



2014年11月20日

星期四

早报系列

白糖

永安期货研究中心

张蓉

电话: 0571-88370937

邮箱: zhangrong0610@163.com

## 要点

1、柳州糖报价 4300 (-20) 元/吨, 柳州电子盘 14113 收盘价 4270 (-35) 元/吨; 昆明糖报价 4225 (-5) 元/吨, 电子盘 1412 收盘价 4161 (-40) 元/吨;

柳州现货价较郑盘 1501 升水-319 (+60) 元/吨, 昆明现货价较郑盘 1501 升水-394 (+75) 元/吨; 柳州 1 月-郑糖 1 月=-97 (+4) 元/吨, 昆盘 1 月-郑糖 1 月=-281 (+2) 元/吨;

注册仓单量 2522 (-2), 有效预报 60 (+60); 广西电子盘可供提前交割库存 22360 (+5990)。

2、(1) ICE 原糖 3 月合约上涨 1.02% 收于 15.87 美分/磅; 近月升水-0.36 (+0.01) 美分/磅; LIFFE 近月换 3 月, 升水-8.7 (-0.3) 美元/吨; LIFFE3 月-ICE3 月价差为 66.53 (-1.73) 美元/吨;

(2) 泰国 Hipol 等级原糖升水-0.5 (+0), 完税进口价 3453 (+31) 元/吨, 进口盈利 847 (-51) 元, 巴西原糖完税进口价 3544 (+31) 元, 进口盈利 756 (-51) 元, 升水-0.85 (+0)。

3、(1) 澳大利亚及巴西糖业集团对美国与墨西哥达成的协议感到担忧, 如果该协议最终敲定, 墨西哥将获得向美国出口糖的灵活配额, 这一配额量高于美国产量及按照贸易协议发放给其它国外供应商的进口配额。澳大利亚及巴西是这些进口配额的持有者。

(2) 澳大利亚气象局表示, 厄尔尼诺可能性加大, 将跟踪系统从“观察”上调至“警报”。

(3) 印度糖厂协会 (ISMA) 在一份声明中称, 2013/14 年度印度参与制糖的糖厂数量为 509 家, 2014/15 年度 11 月份开始至今已有 141 家糖厂开榨, 去年同期为 108 家。目前马邦大部分糖厂陆续开榨, 其次是卡纳塔克邦和古吉拉特邦。截至 11 月 15 日, 印度糖产量为 56 万吨, 较上年同期的 46.2 万吨增长 21%。

(4) 乌克兰农业部公布的数据显示, 截至 11 月 17 日, 乌克兰生产甜菜糖 150 万吨, 较上年同期增长 90%。目前有 42 家炼糖厂正在加工最近收割的甜菜, 上年同期为 38 家。截至 11 月 17 日, 炼糖厂总计加工甜菜 1070 万吨。乌克兰农业部和乌克兰全国糖生产商协会 (Ukrtsukor) 预期当前年度 (2014 年 9 月至 2015 年 8 月) 乌克兰糖产量为 170 万吨, 较上一年度增长 42%。

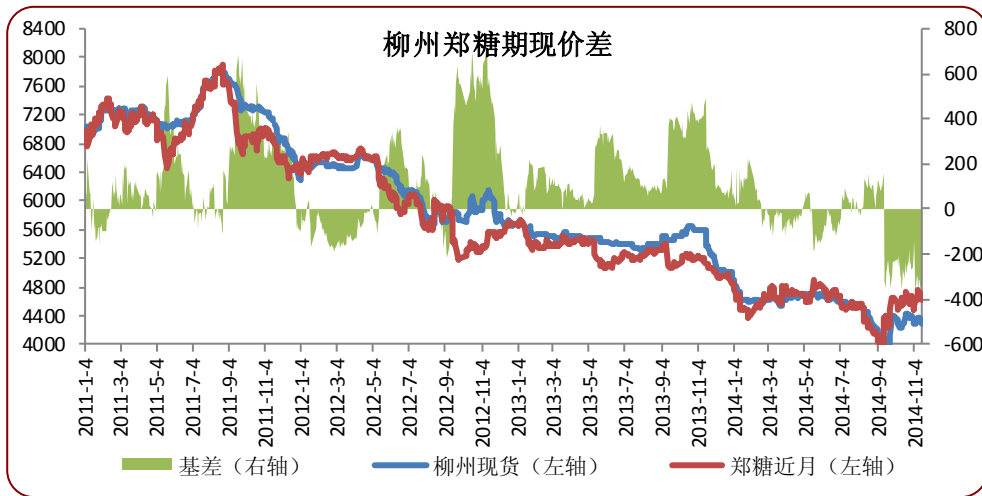
4、(1) 截止 19 日, 广西已有 7 家糖厂开榨, 同比减少 12 家, 已开榨糖厂产能约 4.15 万吨/日, 和去年同期相比减少 9.68 万吨/日。

