

公众号二维码

银河农产品及衍生品



负责人：蒋洪艳

油脂研究：陈界正

粕猪研究：陈界正

玉米鸡肉：刘大勇

白糖油运：黄莹

棉禽研究：刘倩楠

航运期货：贾瑞林

**本报告主笔：**

**黄莹**

期货从业证号：

F03111919

投资咨询证号：

Z0018607

☎:021-65789255

## 白糖日报

### 第一部分市场信息

期货盘面								
期货	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	增减幅	持仓量	增减幅	
SR2305	6,509	149	2.34%	2,398	126.01%	2,305	75.29%	
SR2307	7,129	182	2.62%	949,612	34.42%	423,146	3.90%	
SR2309	7,079	214	3.12%	694,331	60.81%	609,858	7.60%	
现货与基差								
地区	柳州	昆明	湛江	南宁	鲛鱼圈	日照	西安	
今日报价	7330	7110	7235	7330	7430	7375	7470	
涨跌	10	25	175	35	0	75	-20	
基差	821	601	726	821	921	866	961	
价差								
SR05-SR07	价差	涨跌	SR07-SR09	价差	涨跌	SR09-SR11	价差	涨跌
	-620	-33		50	-32		570	23
进口利润								
国别	ICE主力	升贴水	运费	配额内价格	配额外价格	与柳州价差	与日照价差	与盘面价差
巴西进口	25.83	0.39	40	6582	8313	-983	-938.00	-1234
泰国进口	25.83	1.8	13	6673	8551	-1221	-1176.00	-1472

## 第二部分行情研判

### 白糖:

国际方面，短期贸易流偏紧叠加对厄尔尼诺现象的担忧，支撑美糖继续走升。周一 ICE7 月原糖期货合约收高 0.21 美分，或 0.8%，结算价报每磅 25.99 美分。此前国际糖业组织（ISO）发布最新季度报告，将 2022/23 年度（10 月-9 月）全球糖供应过剩量预估大幅下修至 85 万吨，在之前 2 月发布的季度报告中预估为过剩 415 万吨。其中包含对欧洲、中国、泰国和印度等关键产区情况的修正。目前预计全球糖产量为 1.7736 亿吨，低于之前预估的 1.8043 亿吨。消费量预估被上修 23.30 万吨，至 1.7651 亿吨。ISO 尚未对新年度(2023/24 年度)的市场情况做出预测，但执行总裁称，新年度全球糖市可能将供应过剩 200 万吨左右。数据上，巴西出口同比保持增加，印证目前市场良好需求，据巴西对外贸易秘书处 (Secex)，巴西 5 月前三周出口糖 120.8 万吨，日均出口量为 8.63 万吨，较上年 5 月全月的日均出口量 7.13 万吨增加 21%。预计在巴西糖集中供应前，原糖仍将维持高位运行。

国内方面，在国内现货市场价格持续走高的提振以及 4 月进口大幅减少的支撑下，郑糖价格大幅上行。现货市场方面，由于当前库存较低，主产区广西糖企现货报价不断上调，郑糖基准地南宁现货价格至 7300 附近，基差在 100-200 点；与此同时，海关部署公布数据显示 4 月国内食糖进口同比大幅下降，降幅达 83.48%。考虑到当前内外价格严重倒挂，进口数量急剧下降，市场普遍预期后期进口或将继续减少，国内供不足需程度将有所加剧。

### 【交易策略】

1. 单边：内外价差的修复需求是当前国内盘面走势的主要定价核心，近期尽管原糖从最高点出现一定程度的回落，但即使原糖现货价格跌至 25 美分/磅，进口成本仍在 8000 元/吨附近，进口糖仍深度倒挂。在国内现货紧张的背景下，内外价差均有修复的需求，预计郑糖仍有上行空间。
2. 期权：买入 SR307-C-7000 和卖出 2 倍 SR307-C-7300 构建看涨比例价差，持有到期。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 第三部分相关附图

图1：各地白糖现货价格（元/吨） 图2：柳州白糖现货价（元/吨）

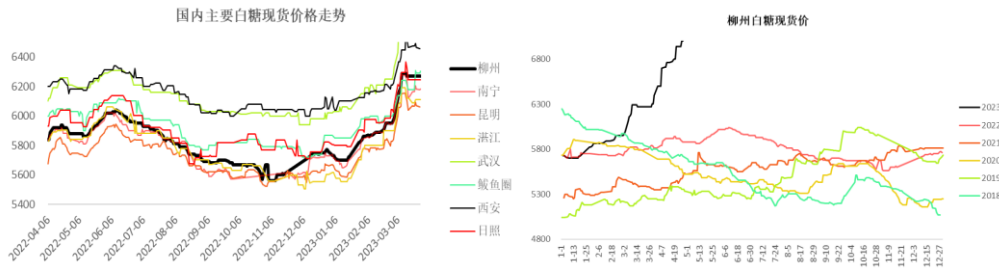
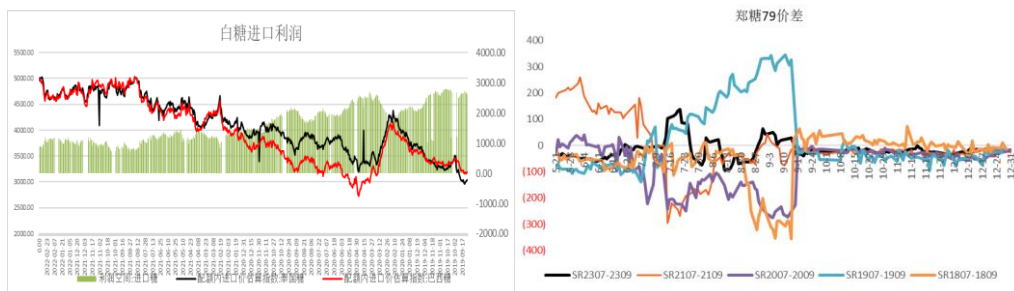


图3：白糖期现基差（元/吨） 图4：11号糖活跃合约收盘价（美分/磅）



图5：白糖进口利润（元/吨） 图6：白糖57价差（元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

### 银河期货有限公司银河农产品

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)



电话：400-886-7799