

产业链数据		项目	数据	环比	项目	数据	环比
现货价格		南宁	5390.00	0.00%	上海	5650.00	0.00%
		柳州	5390.00	0.00%	日照(加工糖)	5570.00	0.00%
		昆明	5280.00	-0.38%	郑州	5680.00	0.00%
		湛江	5320.00	0.00%	新疆昌吉	5350.00	0.00%
期货收盘		SR2009	5104.00	-0.41%	No11糖07	11.60	-2.60%
		SR2101	4918.00	-0.51%			
		SR2105	4898.00	-0.51%			

产业链数据		项目	数据	涨跌	项目	数据	涨跌
价差		基差(柳州)	286.00	21.00	SR2009-SR2101	186.00	4.00
		基差(昆明)	221.00	61.00	SR2101-SR2105	20.00	0.00
仓单		注册仓单量	11361	0.00	有效预报	349	230.00

产业链动态跟踪

图1：白糖现货价格

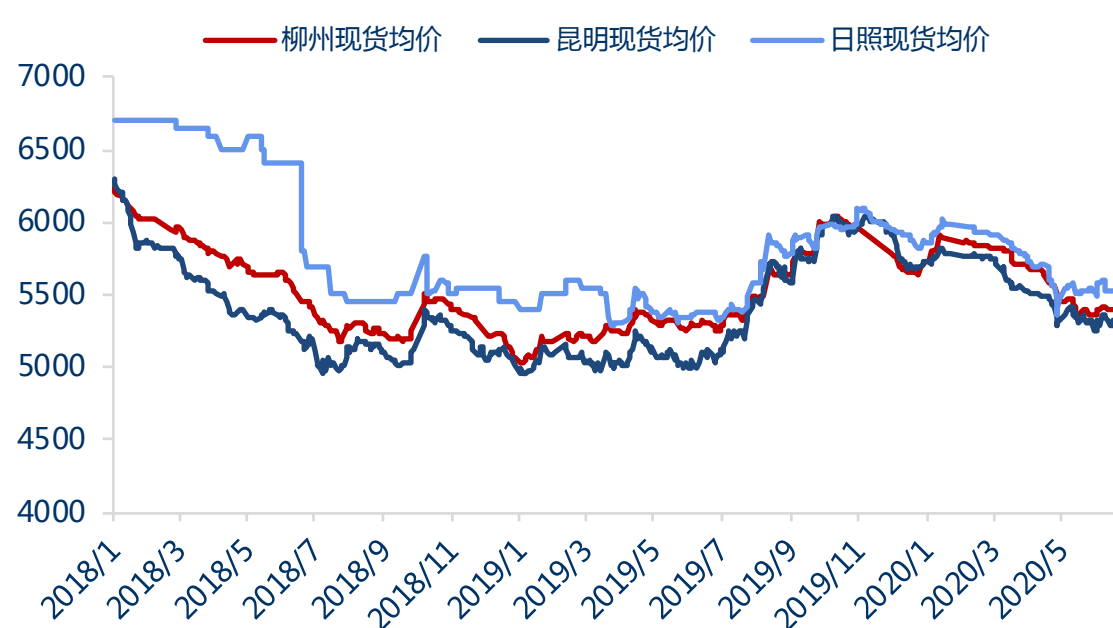


图2：基差(柳州)