## 小结

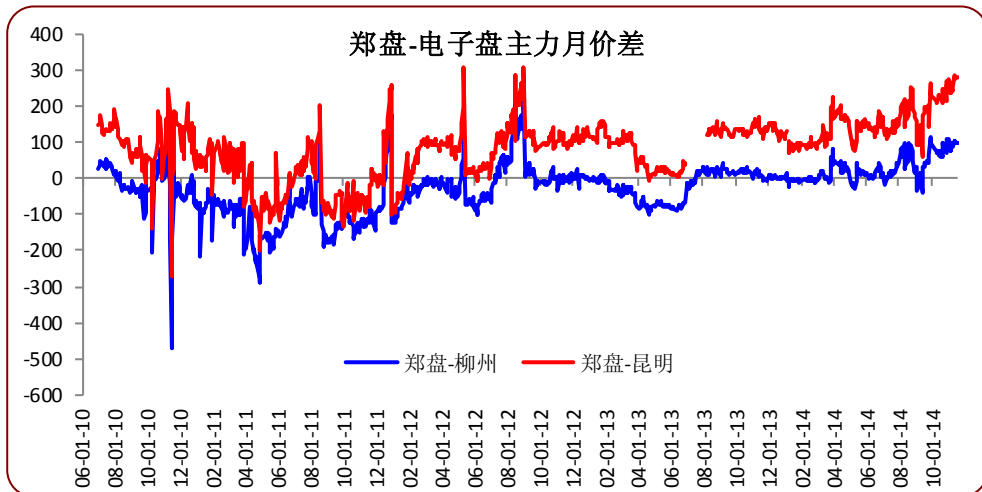
**A. 外盘:** 巴西 10 月下半月双周报发布, 虽然糖厂停榨同比大幅增加, 双周压榨量和双周食糖产量同比下滑, 但是双周压榨和双周食糖产量的绝对值仍处相对高位, 照此压榨进度, 巴西中南部食糖产量达到预期值问题不大; 巴西最终甘蔗压榨量和食糖产量对糖价影响大; 10 月份巴西出口数据不错, 继续关注去库存进度。巴西逐步收榨以后, 焦点转移到北半球(中国、印度、泰国等)的开榨。

**B. 内盘:** 一方面结转库存+新糖+后期的进口量, 截止14年年末整体供应压力依旧不小, 另一方面减产预期, 整个榨季来看供需相对平衡(14/15榨季最大的变量在于进口); 往后关注新榨季开榨进度与甘蔗收购价的确定, 开榨的时间, 决定了14年年底之前食糖供应的节奏; 随着开榨时间的临近, 新糖压力会逐步体现。

