



仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	48844	0	48844
变化	张	-22	0	-22

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	13.99	-0.06	-0.43	8.58	-13.61	4.34	36.84		
11 号糖 1803 美分/磅	14.65	-0.08	-0.54	40.03	0.37	6.56	40.55		
期差									
	ICE1707/ICE1710								
当日报价	0.955								
前一日报价	0.955								
涨跌	0								
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

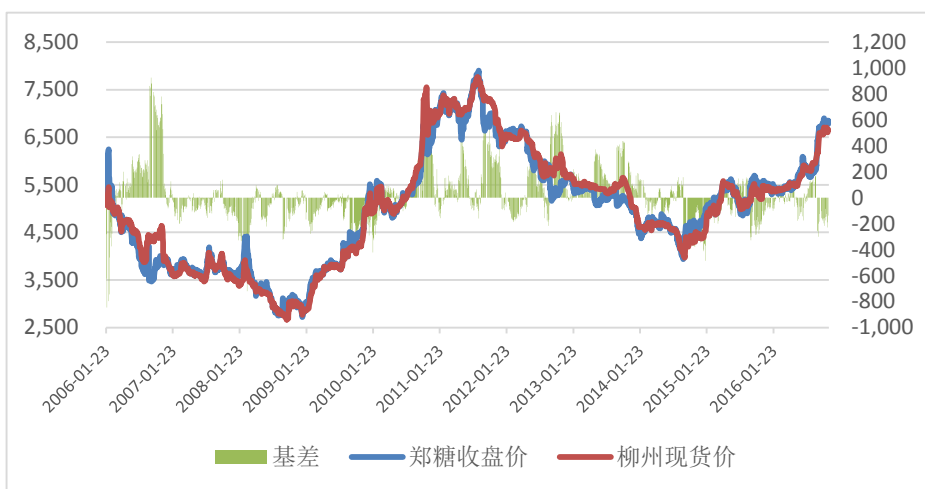
## 二、市场分析及展望

上周郑糖缩量横盘，现货方面，广西现货价格仍较为强势。但是从目前的情况看，长期看空的逻辑较难证伪，不过短期并不是非跌不可。不确定性在外盘，外盘利好叠加存在向上突破的可能。如果郑糖跟涨的话，期价做出顶部形态的可能性较大，反弹后可能会接急跌。

今年是预期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。操作上暂不追空。

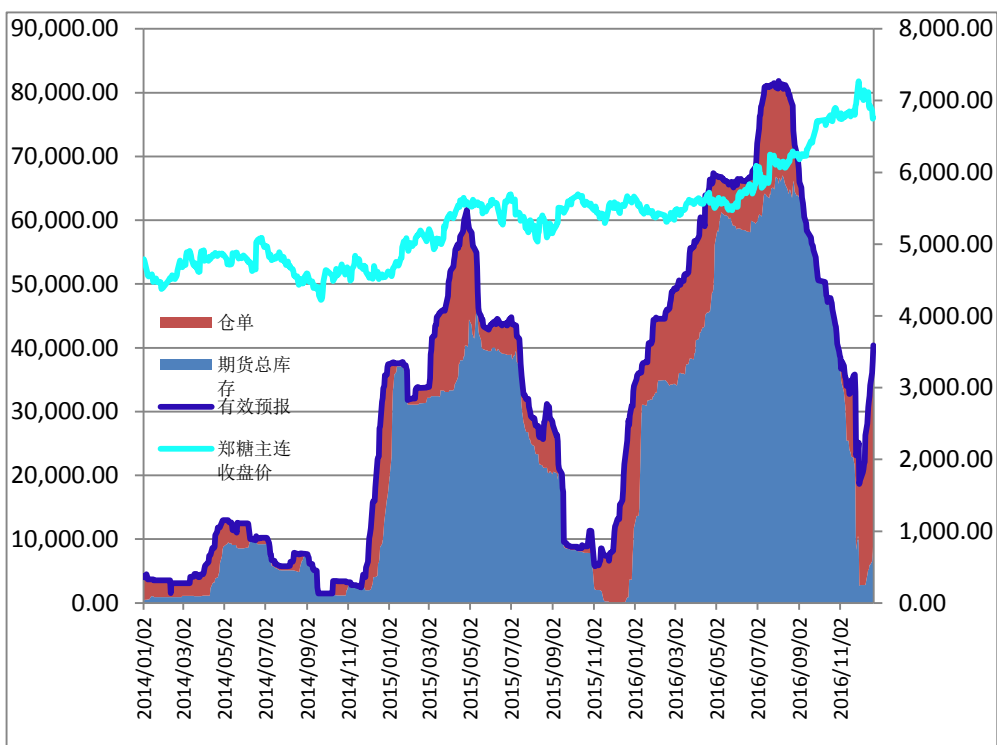
### 三、重要图表

图 1.国内白糖基差（活跃合约）



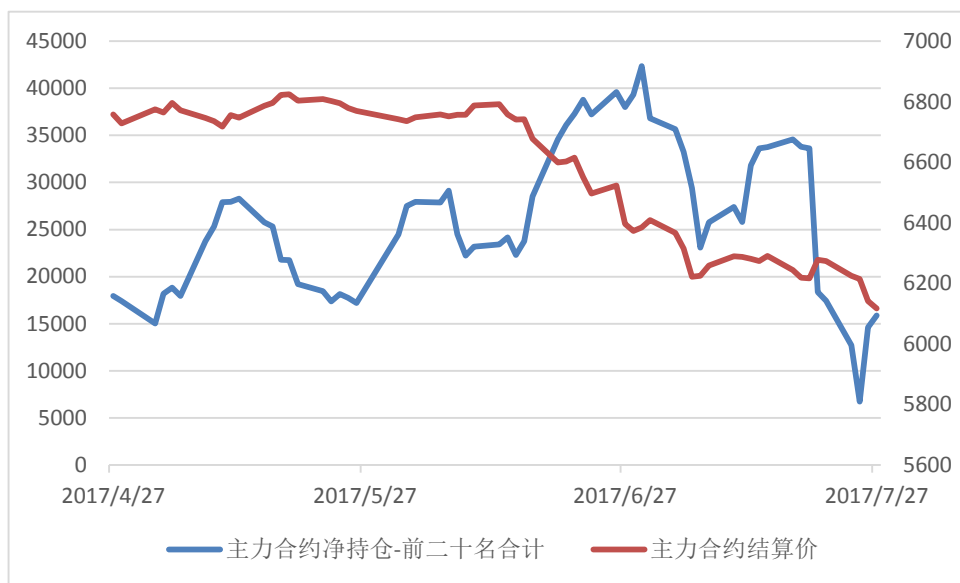
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。