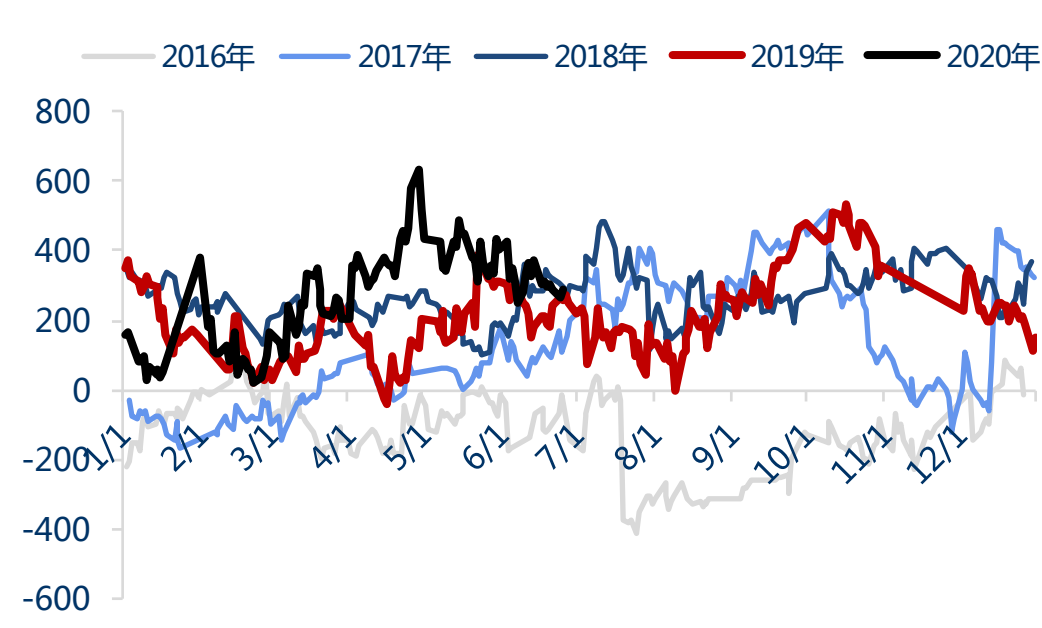


图3：基差(昆明)

