

巴西试图下调燃料 ICMS 税率，打压原糖价格

逻辑和观点:

昨日郑糖 2209 合约收盘上涨 14 元/吨，报 6030 元/吨。广西集团现货报价持稳，报 5890 元/吨，期现基差-140 元/吨。白糖注册仓单数量 46066 张，较上个交易日减少 45 张，有效预报 1660 张，较上个交易日增加 9 张。ICE7 月原糖合约收盘下跌 0.66%，报 19.53 美分/磅。以原糖 7 月合约价格计算，配额外 50%关税巴西进口折算成本为 6424 元/吨，泰国进口折算成本为 6438 元/吨。5 月 20 日巴西乙醇折算价为 19.78 美分/磅。

市场消息

巴西下议院批准法案，将州燃料和能源价格 ICMS 税的上限设为 17%。该法案现在将由参议院讨论。下一步是参议院会进行投票，如果参议院获得通过，他们将把这个项目提交到最高法院。

原糖期货周四下跌，受到巴西下调 ICMS 燃料和能源价格税法案影响，但国际油价上涨给糖价提供支撑。目前巴西汽油 ICMS 价格税在 25%以上，若上述法案通过则汽油 ICMS 税率下调至 17%，这将打压巴西能源价格，包括乙醇价格，进而利空原糖价格，关注该法案是否能最终落地。国内方面昨日郑糖偏强震荡，主力合约价格维持在 6000 元/吨上方，多个集团现货报价二次上调，现货成交延续放量。从中期来看，本榨季国内减产 100 万吨，国内配额外食糖进口利润严重倒挂限制进口，使得本榨季截止 4 月底累计进口同比下滑 73 万吨，供应有较明显的下降。进入 5 月份后下游采购明显提振，国内供需情况逐渐好转，将会支撑糖价震荡上行。但需要谨防 6 月份美联储加息所带来的宏观因素利空。

策略：中期看涨

跨期：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：美元指数、原油走势、疫情、巴西生产进度

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

白糖事业部 策略研究组

杨泽元

☎ 0755-23887933

从业资格号: F3023609

投资咨询号: Z0013686

✉ yangzeyuan@htgwf.com

联系人

郭立恒

从业资格号: F0301230

投资咨询号: Z0012247

✉ guoliheng@htgwf.com

图 1: 白糖期货收盘价

单位: 元/吨



数据来源: 文华财经 华泰期货白糖事业部

图 2: ICE 原糖期货收盘价

单位: 美分/磅



数据来源: 文华财经 华泰期货白糖事业部

图 3: 国内现货价格

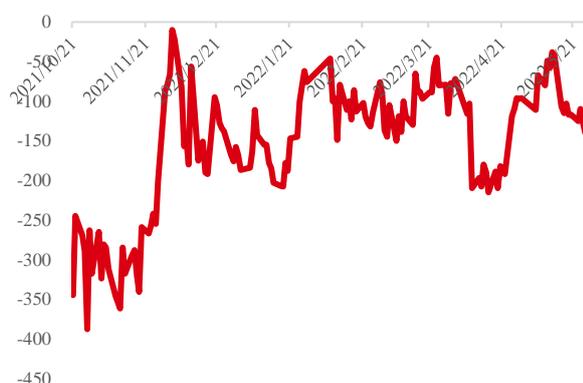
单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货白糖事业部

图 4: 郑糖期现基差

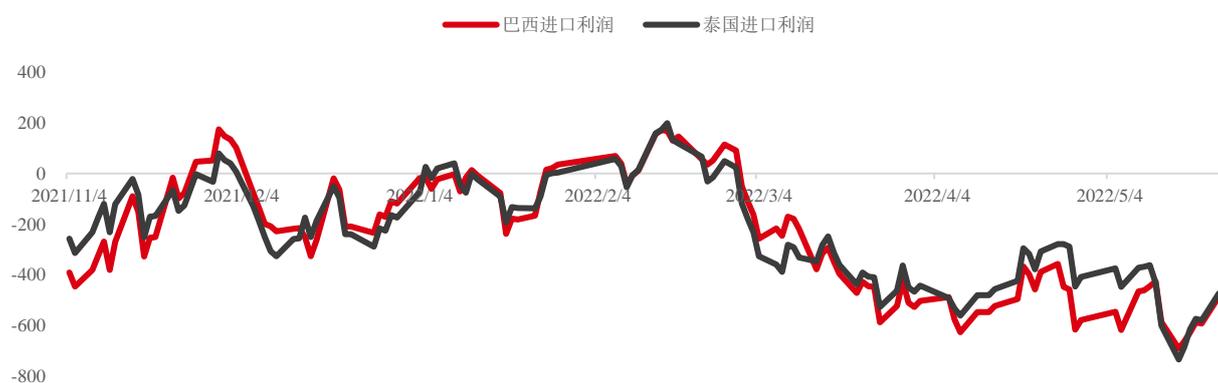
单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货白糖事业部

