

白糖日报：行情迎来时间窗口

兴证期货.研究发展部

2017年12月18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

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	6269	-11	-0.18	25.05	-21.68	10.66	-26.53			
SR1805 元/吨	5961	-26	-0.43	47.53	0.62	19.60	-48.27			
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	151		459		565					
前一日报价	170		461		562					
涨跌	-19		-2		3					
期差										
	SR801-SR805(元/吨)				SR805-SR809(元/吨)					
当日报价	308				12					
前一日报价	291				-1					
涨跌	17				13					
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	6420	--	6350	6700	6750	6600	6530	6850	6650
前日报价	6350	6420	--	6350	6700	6750	6600	6530	6850	6670
涨跌	0	0	--	0	0	0	0	0	0	-20

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	1600	17281	18881
变化	张	600	2339	2939

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	13.67	-0.10	-0.73	41.73	0.48	6.35	21.17		
11 号糖 1805 美分/磅	13.53	-0.09	-0.66	16.23	0.43	2.79	83.99		
期差									
	ICE1803/ICE1805								
当日报价	1.010								
前一日报价	1.013								
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	日照	配额内利润	配额外利润
巴西	-0.11	13.78	36.5	6.64	3816	6157	6700	2884	543
泰国	0.94	13.78	15.75	6.64	3736	6021	6700	2964	679

二、市场分析 & 展望

郑糖 805 破位下行，广西新糖报价下调至 6350-6400 附近，仓单注册加快。据悉交易所批复的套保额度只有 30 万吨，郑糖 801 应声快速下跌，多头挤压离场。

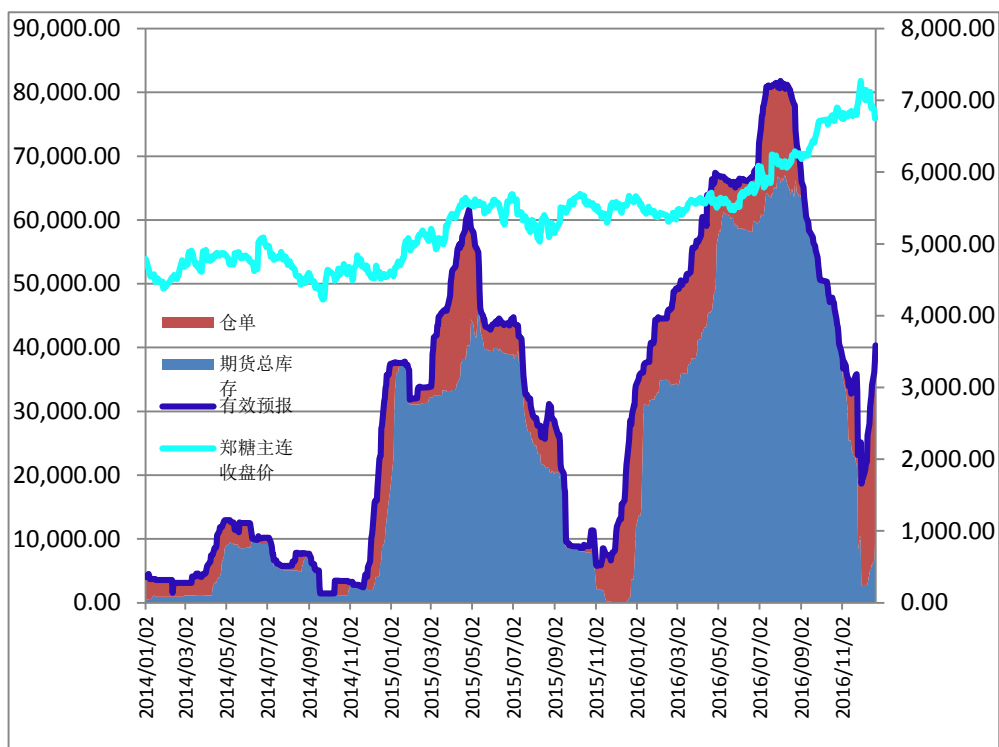
上周在海南召开了年度加工糖会议，据悉加工糖企业要求配额外进口量恢复至 190 万吨，但具体结果会后并没有公布，市场预计明年配额外进口量或在 150-200 万吨，消息偏空。但从历史上看，进口糖的入关高峰一般在三季度，因此实际对 5 月的影响不大。不过由于市场情绪偏空，5 月依然快速下跌并跌破 6000，5-9 价差维持震荡。

从基本面看，需求旺季及广西成本或仍对 805 期价形成支撑，关注云南糖集中上市后，广西糖的报价是否会继续下调。

从盘面上看，郑糖处于不进则退的位置，本周行情或进入时间窗口，下方支撑位 5950-5980，上方压力为 6050-6100。

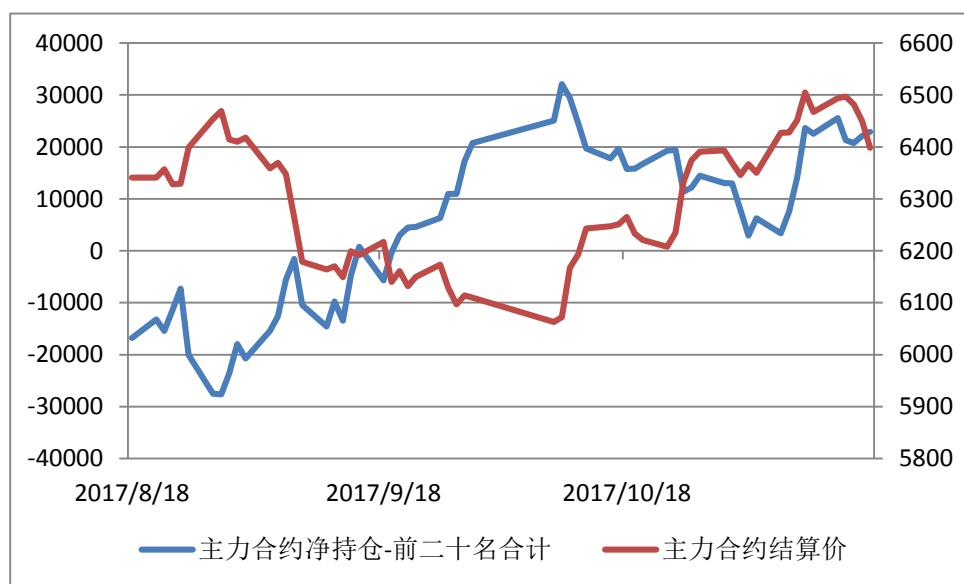
三、重要图表

图 1.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。