合约收高0.13美分，或1.1%，报每磅11.78美分。

在Conab最新预估报告中显示，预计巴西中南部2019/20榨季甘蔗压榨量为5.66亿吨，上榨季为5.72亿吨。制糖比例从上榨季的35%升至39%。糖产量为2913万吨，上榨季为2650万吨。

伦敦白糖收高3美元，或0.9%，报每吨324.7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的客观与公正，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。