

白糖日报——原糖减仓反弹，国内延续震荡

2019/5/14

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	5265	5310	5070	5300	5700	5500	5490	5350	5570	5380	-	-	-
前一日报价	5245	5290	5050	5300	5700	5500	5490	5350	5570	5390	5215	5255	5322
涨跌	20	20	20	0	0	0	0	0	0	-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	5226	131050	243576	5152	3284	8076	5170	827666	574700	29104	981	30085
前一日报价	5224	109328	241908	5120	296	9004	5168	830158	573186	27385	3191	30576
涨跌(幅)	0.04%	21722	1668	0.63%	2988	-928	0.04%	-2492	1514	1719	-2210	-491

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	39	113	95	63	85	96	-18	-56
前一日报价	21	125	77	95	87	98	-48	-56
涨跌(幅)	18	-12	18	-32	-2	-2	30	0

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	-2173	-20
山东	1990	+0	2480	+0						
期货价格	1949	+24	2407	+30	-		-		-	

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	13.19	13.35	11.84	12.19	348.8	357.7	326.4	330.3	339.2	65.4	61.6	58.0
前一日报价	13.06	13.21	11.72	12.07	346.0	354.8	323.6	327.9	336.5	65.2	61.8	58.1
涨跌(幅)	1.00%	1.06%	1.02%	0.99%	0.81%	0.82%	0.87%	0.73%	0.80%	0.2	-0.2	-0.1

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	-0.31	-0.15	-0.35	-1.00	-8.9	-8.6	-3.9	-8.9	-9.6
前一日报价	-0.30	-0.15	-0.35	-0.99	-8.8	-8.5	-4.3	-8.6	-9.5
涨跌(幅)	-0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.1	-0.1	0.4	-0.3	-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	1.9416	13.7869	1.6109	12.2012	3.9925	70.5600	31.62
前一日报价	1.9416	13.9119	1.6109	12.3119	3.9566	69.9990	31.53
涨跌(幅)	0.00%	-0.90%	0.00%	-0.90%	0.91%	0.80%	0.29%

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	-0.08	11.84	11.76	33.4	6.8765	3390	5276	5170	1780	-106
泰国	+0.21	11.84	12.05	14.0	6.8765	3269	5075	5170	1901	95

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	326.4	335.4	33.4	6.8765	3446	5595	5170	1724	-425
泰国	+14.0	326.4	340.4	14.0	6.8765	3317	5382	5170	1853	-212

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

周一郑糖震荡调整，主力合约1909收涨0.04%至5170元/吨。夜盘延续震荡，收于5167元/吨。月间差方面，5-9价差走强30元/吨，收于-18元/吨。现货报价产区普遍上调20元/吨左右。

中短期来看，预计价格呈现震荡调整走势。目前，价格已基本重回上涨前的位置。由于进口、抛储等压力还未实质体现，短期压力不明显。但市场普遍预期榨季后期压力仍在，所以价格也难以出现再次大幅上涨的情况。

5月10日香山糖厂正式收榨，标志着18/19榨季广西糖厂生产工作正式结束。根据糖协数据统计，截至4月底广西累计产混合糖634万吨，5月份广西仅有2家糖厂生产，预计广西最终产糖量在635-638万吨左右，17/18榨季产糖602.5万吨。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所ICE原糖期货周一上涨，因基金空头回补。其中，7月原糖期货合约收涨0.12美分，或1%，报每磅11.84美分。

根据Unica最新数据显示，巴西中南部4月糖产量较上年同期下降38.9%至137.5万吨。下半月产糖103.5万吨，同比下降32.68%。含水乙醇产量14.91亿升，同比下降15.22%。截止4月底，已有216家糖厂开榨，同比减少17家。

伦敦白糖期货8月合约收涨2.8美元，或0.9%，报每吨326.4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。