图 5: 配额外巴西食糖进口利润

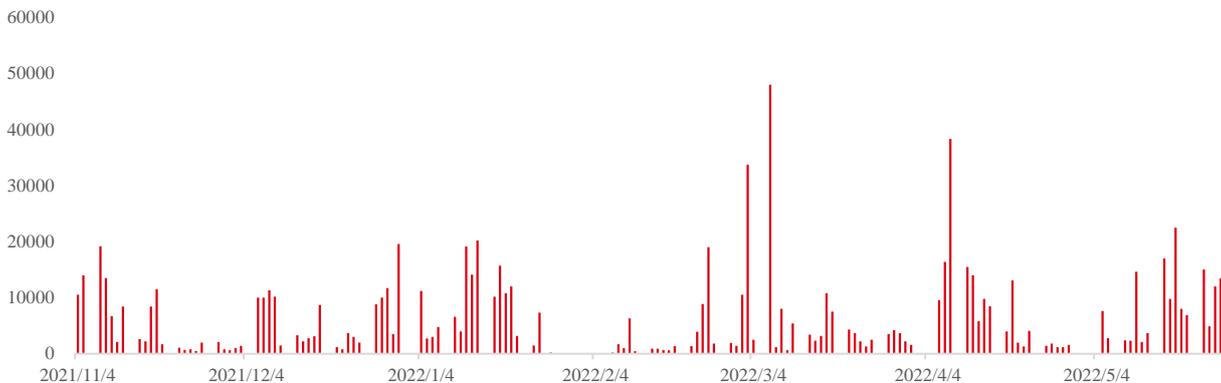
单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货白糖事业部

图 6：重点企业销售量

单位：吨



数据来源：华泰期货白糖事业部

图 7：白糖注册仓单及有效预报量

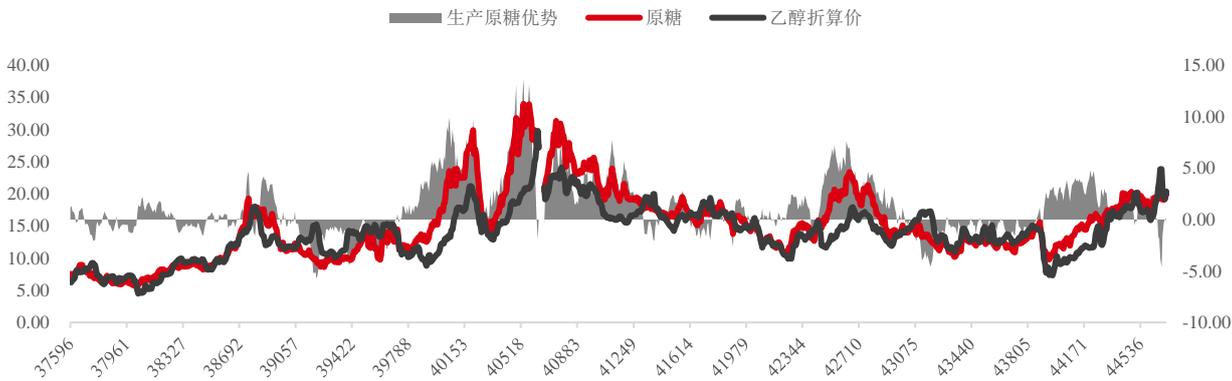
单位：张



数据来源：郑州商品交易所 华泰期货白糖事业部

图 8：巴西乙醇折算价

单位：美分/磅



数据来源：华泰期货白糖事业部

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

经营地址：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com