

# 白糖日报——原糖盘中破前低，随后触底反弹

2019/5/22 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	19063	19093	20013
当日报价	5250	5280	5070	5300	5750	5480	5480	5350	5530	5410	5216	5262	5338
前一日报价	5250	5310	5020	5300	5700	5480	5520	5350	5530	5400	5181	5215	5305
涨跌	0	-30	50	0	50	0	-40	0	0	10	35	47	33

### 郑糖期货价格

	2001			2005			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	5203	143334	256058	5149	9526	15800	5150	822298	586106	22814	157	22971
前一日报价	5136	150930	261314	5109	20634	13136	5079	854280	589516	22952	157	23109
涨跌(幅)	1.30%	-7596	-5256	0.78%	-11108	2664	1.40%	-31982	-3410	-138	0	-138

### 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	9-1*月	1*-5*月
当日报价	47	101	100	66	112	135	-53	54
前一日报价	114	141	171	102	136	169	-57	27
涨跌(幅)	-67	-40	-71	-36	-24	-34	4	27

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	1800	+0	2350	+0	2700	+0	3340	+0	-1910	+0
山东	2040	+0	2520	+0						
期货价格	1995	-13	2451	-9	-		-		-	

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	13.15	13.26	11.81	12.17	349.3	357.2	326.3	331.0	340.8	65.9	62.7	59.4
前一日报价	13.00	13.13	11.62	12.02	346.7	355.2	323.2	327.7	337.4	67.0	62.7	60.1
涨跌(幅)	1.15%	0.99%	1.64%	1.25%	0.75%	0.56%	0.96%	1.01%	1.01%	-1.1	0.0	-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	-0.23	-0.12	-0.36	-0.98	-7.9	-7.7	-4.7	-9.8	-8.5
前一日报价	-0.26	-0.13	-0.40	-0.98	-8.5	-7.7	-4.5	-9.7	-9.3
涨跌(幅)	0.03	0.01	0.04	0.00	0.6	0.0	-0.2	-0.1	0.8

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	1.9460	13.6600	1.6820	12.5940	4.0387	69.6300	31.94
前一日报价	1.9460	13.4679	1.6820	12.4169	4.0963	69.5893	31.86
涨跌(幅)	0.00%	1.43%	0.00%	1.43%	-1.41%	0.06%	0.25%

**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	-0.04	11.81	11.77	33.4	6.9007	3403	5169	5150	1747	-19
泰国	+0.19	11.81	12	14.0	6.9007	3268	4952	5150	1882	198

注：配额外关税按照85%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	326.3	335.3	33.4	6.9007	3456	5469	5150	1694	-319
泰国	+14.5	326.3	340.8	14.0	6.9007	3332	5268	5150	1818	-118

**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

周一郑糖震荡走高，主力合约1909收涨1.40%至5150元/吨。夜盘震荡走低，收于5117元/吨。月间差方面，9-1价差走强4元/吨，收于-53元/吨。现货报价涨跌不一，广西地区南宁持稳，柳州下调30元/吨。

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。

截止日前不完全统计，2018/19榨季云南收榨糖厂累计有52家，同比减少1家。收榨糖厂占总数的94.55%。收榨糖厂设计产能合计为14.40万吨/日，占总产能的90.34%。云南预计本周剩下的3家糖厂将全部收榨。

#### 2、隔夜外盘收评

洲际交易所ICE原糖期货周二上涨，但盘中跌破前低。其中，7月原糖期货合约收涨0.19美分，或0.16%，报每磅11.81美分。

印度马邦2018/19榨季糖产量高达1071.9万吨，库容利用率达到100%。糖厂现在不得不把部分糖存放在带有防水油布盖的棚子里，寻找其他的仓库。根据气象局预报显示，6月季风降雨将到来，若食糖依然存放在露天棚子中，或将导致糖库存严重损失。

伦敦白糖期货8月合约收涨3.1美元，或1%，报每吨326.3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。