

白糖日报——原糖继续下跌，国内震荡反弹

6/11/2019 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	5210	5230	4970	5200	5750	5320	5510	5300	5520	5350	5152	5160	5163
前一日报价	5200	5270	4990	5200	5650	5320	5510	5300	5520	5350	-	-	-
涨跌	10	-40	-20	0	100	0	0	0	0	0	-	-	-

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	5043	67176	261276	4922	14164	97962	5030	394348	546498	17286	4	17290
前一日报价	5000	196720	260410	4878	39780	98204	4979	1011896	543536	17381	4	17385
涨跌(幅)	0.86%	-1E+05	866	0.90%	-25616	-242	1.02%	-617548	2962	-95	0	-95

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	167	288	180	122	130	120	-13	121
前一日报价	200	322	221	-	-	-	-21	122
涨跌(幅)	-33	-34	-41	-	-	-	8	-1

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	1680	+0	2400	+0	2700	+0	3340	+0	-1870	-10
山东	2060	+0	2550	+0						
期货价格	1966	+11	2416	+15	-		-		-	

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	13.54	13.61	12.40	12.70	357.7	364.3	333.7	341.0	350.1	60.3	61.0	59.2
前一日报价	13.63	13.70	12.50	12.78	360.2	366.5	337.6	344.1	352.8	62.0	62.4	59.7
涨跌(幅)	-0.66%	-0.66%	-0.80%	-0.63%	-0.69%	-0.60%	-1.16%	-0.90%	-0.77%	-1.7	-1.3	-0.5

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	-0.13	-0.06	-0.30	-0.84	-6.6	-6.9	-7.3	-9.1	-7.6
前一日报价	-0.15	-0.08	-0.28	-0.85	-6.3	-6.8	-6.5	-8.7	-7.4
涨跌(幅)	0.02	0.02	-0.02	0.01	-0.3	-0.1	-0.8	-0.4	-0.2

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	1.8982	13.8431	1.6487	12.8251	3.8874	69.5200	31.35
前一日报价	1.8982	13.8788	1.6487	12.8582	3.8774	69.3400	31.25
涨跌(幅)	0.00%	-0.26%	0.00%	-0.26%	0.26%	0.26%	0.32%

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	-0.01	12.4	12.39	34.0	6.9298	3555	5415	5030	1475	-385
泰国	+0.15	12.4	12.55	14.0	6.9298	3399	5164	5030	1631	-134

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	+19.0	333.7	352.7	34.0	6.9298	3632	5752	5030	1398	-722
泰国	+15.0	333.7	348.7	14.0	6.9298	3416	5404	5030	1614	-374

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

周一郑郑糖高开高走，主力合约1909当日收涨1.02%至5030元/吨。夜盘窄幅震荡，收于5037元/吨。月间差方面，9-1价差走强8元/吨，收于-13元/吨。现货报价涨跌不一，产区柳州和昆明分别下调40元/吨和20元/吨。

中短期来看，5月产销数据已公布，从库存来看广西、云南都低于同期水平，压力较小。但后期预计进口糖供应压力较大，关注糖厂是否存在销售压力，预计糖价维持低位震荡走势。

2018/19榨季内蒙古累计产糖65万吨，同比增加17万吨；截至5月底累计销糖57.2万吨，同比增加11.7万吨；产销率88%，同比下降6.79个百分点；工业库存7.8万吨，同比增加5.3万吨。其中5月份单月销糖2.2万吨，同比减少2.3万吨。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所（ICE）原糖期货周一收跌，受到全球供应过剩打压。其中，7月原糖期货收跌0.1美分，或0.8%，结算价报每磅12.40美分。

数据显示，泰国54家糖厂均已收榨。2018/19榨季，泰国共计压榨甘蔗1.31亿吨，同比减少390万吨，产糖1458.1万吨，较上榨季历史新高的产量仅减少约10万吨。

伦敦8月白糖期货收低3.9美元，或1.2%，报每吨333.7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。