

白糖日报——原糖空头回补，国内增仓上行

9/4/2019

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	19093	20013	20053
当日报价	5585	5640	5570	5530	5870	5900	5930	5850	5860	5600	5568	5469	5425
前一日报价	5560	5600	5570	5560	5870	5900	5930	5850	5840	5600	5515	5416	5380
涨跌	25	40	0	-30	0	0	0	0	20	0	53	53	45

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	5446	932452	684572	5347	59236	224036	5585	476	7390	10615	500	11115
前一日报价	5376	607768	645282	5290	47094	219744	5522	1342	7768	10797	500	11297
涨跌(幅)	1.30%	324684	39290	1.08%	12142	4292	1.14%	-866	-378	-182	0	-182

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	19093-9月	20013-1月	20053-5月	9-1*月	1*-5*月
当日报价	139	238	0	-17	23	78	139	99
前一日报价	184	270	38	-7	40	90	146	86
涨跌(幅)	-45	-32	-38	-10	-17	-12	-7	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	1680 +0	2400 +0	2650 +0	3278 +0	-2307 -25
山东	2020 +0	2550 +0			
期货价格	1818 +3	2251 -10	-	-	-

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	2008	1910	1912	8*-7*	10-10	3*-3*
当日报价	12.17	12.29	12.43	11.19	320.6	328.2	336.8	304.4	313.2	62.8	57.7	52.3
前一日报价	12.23	12.38	12.52	11.14	321.8	329.7	338.4	304.9	313.4	62.4	59.3	52.2
涨跌(幅)	-0.49%	-0.73%	-0.72%	0.45%	-0.37%	-0.45%	-0.47%	-0.16%	-0.06%	0.4	-1.6	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	-0.48	-0.14	-0.22	-0.98	-7.6	-8.6	-7.0	-8.8	-7.4
前一日报价	-0.52	-0.14	-0.23	-1.09	-7.9	-8.7	-6.7	-8.5	-8.4
涨跌(幅)	0.04	0.00	0.01	0.11	0.3	0.1	-0.3	-0.3	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	1.9083	12.9805	1.6907	12.2670	4.1678	72.1600	30.61
前一日报价	1.9083	12.9249	1.6907	12.2145	4.1857	71.9520	30.62
涨跌(幅)	0.00%	0.43%	0.00%	0.43%	-0.43%	0.29%	-0.03%

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	11.19	10.95	39.0	7.1786	3389	5147	5446	2057	299
泰国	-0.38	11.19	10.81	20.0	7.1786	3169	4794	5446	2277	652

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(F)	盘面利润	
						配额内	配额外		配额内	配额外
巴西	+20.0	304.4	324.4	39.0	7.1786	3540	5603	5446	1906	-157
泰国	+13.0	304.4	317.4	20.0	7.1786	3297	5213	5446	2149	233

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

周二郑糖大幅收涨，其中主力合约2001当日收涨1.30%至5446元/吨。夜盘窄幅震荡，收于5466元/吨。月间差方面，9-1价差继续走弱7元/吨，收于139元/吨。现货市场报价跟随盘面上涨，但表现弱于盘面。柳盘跟随盘面上涨，但涨幅小于郑糖。

目前国产糖库存压力较小，不论是集团清库进度还是仓单数量，都远好于去年同期水平。但后期，预计三季度进口量较大，同时还有抛储等潜在供应压力。关注后续进口糖流出进度及政策动向，远期价格或将承压。

2、隔夜外盘收评

洲际交易所（ICE）原糖期货周二涨势延续，受助于空头回补。其中，ICE原糖期货10月合约收涨0.05美分，或0.45%，报每磅11.19美分。

伦敦白糖10月合约收跌0.5美元，或0.12%，报每吨304.4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。