白糖日报——外盘跌势延续，国内夜盘大幅回落

7/3/2019 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	19073	19093	20013
当日报价	5180	5250	5070	5210	5750	5280	5500	5310	5530	5360	5183	5185	5177
前一日报价	5160	5260	5030	5210	5750	5280	5480	5300	5500	5340	5161	5162	5135
涨跌	20	-10	40	0	0	0	20	10	30	20	22	23	42

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	5076	188968	312392	4953	24202	99530	5066	904906	493752	16042	6033	22075
前一日报价	5038	111748	305476	4914	11034	101660	5030	456752	497462	16140	6033	22173
涨跌（幅）	0.75%	77220	6916	0.79%	13168	-2130	0.72%	448154	-3710	-98	0	-98

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	19073-9月	19093-9月	20013-1月	9-1*月	1*-5*月
当日报价	104	227	114	117	119	101	-10	123
前一日报价	122	246	130	131	132	97	-8	124
涨跌（幅）	-18	-19	-16	-14	-13	4	-2	-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	-1840	-20
山东	2010	+0	2540	+0						
期货价格	1934	-2	2369	-7	-		-		-	

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	2007	1910	2003	2005	1908	1910	1912	8*-7*	10-10	3*-3*
当日报价	13.27	13.37	13.49	12.35	344.9	352.8	319.7	325.7	334.6	63.4	53.4	52.3
前一日报价	13.47	13.56	13.65	12.57	350.6	358.2	326.9	331.7	340.0	65.2	54.6	53.6
涨跌（幅）	-1.48%	-1.40%	-1.17%	-1.75%	-1.63%	-1.51%	-2.20%	-1.81%	-1.59%	-1.8	-1.1	-1.3

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	-0.39	-0.12	-0.17	-0.92	-7.9	-8.0	-6.0	-8.9	-10.3
前一日报价	-0.32	-0.09	-0.14	-0.90	-7.6	-7.9	-4.8	-8.3	-10.6
涨跌（幅）	-0.07	-0.03	-0.03	-0.02	-0.3	-0.1	-1.2	-0.6	0.3

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	1.8277	13.4770	1.6040	12.6160	3.8447	68.8800	30.56
前一日报价	1.8277	13.4931	1.6040	12.6311	3.8401	68.8800	30.64
涨跌（幅）	0.00%	-0.12%	0.00%	-0.12%	0.12%	0.00%	-0.26%

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	-0.26	12.35	12.09	35.0	6.8717	3475	5286	5076	1601	-210
泰国	-0.10	12.35	12.25	14.5	6.8717	3315	5028	5076	1761	48

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	319.7	338.7	35.0	6.8717	3487	5518	5066	1579	-452
泰国	+12.0	319.7	331.7	14.5	6.8717	3241	5123	5066	1825	-57

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

周二郑糖涨势延续，其中主力合约1909当日收涨0.72%至5066元/吨，盘中最高触及5130元/吨。夜盘大幅回落，收于5020元/吨。月间差方面，9-1价差走弱2元/吨，收于-10元/吨。现货市场报价普遍上调。

中短期来看，随着加工糖厂逐渐流入市场，压力将逐渐显现，糖价或将承压回落。但考虑到仓单不断流出，盘面压力较小，下方空间预计有限。后期关注进口糖、国产糖的销售以及仓单数量。

至2019年6月30日止，海南已销售糖10.46万吨，比上榨季同期的7.16万吨增加3.30万吨；产销率61.46%，比上榨季同期的41.58%提高19.88%；库存食糖6.56万吨，比上榨季同期的10.06万吨减少3.50万吨。白砂糖价含税出厂价5100-5288元/吨之间（上榨季同期为5200-5950元/吨之间）。其中6月份单月销糖1.85万吨，同比增加0.52万吨。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所（ICE)原糖期货周一继续下跌。其中，10月原糖期货收跌0.22美分，或1.8%，结算价报每磅12.35美分。

据当地媒体消息，由于18/19榨季菲律宾糖产量从上年的208.3万吨减少至207.1万吨，菲律宾食糖监管局(SRA)已减少对美国的糖出口配额，以确保国内市场有充足的食糖供应。

伦敦8月白糖期货收跌7.2美元，或2.2%，报每吨319.7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。

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。