

# 白糖日报：暂不追空

兴证期货.研究发展部

2017年9月11日星期一

农产品研究团队：

李国强

投资咨询编号：Z0012887

从业资格编号：F0292230

邮箱：[ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)

联系电话：021-20370971

程然

从业资格编号：F3034063

[chengran@xzfutures.com](mailto:chengran@xzfutures.com)

## 一、重要数据一览

期货市场											
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	持仓量	变化(%)	成交量	变化(%)				
SR1709 元/吨	6565	-63	-0.98	7.59	-1.99	0.18	-34.03				
SR1801 元/吨	6148	-116	-1.85	69.78	-2.65	65.36	22.67				
基差											
	柳州现货-SR709 (元/吨)		柳州现货-SR801 (元/吨)		柳州现货-SR805 (元/吨)						
当日报价	240		457		568						
前一日报价	235		399		550						
涨跌	5		58		18						
期差											
	SR709-SR801(元/吨)				SR801-SR805(元/吨)						
当日报价	217				111						
前一日报价	164				151						
涨跌	53				-40						
现货市场											
	主要产区				进口地区		主要销区				
	南宁	柳州	昆明	湛江	日照	营口	上海	天津	武汉	广州	
当日报价	6600	6605	6365	6550	6700	6880	6760	6850	6880	6820	
前日报价	6630	6620	6410	6600	6750	6880	6780	6880	6920	6840	
涨跌	-30	-15	-45	-50	-50	0	-20	-30	-40	-20	

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	55421	1804	57225
变化	张	-868	0	-868

外盘行情									
	收盘价	涨跌	涨跌 (%)	持仓万手	变化 (%)	成交万手	变化 (%)		
11 号糖 1710 美分/磅	14.05	0.02	0.14	32.81	-3.14	7.14	8.27		
11 号糖 1803 美分/磅	14.60	-0.04	-0.27	26.24	2.08	5.51	39.76		
期差									
	ICE1707/ICE1710								
当日报价	0.962								
前一日报价	0.959								
涨跌	0.003								
原糖进口利润									
	升贴 (美分/磅)	期货价格 (美分/磅)	运费 (美元/吨)	汇率	配额内成本	配额外成本	柳州	配额内利润	配额外利润
巴西	-0.18	14.43	30.5	6.75	3813	6223	6450	2637	227
泰国	1.2	14.43	13.5	6.75	3954	6462	6450	2496	-12

## 二、市场分析及展望

上周六郑州糖会上，市场看空预期较为一致，而多方并没有发声。市场看空的主要逻辑是国内进入三年增产周期的第一年，而其他比如抛储、走私、消费不振等，我们认为都是次要因素。市场认为贸易救济只会改变下跌的节奏，不改变趋势。对于抛储，市场认为长期利空不变。

今年是进入增产周期的第一年，情况类似于 2012 年，但 2012 年初美糖在 25 美分，目前只有 14 美分，外部环境可能有所不同。由于外盘，政策等因素，郑糖下行的节奏会有所不同，我们认为市场预期与价格之间的距离形成交易机会。操作上暂观望，仅供参考。

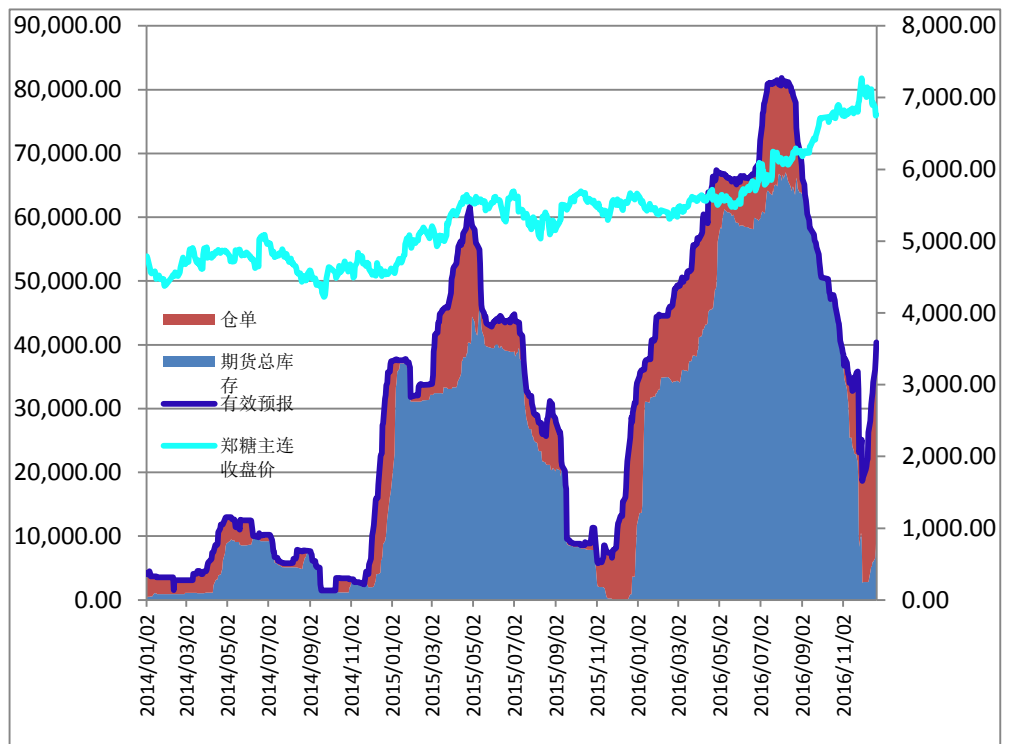
### 三、重要图表

图 1.国内白糖基差（活跃合约）



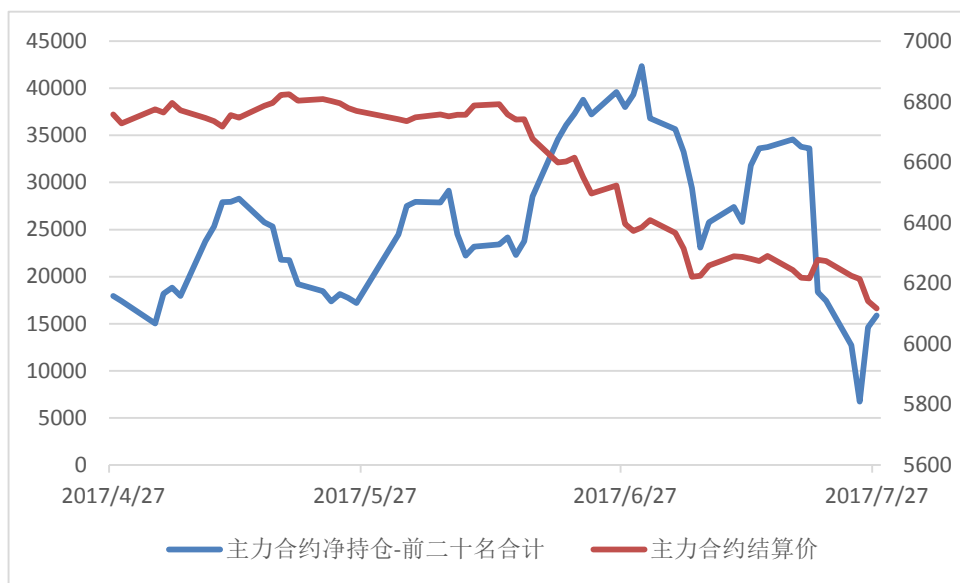
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2.郑糖仓单变动图



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4.郑糖主力合约净持仓



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。