

白糖日报——巴西表示明年取消保障措施关税，糖价应声下跌

5/23/2019

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	19063	19093	20013
当日报价	5250	5280	5050	5300	5700	5400	5450	5300	5530	5360	5086	5110	5128
前一日报价	5250	5280	5070	5300	5750	5480	5480	5350	5530	5410	5216	5262	5338
涨跌	0	0	-20	0	-50	-80	-30	-50	0	-50	-130	-152	-210

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	4977	477482	285166	4936	62006	36386	4938	2309432	601936	22814	157	22971
前一日报价	5203	143334	256058	5149	9526	15800	5150	822298	586106	22814	157	22971
涨跌(幅)	-4.34%	334148	29108	-4.14%	52480	20586	-4.12%	1487134	15830	0	0	0

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	9-1*月	1*-5*月
当日报价	273	314	312	148	172	151	-39	41
前一日报价	47	101	100	66	112	135	-53	54
涨跌(幅)	226	213	212	82	60	16	14	-13

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	1986	-9	2440	-11	-		-		-	

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	13.06	13.19	11.62	12.04	347.3	355.3	322.8	327.6	338.2	66.6	62.2	59.4
前一日报价	13.15	13.26	11.81	12.17	349.3	357.2	326.3	331.0	340.8	65.9	62.7	59.4
涨跌(幅)	-0.68%	-0.53%	-1.61%	-1.07%	-0.57%	-0.53%	-1.07%	-1.03%	-0.76%	0.7	-0.5	0.0

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	-0.26	-0.13	-0.42	-1.02	-8.0	-7.2	-4.8	-10.6	-9.1
前一日报价	-0.23	-0.12	-0.36	-0.98	-7.9	-7.7	-4.7	-9.8	-8.5
涨跌(幅)	-0.03	-0.01	-0.06	-0.04	-0.1	0.5	-0.1	-0.8	-0.6

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	13.6556	1.6820	12.5899	4.0400	69.6400	31.92
前一日报价	1.9460	13.6600	1.6820	12.5940	4.0387	69.6300	31.94
涨跌(幅)	0.00%	-0.03%	0.00%	-0.03%	0.03%	0.01%	-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	-0.04	11.62	11.58	34.0	6.9054	3369	5116	4938	1569	-178
泰国	+0.17	11.62	11.79	14.0	6.9054	3224	4882	4938	1714	56

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	+7.0	322.8	329.8	34.0	6.9054	3415	5402	4938	1523	-464
泰国	+14.5	322.8	337.3	14.0	6.9054	3302	5221	4938	1636	-283

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

周三郑糖走势引起市场关注。由于受到巴西方面发布的2020年不再实施保障措施关税的消息，05合约应声下跌，收于跌停。01合约和09合约也在利空情绪的带动下大幅回落，其中01合约跌停，09合约触及跌停板后小幅走高。夜盘开盘后，01合约和05合约继续调控低开，09合约表现较为坚挺，震荡，收高1元/吨至4939元/吨。月间差方面，9-1价差走强14元/吨，收于-39元/吨。现货报价较为坚挺，部分下调。

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。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所ICE原糖期货周三受大宗商品拖累收跌。其中，7月原糖期货合约收跌0.19美分，或1.6%，报每磅11.62美分。

伦敦白糖期货8月合约收跌3.5美元，或1.1%，报每吨322.8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。