

白糖日报：偏弱震荡

兴证期货.研究发展部

2017年10月9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

联系电话：021-20370971

程然

从业资格编号：F3034063

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(%)				
SR1801 元/吨	6086	-11	-0.18	67.45	-2.82	38.24	-28.88				
SR1805 元/吨	5864	-13	-0.22	20.49	-3.16	5.24	-17.94				
基差											
	柳州现货-SR801 (元/吨)		柳州现货-SR805 (元/吨)		柳州现货-SR809 (元/吨)						
当日报价	479		701		765						
前日报价	444		687		724						
涨跌	35		14		41						
期差											
	SR801-SR805(元/吨)				SR805-SR809(元/吨)						
当日报价	222				8						
前日报价	243				7						
涨跌	-21				1						
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	6610	6565	6315	6480	6510	6700	6730	6650	6970	6800	
前日报价	6600	6565	6300	6480	6530	6700	6720	6650	6970	6800	
涨跌	10	0	15	0	-20	0	10	0	0	0	

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	46669	0	46669
变化	张	-394	0	-394

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	13.5	0.27	2.04	2.06	0.1	0.66	0.1		
11 号糖 1803 美分/磅	13.98	-0.41	-2.85	42.5	-0.38	6.06	36.18		
期差									
	ICE1707/ICE1710								
当日报价	0.966								
前一日报价	0.939								
涨跌	0.027								
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	-0.11	13.95	36.5	6.64	3720	6066	6565	2845	499
泰国	0.94	13.95	15.75	6.64	3753	6120	6565	2812	445

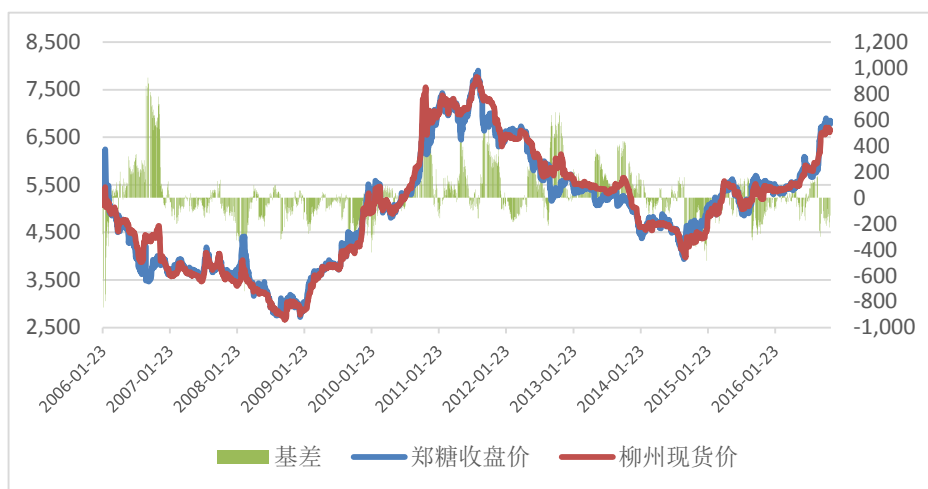
二、市场分析及展望

假期期间美糖偏弱震荡，巴西雷亚尔小幅升值。从基本面看，前期利空已基本反映，近期乙醇较汽油有价格优势但甘蔗制糖比没有明显下降，我们认为这是暂时的，长期看制糖比将回归到历史均值水平。

国内方面，今年是预期进入增产周期的第一年，情况类似于 2012 年，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。操作上暂时观望。