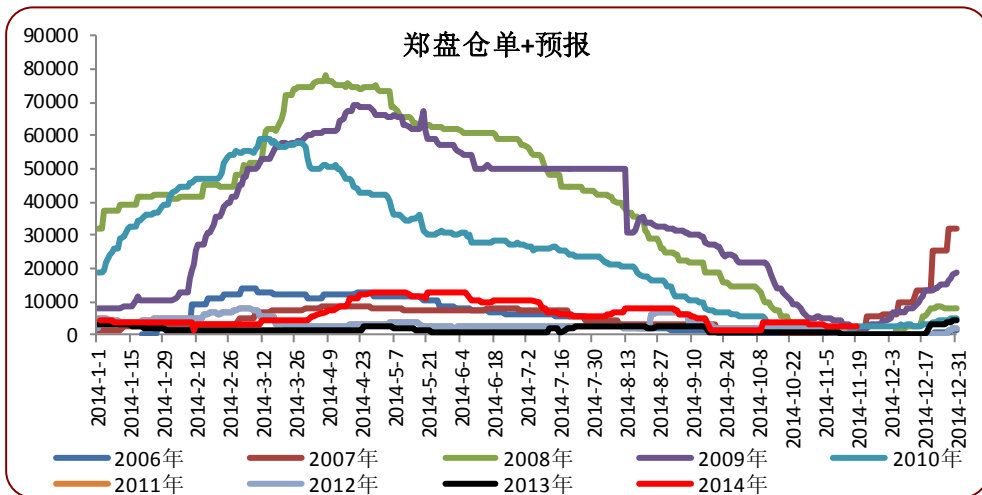
柳州现货价较郑盘 1501 升水-319 (+60) 元/吨



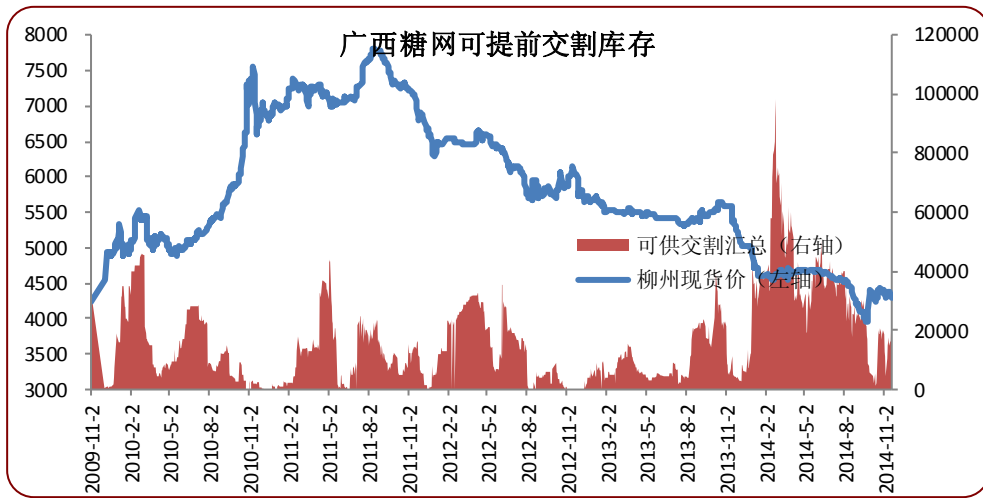
柳州 1 月-郑糖 1 月=-97 (+4) 元/吨, 昆盘 1 月-郑糖 1 月=-281 (+2) 元/吨



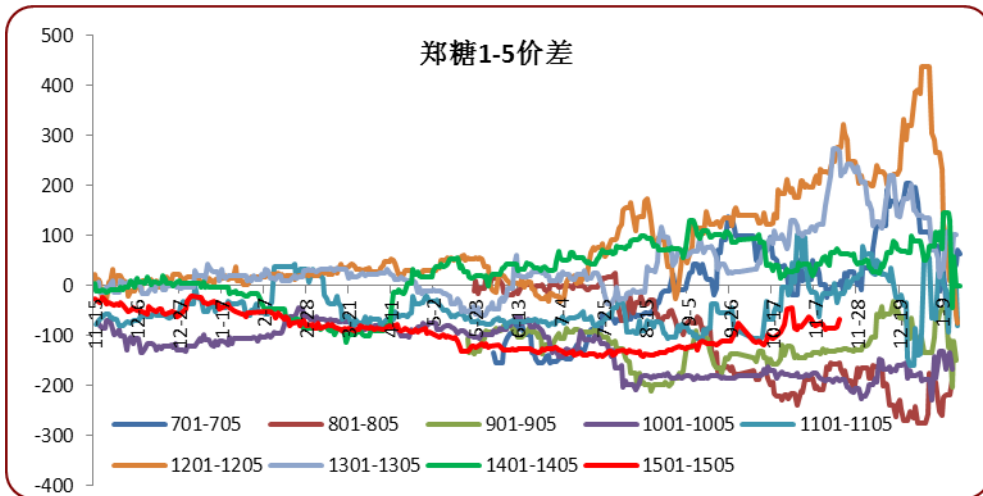
注册仓单量 2522 (-2), 有效预报 60 (+60)



