

白糖日报——原糖假期休市，国内涨势延续

7/5/2019

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	5210	5300	5080	5220	5750	5300	5540	5280	5550	5370	5200	5210	5190
前一日报价	5170	5230	5050	5220	5750	5280	5500	5310	5530	5360	5174	5175	5161
涨跌	40	70	30	0	0	20	40	-30	20	10	26	35	29

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	5086	200294	315820	4960	22798	96018	5111	988276	485390	15960	6033	21993
前一日报价	5050	179638	310166	4914	23106	97308	5055	631268	467994	15960	6033	21993
涨跌(幅)	0.71%	20656	5654	0.94%	-308	-1290	1.11%	357008	17396	0	0	0

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	124	250	99	89	99	104	25	126
前一日报价	120	256	115	119	120	111	5	136
涨跌(幅)	4	-6	-16	-30	-21	-7	20	-10

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	-40
山东	2020	+0	2540	+0						
期货价格	1934	-5	2370	-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	2007	1910	2003	2005	1908	1910	1912	8*-7*	10-10	3*-3*
当日报价	13.42	13.52	13.63	12.54	345.4	353.6	320.3	326.7	334.7	61.4	50.2	49.5
前一日报价	13.42	13.52	13.63	12.54	347.6	355.8	320.7	328.2	337.1	63.6	51.7	51.7
涨跌(幅)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.63%	-0.62%	-0.12%	-0.46%	-0.71%	-2.2	-1.5	-2.2

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	-0.37	-0.11	-0.16	-0.88	-8.2	-8.3	-6.4	-8.0	-10.7
前一日报价	-0.37	-0.11	-0.16	-0.88	-8.2	-8.3	-7.5	-8.9	-10.5
涨跌(幅)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	0.0	1.1	0.9	-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	1.8277	13.6326	1.6040	12.7617	3.8008	68.5030	30.67
前一日报价	1.8277	13.5436	1.6040	12.6783	3.8258	68.7900	30.59
涨跌(幅)	0.00%	0.66%	0.00%	0.66%	-0.65%	-0.42%	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(F)	盘面利润	
						配额内	配额外		配额内	配额外
巴西	-0.26	12.54	12.28	35.0	6.8702	3515	5351	5086	1571	-265
泰国	-0.12	12.54	12.42	14.5	6.8702	3351	5086	5086	1735	0

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	320.3	339.3	35.0	6.8702	3492	5526	5111	1619	-415
泰国	+12.0	320.3	332.3	14.5	6.8702	3246	5131	5111	1865	-20

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

周四郑糖受到产销数据利好以及外盘的带动大幅反弹，其中主力合约1909当日收涨1.11%至5111元/吨。夜盘继续上涨，收于5173元/吨。月间差方面，9-1价差继续走强20元/吨，收于25元/吨。现货市场普遍上调。

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。

截至6月30日止，广西累计销糖435万吨，同比增加80.3万吨；产销率68.67%，同比增加9.8个百分点；工业库存199万吨，同比减少48.8万吨；白砂糖含税平均售价5176元/吨，同比减少729元/吨。其中6月份单月销糖57万吨，同比增加22.3万吨。

2、隔夜外盘收评

周四（7月4日）为美国“独立日”假期，包括原糖在内的美国软商品市场休市一天庆祝，ICE伦敦白糖市场收盘时间提前至英国时间17时，周五（7月5日）恢复交易。

根据欧盟委员会周三公布的报告显示，2019/20糖见欧盟糖产量预计为1830万吨，同比增长4%；甜菜种植面积预计下降4%至167万公顷；甜菜单产预计达到74.9吨/公顷，同比提高6吨/公顷。

伦敦8月白糖期货收跌0.4美元，或0.1%，报每吨320.3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。