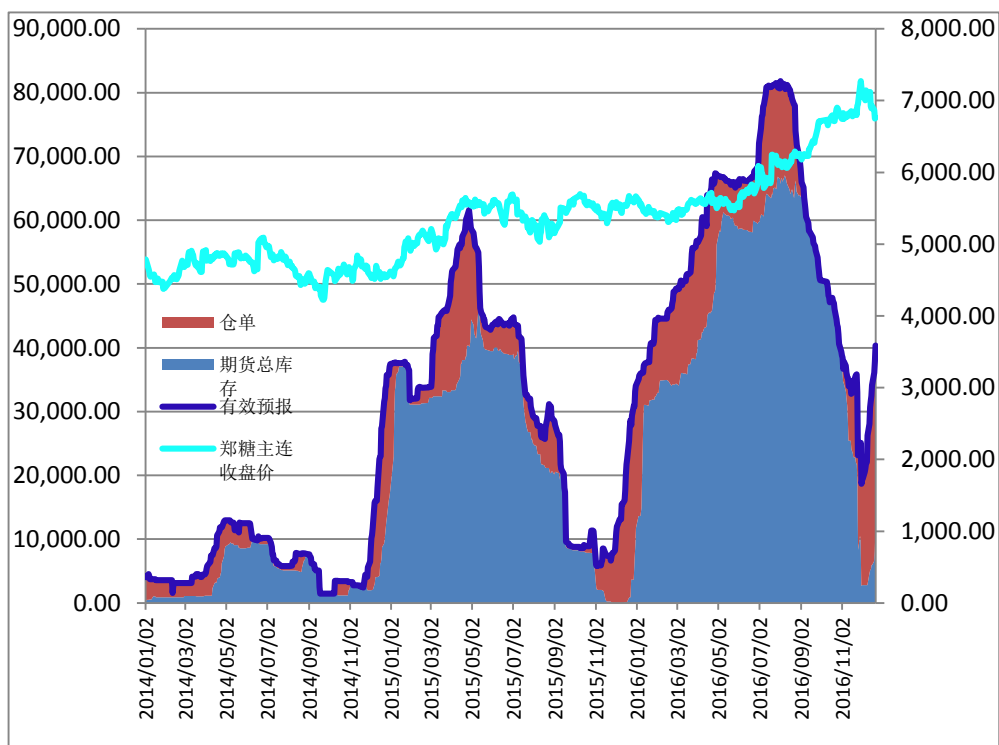
三、重要图表

图 1.国内白糖基差（活跃合约）



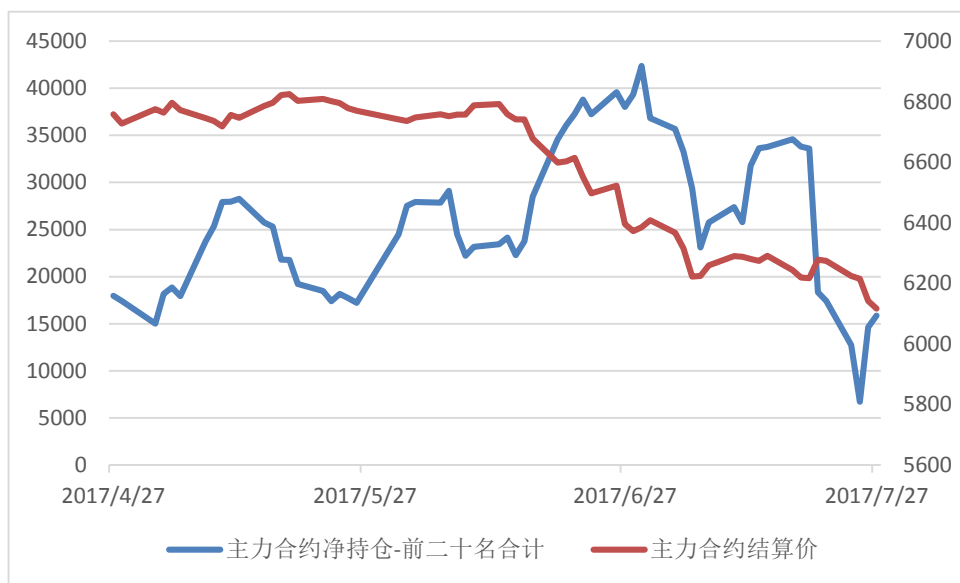
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。