

## 白糖日报： 反弹延续

兴证期货·研究发展部

2017年10月26日星期四

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)

黄维

从业资格编号：F3015232

[huangwei@xzfutures.com](mailto: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	6375	140	2.25	74.98	5.17	66.29	183.73			
SR1805 元/吨	5970	77	1.31	23.90	2.48	11.01	220.40			
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	120		525		688					
前一日报价	228		581		696					
涨跌	-108		-56		-8					
期差										
	SR801-SR805(元/吨)				SR805-SR809(元/吨)					
当日报价	405				35					
前一日报价	353				19					
涨跌	52				16					
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	6495	6305	6380	--	6700	6700	6650	6935	6700
前日报价	6465	6480	6240	6350	6600	6700	6680	6680	6910	6700
涨跌	0	15	65	30	--	0	20	-30	25	0

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	41042	0	41042
变化	张	-570	0	-570

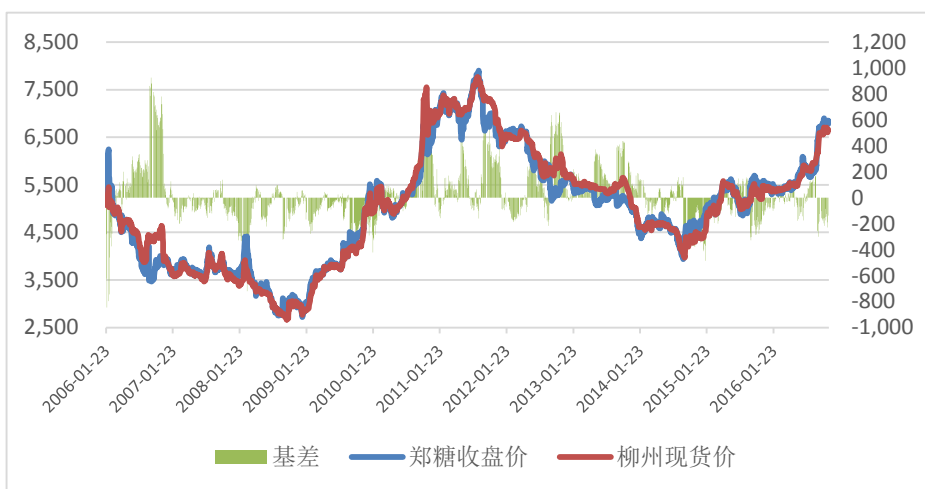
外盘行情									
	收盘价	涨跌	涨跌 (%)	持仓万手	变化 (%)	成交万手	变化 (%)		
11 号糖 1803 美分/磅	14.21	-0.07	-0.49	43.50	0.28	3.69	-42.96		
11 号糖 1805 美分/磅	14.31	-0.05	-0.35	13.01	1.43	1.21	-42.51		
期差									
	ICE1803/ICE1805								
当日报价	0.993								
前一日报价	0.994								
涨跌	-0.001								
原糖进口利润									
	升贴 (美分/磅)	期货价格 (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

郑糖增仓上行，现货报价小幅上调，基差继续回落。由于供应压力后移，且目前糖源比较集中，基差修复将继续以期货更快地上涨的方式回归。在中期看空的情况下，基差恢复至平水附近可能是起跌的信号。由于目前反弹的逻辑是现货强势叠加期货超跌，基差修复引发的反弹行情。因此熊市的开启应该是现货价格崩塌，由现货价格更快的下跌来修复基差。因此短期反弹行情可能延续，仅供参考。

