

白糖日报：增仓上行

兴证期货·研究发展部

2017年10月25日星期三

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

黄维

从业资格编号：F3015232

huangwei@xzfutures.com

联系电话：021-20370941

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	6252	44	0.71	71.29	-0.13	23.37	-35.20			
SR1805 元/吨	5899	14	0.24	23.32	1.42	3.44	-30.95			
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	228		581		696					
前一日报价	247		583		710					
涨跌	-19		-2		-14					
期差										
	SR801-SR805(元/吨)				SR805-SR809(元/吨)					
当日报价	353				19					
前一日报价	336				28					
涨跌	17				-9					
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	6465	6480	6240	6350	6600	6700	6680	6680	6910	6700
前日报价	6490	6485	6235	6350	6600	6700	6680	6680	6910	6700
涨跌	-25	-5	5	0	0	0	0	0	0	0

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	41746	0	41746
变化	张	-12	0	-12

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 1803 美分/磅	14.25	0.37	2.67	43.38	0.84	6.48	58.44		
11 号糖 1805 美分/磅	14.33	0.33	2.36	12.83	1.50	2.10	29.32		
期差									
	ICE1803/ICE1805								
当日报价	0.994								
前一日报价	0.991								
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	-0.11	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

隔夜郑糖增仓上行。从基本面看，目前市场供应相对宽裕，但糖源较为集中，主要集中在部分贸易企业手中。短期供应压力不大，现货端压力后移。现货价格相对坚挺使得基差继续维持高位，从而1月或难以大幅下跌。从盘面看，目前仓单仍有40万吨左右，而持仓总量相对偏低，多空主力筹码相对集中。1-5价差维持高位，对空头主力展期不利。短期的主要变量在外盘，国内现货供需基本平衡，并且缺乏新的消息面指引，基差修复行情或将延续，关注反弹力度。

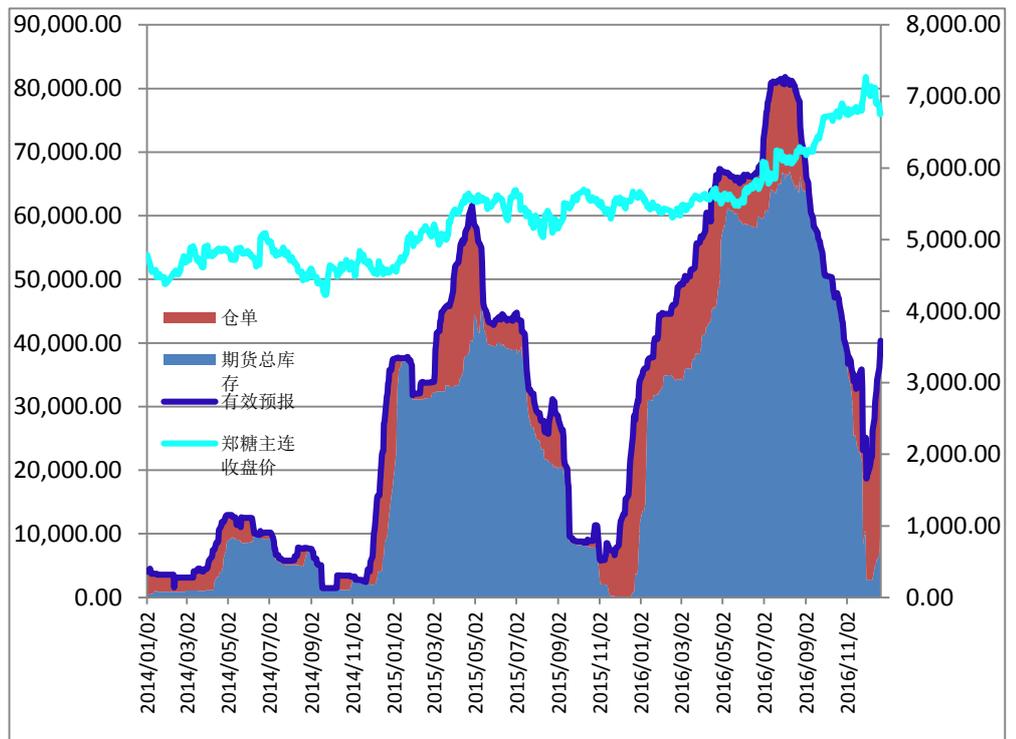
三、重要图表

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。