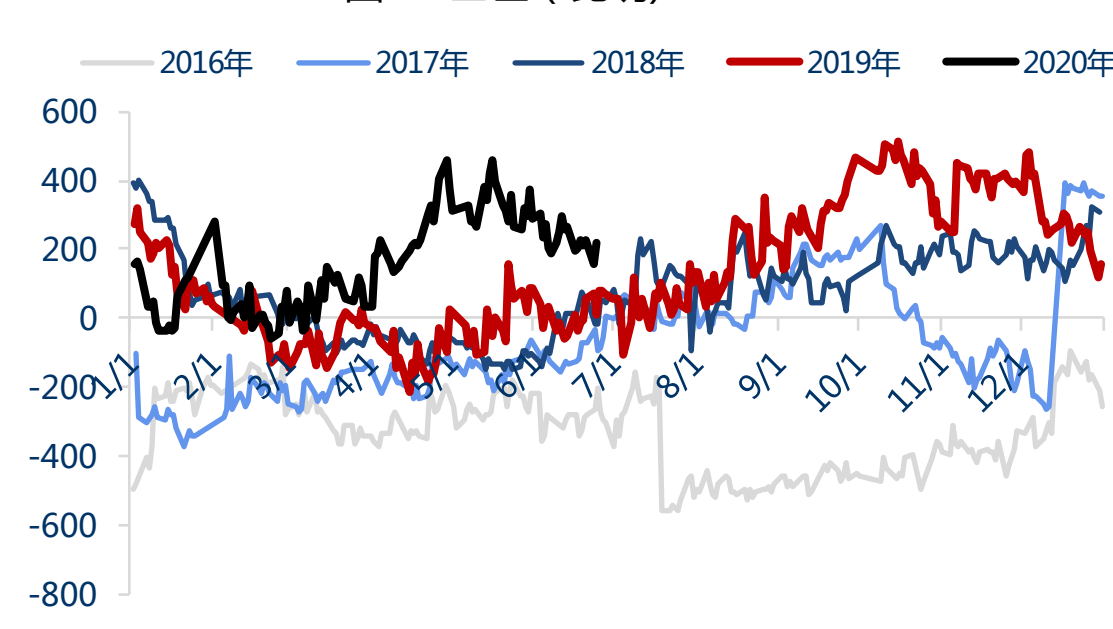


图4：白糖9-1价差

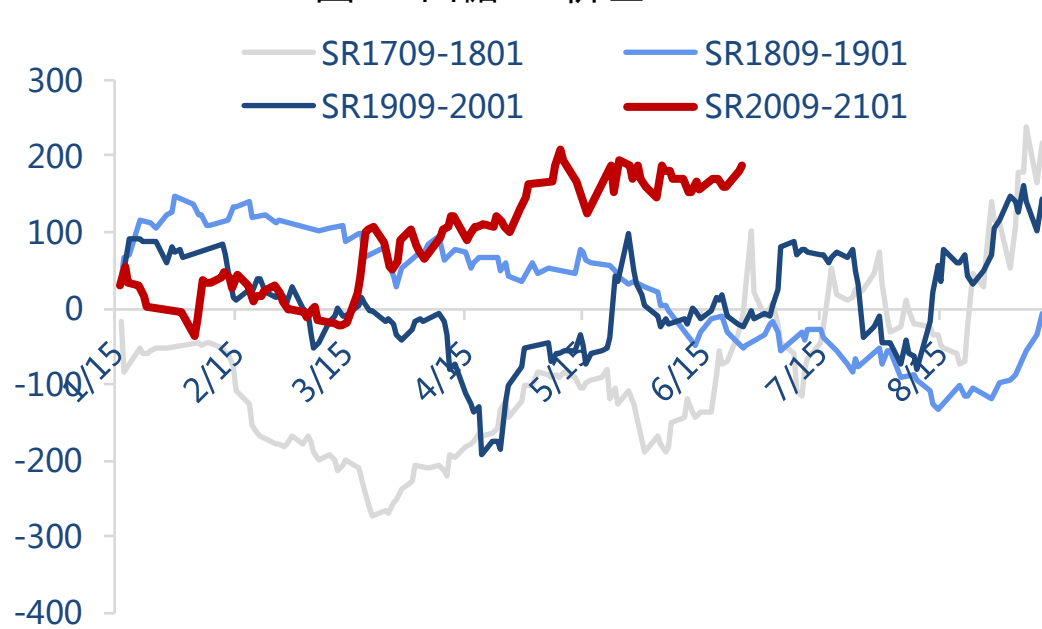


图5：白糖1-5价差

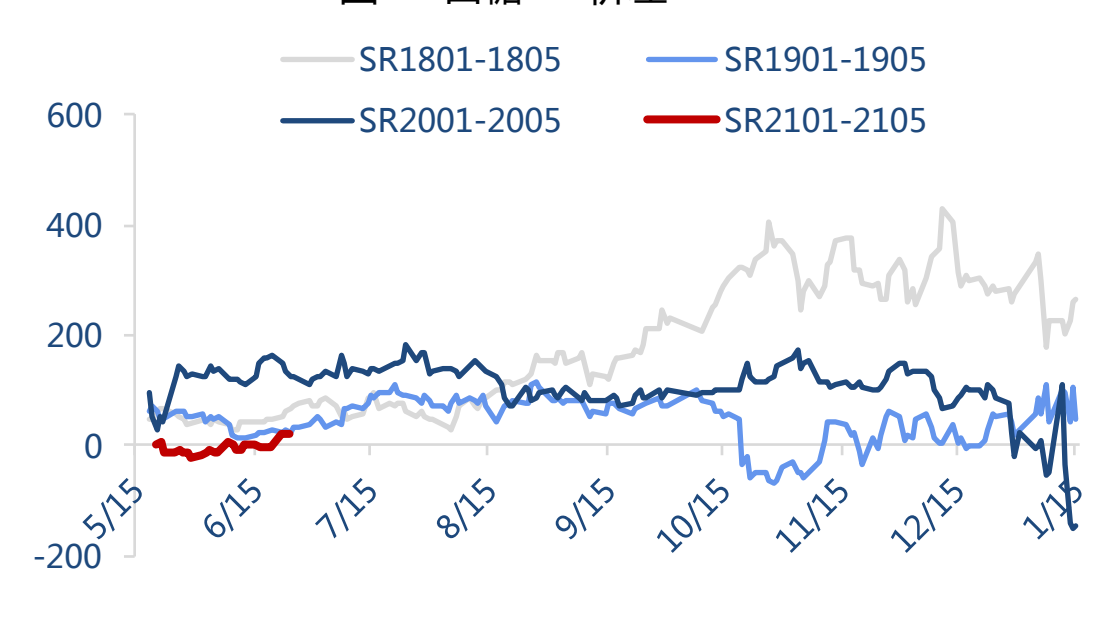


图6：注册仓单+有效预报

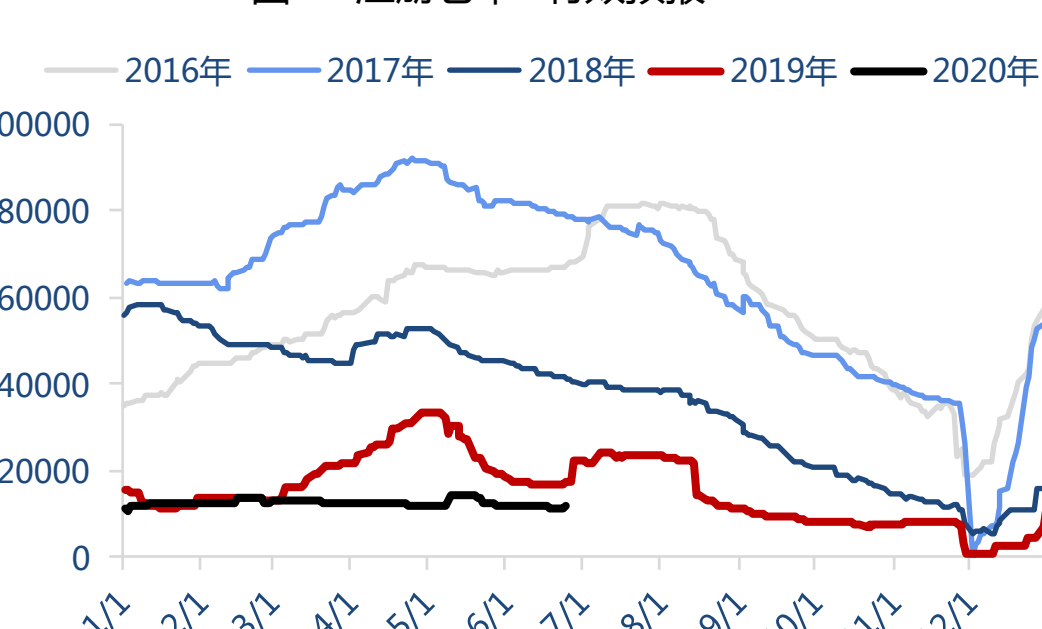


图7：配额内进口利润(巴西糖)



图8：配额内进口利润(泰国糖)



图9：配额外进口利润(巴西糖)

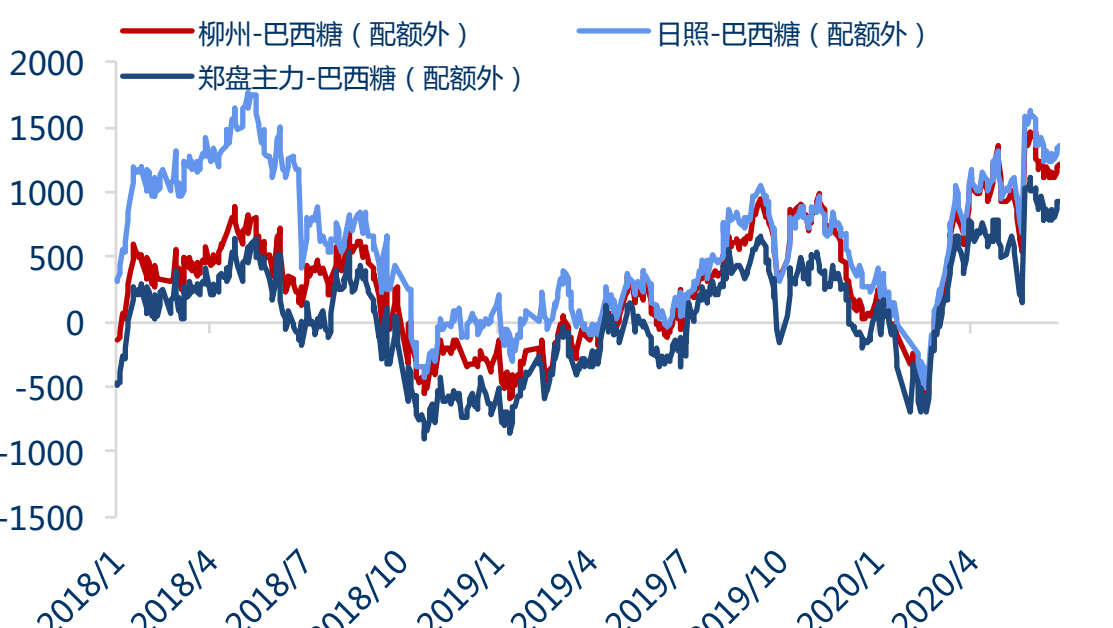


图10：配额外进口利润(泰国糖)



信息提示

1、5月中国进口糖浆10.9万吨，同比增加9.67万吨，环比减少1.7万吨；19/20榨季截至5月，中国累计进口糖浆49.87万吨，同比增加46.21万吨。

**简评：**国际方面，巴西国内疫情迅速恶化，巴西雷亚尔兑美元汇率再度大幅贬值，加上原白糖价差从高位回落，短期对原糖的支撑减弱，端午假期期间，原糖主力合约下跌2.36%。目前巴西糖厂制醇收益仍然高于制糖，且当前巴西国内疫情严重，经济恢复不佳，能源需求依旧疲弱，我们认为接下来巴西糖厂仍将最大化产糖，当然7-9月巴西压榨高峰期，原油、雷亚尔汇率以及疫情发展仍将对制糖比变化产生影响，但就目前的供需格局而言，我们认为短期原糖上行空间不大。

国内方面，随着天气转热以及端午节前备货，6月国内白糖销量预计较好，对现货形成一定支撑。不过根据巴西方面的装船计划，整个5月份，巴西主流港口对中国装船44.22万吨，6月1号-27号，巴西港口对中国装船数量约18.5万吨，三季度国产糖将面临进口糖更大的竞争压力。虽然从季节性看，当前国内进入纯销售期以及库存去化阶段，但本榨季国内食糖供应是偏宽松的，我们认为旺季行情的想象空间并不大。对于郑糖主力2009合约维持震荡判断，震荡区间预计在4900-5200。