

白糖日报——原糖创六周新低，国内夜盘跳空低开

7/16/2019

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	5270	5340	5200	5280	5750	5380	5600	5310	5590	5300	5298	5286	5262
前一日报价	5320	5340	5190	5280	5750	5350	5600	5310	5590	5300	5260	5251	5213
涨跌	-50	0	10	0	0	30	0	0	0	0	38	35	49

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	5166	128234	371948	5028	14086	97778	5237	835122	502338	19493	3508	23001
前一日报价	5115	149706	363228	4988	13700	97236	5187	876274	479068	20493	3408	23901
涨跌(幅)	1.00%	-21472	8720	0.80%	386	542	0.96%	-41152	23270	-1000	100	-900

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	242	33	61	49	96	71	138
前一日报价	205	332	133	73	64	98	72	127
涨跌(幅)	-101	-90	-100	-12	-15	-2	-1	11

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	-1930	+50
山东	2030	+0	2540	+0						
期货价格	1928	+10	2349	+8	-		-		-	

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	13.12	13.23	13.36	12.06	338.8	346.3	294.0	316.0	327.1	61.1	50.1	49.6
前一日报价	13.30	13.39	13.49	12.30	342.9	350.4	306.8	323.2	332.2	61.7	52.0	49.7
涨跌(幅)	-1.35%	-1.19%	-0.96%	-1.95%	-1.20%	-1.17%	-4.17%	-2.23%	-1.54%	-0.6	-1.9	-0.1

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	-0.42	-0.13	-0.18	-1.06	-7.5	-9.3	-22.0	-11.1	-11.7
前一日报价	-0.35	-0.10	-0.16	-1.00	-7.5	-8.7	-16.4	-9.0	-10.7
涨跌(幅)	-0.07	-0.03	-0.02	-0.06	0.0	-0.6	-5.6	-2.1	-1.0

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	1.8487	13.9556	1.6507	13.2917	3.7555	68.5400	30.89
前一日报价	1.8487	14.0292	1.6507	13.3618	3.7358	68.5500	30.93
涨跌(幅)	0.00%	-0.52%	0.00%	-0.52%	0.53%	-0.01%	-0.13%

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	-0.24	12.06	11.82	35.0	6.8769	3419	5195	5166	1747	-29
泰国	-0.17	12.06	11.89	14.5	6.8769	3239	4907	5166	1927	259

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	294.0	313.0	35.0	6.8769	3260	5153	5237	1977	84
泰国	+12.0	294.0	306.0	14.5	6.8769	3014	4758	5237	2223	479

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

周一商品普涨，郑糖盘中快速增仓上行后企稳，其中主力合约1909当日收涨0.96%至5237元/吨。夜盘震荡回落，收于5188元/吨。月间差方面，9-1价差继续走弱1元/吨，收于71元/吨。现货市场大部分持稳，柳盘普遍上涨。

后期主要关注进口糖的销售节奏以及国产糖去库存的进度，价格或将呈现震荡走势。短期来看，本周广西继续迎来强降雨，关注其对甘蔗生长的影响。同时需要谨防政策风险。

*ST南糖(000911) 7月12日晚间披露业绩预告，预计今年上半年亏损4.8亿元-5.3亿元，上年同期亏损4.96亿元。报告期内，2019年半年度主要产品机制糖市场价格持续低迷，而物价部门制定的甘蔗收购价格比较高，糖价与蔗价倒挂，造成公司机制糖销售负毛利。因糖价跌破制糖成本价及双高基地种植成本过高，公司计提了库存机制糖和消耗性生物资产的存货跌价准备。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所(ICE)原糖期货周一触及六周最低，主要因周二8月白糖期货合约交割压力。其中，ICE10月原糖期货合约收跌0.24美分，或2%，报每磅12.06美分。

澳大利亚已正式要求世界贸易组织(WTO)成立一个争端小组，调查世界第二大食糖生产国印度是否违反了规则，此举加剧了澳大利亚与印度在糖贸易的争端。今年3月，澳大利亚加入巴西联合向WTO起诉印度，表示印度对农民持续的食糖补贴是导致全球食糖供过于求和压低全球糖价的原因之一。

伦敦8月白糖期货收跌12.8美元，或4.2%，报每吨294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。