

白糖日报：产糖成本短期支撑 805 期价

兴证期货.研究发展部

2017年12月1日星期五

农产品研究团队：

李国强

投资咨询编号：Z0012887

从业资格编号：F0292230

程然

从业资格编号：F3034063

黄维

从业资格编号：F3015232

联系人：

黄维

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	6386	-127	-1.95	54.71	-9.09	28.79	-34.04			
SR1805 元/吨	6125	-33	-0.54	39.51	-1.43	21.71	-16.46			
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	-1		260		391					
前一日报价	-85		232		379					
涨跌	84		28		12					
期差										
	SR801-SR805(元/吨)				SR805-SR809(元/吨)					
当日报价	261				30					
前一日报价	317				30					
涨跌	-56				0					
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	6350	6385	6290	6350	6700	6750	6690	6660	6880	6670
前日报价	6350	6385	6285	6350	6700	6750	6690	6550	6880	6670
涨跌	0	0	0	0	0	0	0	110	0	0

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	0	0	0
变化	张	-26294	0	-26294

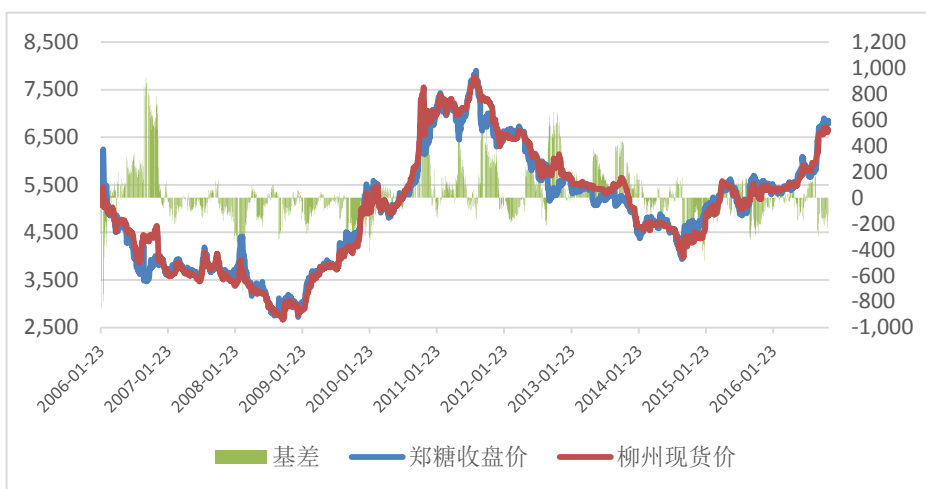
外盘行情									
	收盘价	涨跌	涨跌 (%)	持仓万手	变化 (%)	成交万手	变化 (%)		
11 号糖 1803 美分/磅	15.09	0.02	0.13	38.71	0.32	4.31	13.96		
11 号糖 1805 美分/磅	15.04	0.01	0.07	13.39	-0.09	1.18	-8.52		
期差									
	ICE1803/ICE1805								
当日报价	1.003								
前一日报价	1.003								
涨跌	0								
原糖进口利润									
	升贴 (美分/磅)	期货价格 (美分/磅)	运费 (美元/吨)	汇率	配额内成本	配额外成本	日照	配额内利润	配额外利润
巴西	-0.11	15.27	36.5	6.64	3935	6359	6700	2765	341
泰国	0.94	15.27	15.75	6.64	4051	6555	6700	2649	145

二、市场分析及展望

提保前后郑糖 801 大幅波动，从基本面看，南方逐渐步入生产高峰。广西新榨季甘蔗收购价提高至 500 元/吨，对应的产糖成本在 6000-6200 元左右，或对 SR805 价格形成支撑。此前上涨的模式是基差修复以及 1-5 价差走扩，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。目前看这种模式已经无法持续，但这并不意味着郑糖会马上转向跌势，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。关注市场预期与价格之间的距离形成交易机会。仅供参考。