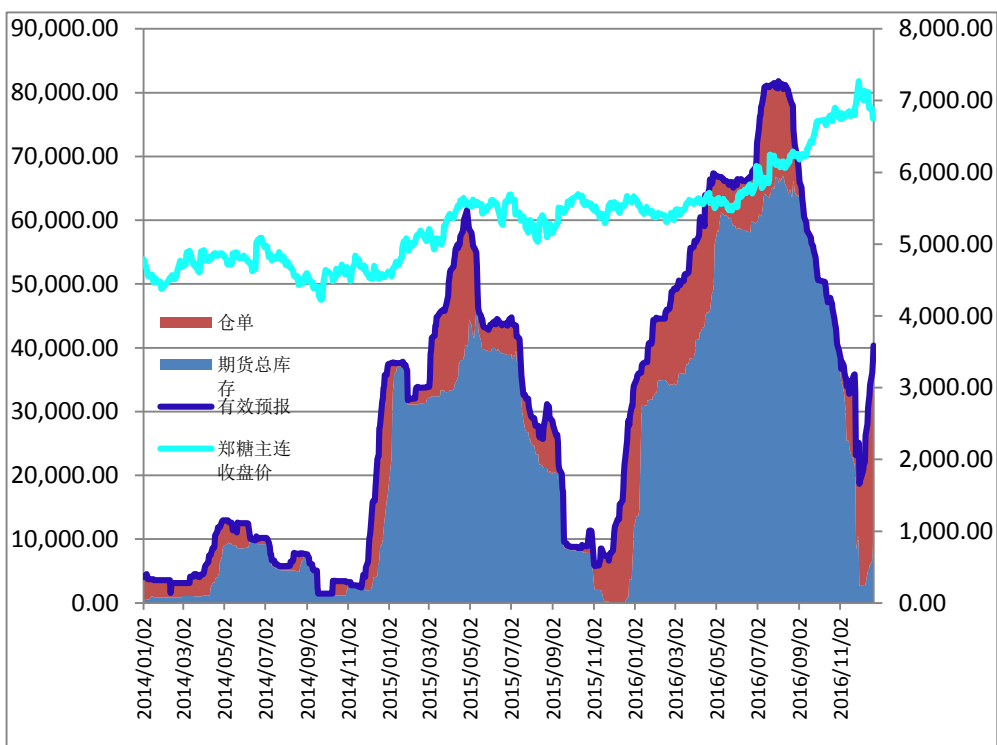
### 三、重要图表

图 1.国内白糖基差（活跃合约）



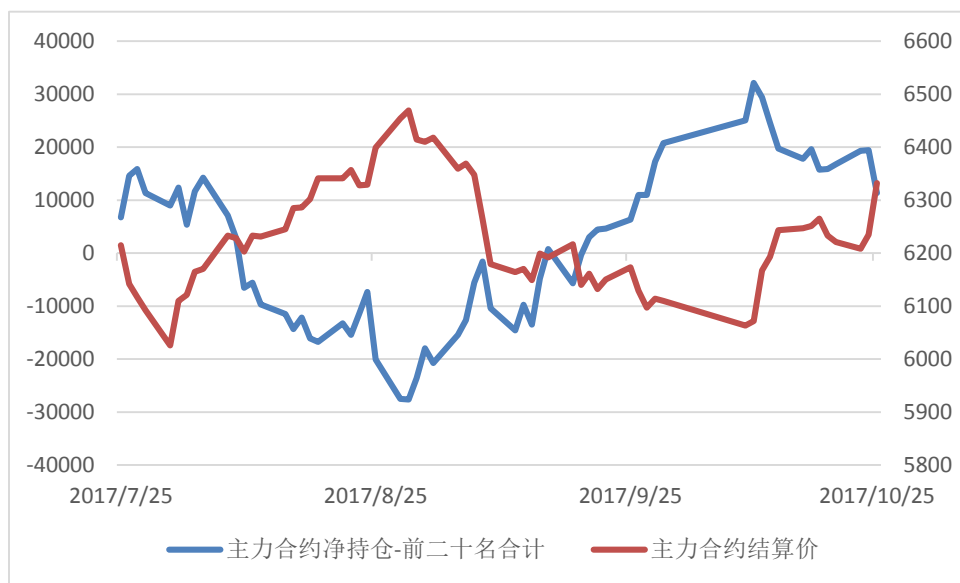
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。