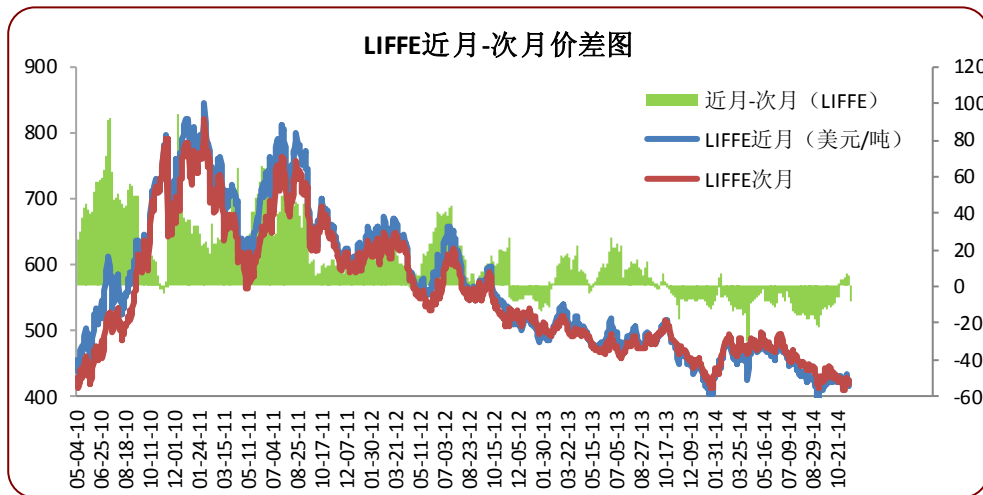
广西电子盘可供提前交割库存 22360 (+5990)



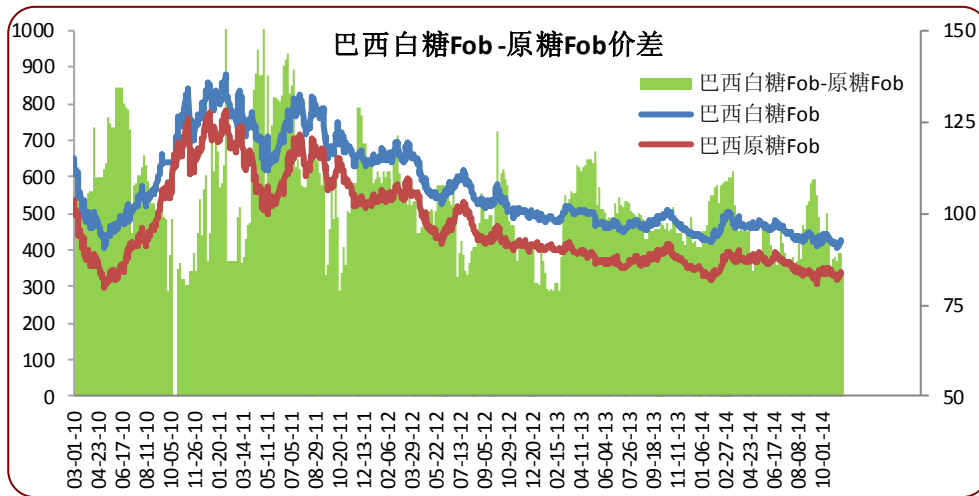
郑盘 1501-1505 价差-68 (+15)