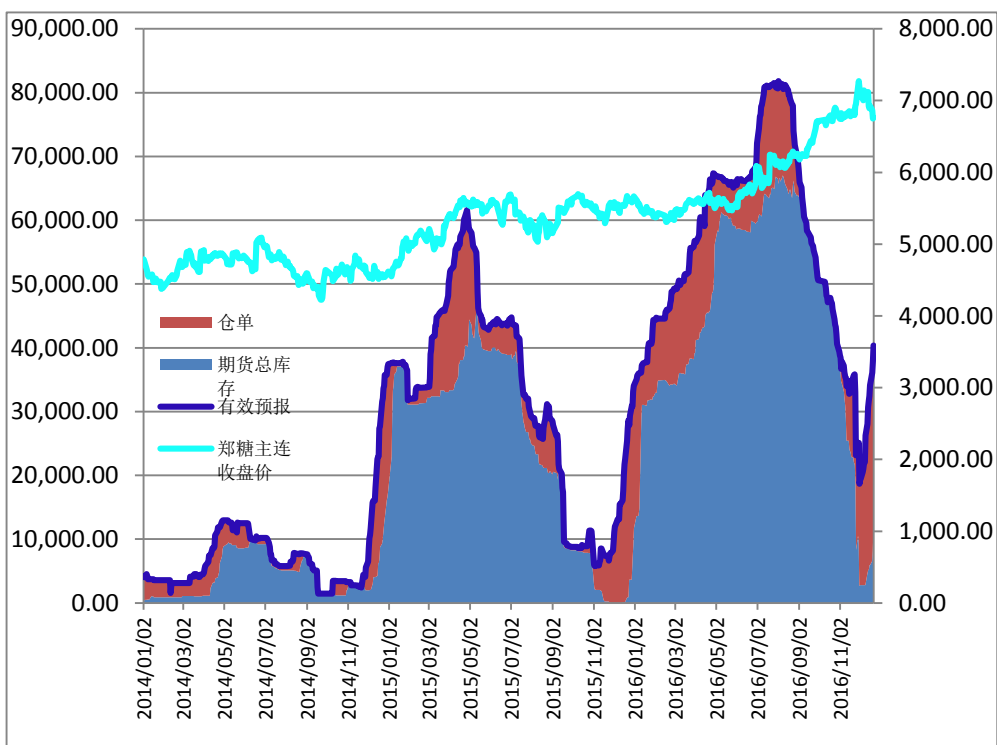
三、重要图表

图 1.国内白糖基差（活跃合约）



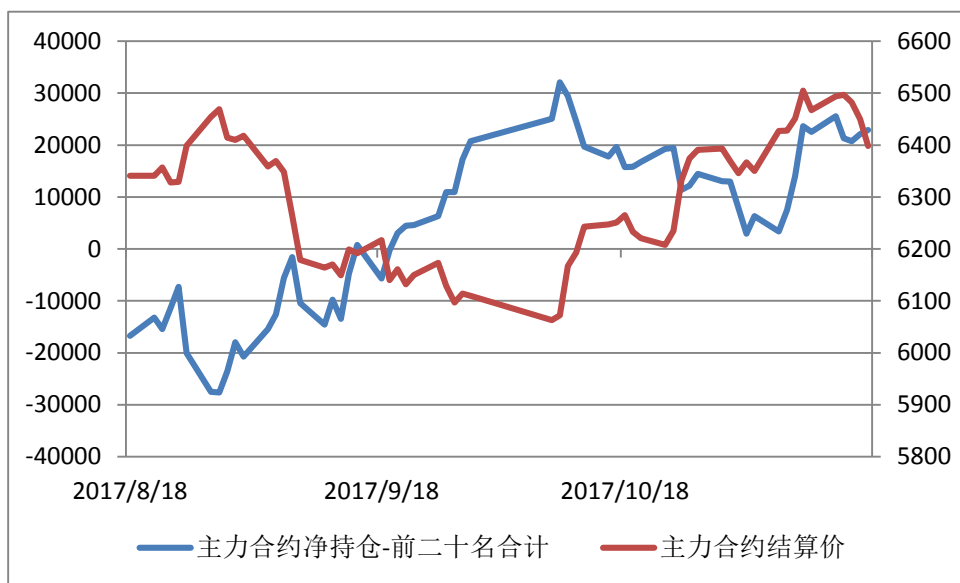
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。