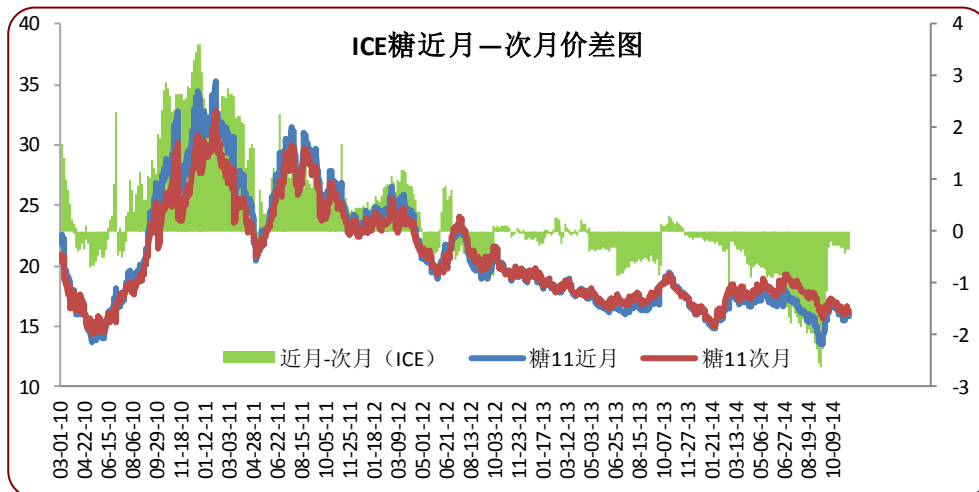
Liffe 近月为 3 月，近月较次月升水-8.7 (-0.3) 美元/吨



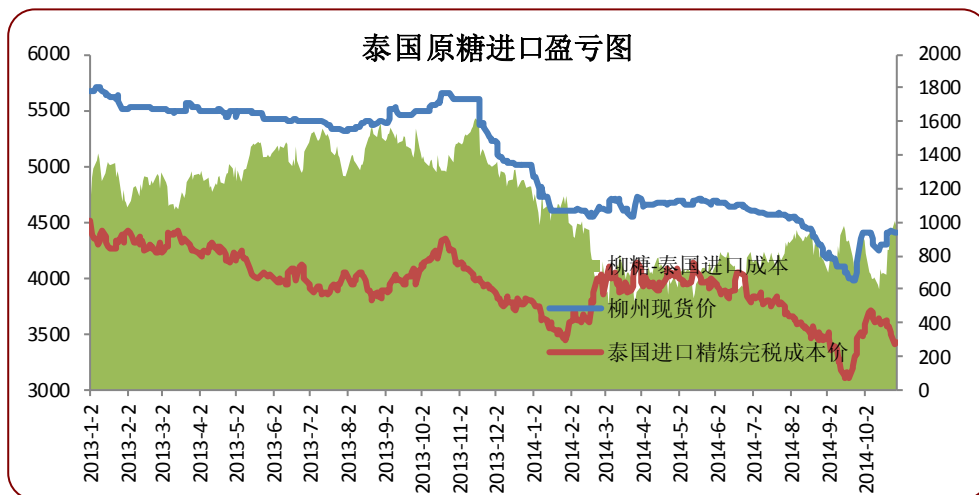
巴西 Fob 精炼利润 85.75 (+0) 美元/吨



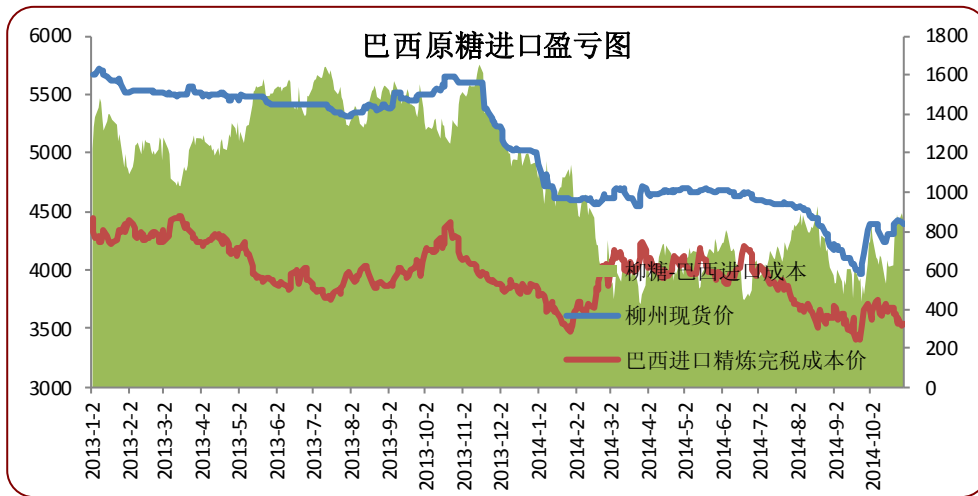
ICE 近月为 3 月，ICE 原糖近月较次月升水-0.36 (+0.01) 美分/磅



泰国原糖进口折算价 3453 元/吨，进口盈利 847 元/吨

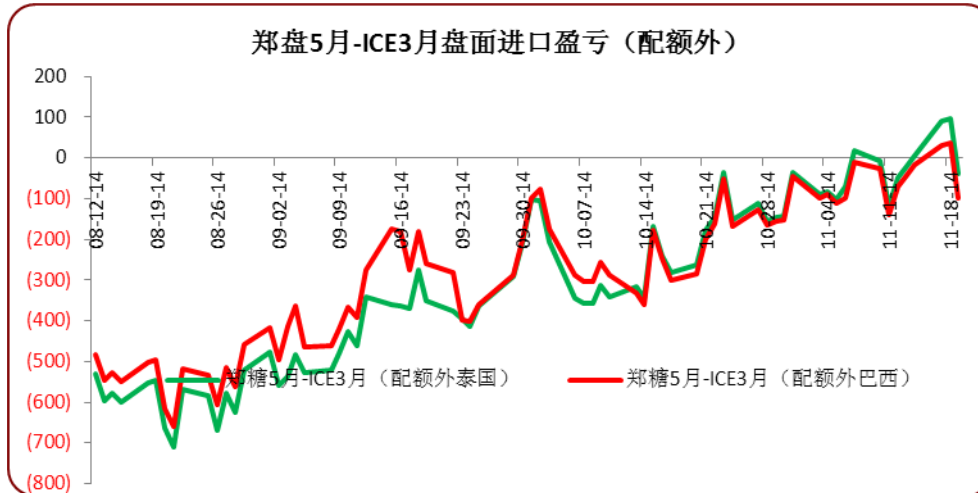


巴西原糖进口折算价 3544 元/吨，进口盈利 756 元/吨



泰国：郑盘 5 月-ICE3 月配额外盈利-38 (-135)

巴西：郑盘 5 月-ICE3 月配额外盈利-98 (-135)



泰国进口盈亏明细:

| 外盘糖   | 价格    | 配额内成本 | 配额外成本 | 国内   | 价格   | 配额内盈亏 | 配额外盈亏       |
|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------------|
| ICE3月 | 15.87 | 3453  | 4427  | 柳州现货 | 4300 | 847   | <b>-127</b> |
| ICE3月 | 15.87 | 3681  | 4725  | 郑盘5月 | 4687 | 1006  | <b>-38</b>  |

巴西进口盈亏明细:

| 外盘糖   | 价格    | 配额内成本 | 配额外成本 | 国内   | 价格   | 配额内盈亏 | 配额外盈亏       |
|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------------|
| ICE3月 | 15.87 | 3544  | 4546  | 柳州现货 | 4300 | 756   | <b>-246</b> |
| ICE3月 | 15.87 | 3727  | 4785  | 郑盘5月 | 4687 | 960   | <b>-98</b>  |

#### 免责声明

本报告版权归“永安期货股份有限公司”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“永安期货股份有限公司”，且不得对本报告有悖原意的删节和修改。

本报告基于我公司其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息，以及所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

