



仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	45175	13211	58386
变化	张	7821	0	7821

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	-0.16	-1.05	36.68	-0.93	4.59	-31.85		
11 号糖 1805 美分/磅	15.02	-0.14	-0.92	15.91	0.09	1.45	-23.08		
期差									
	ICE1803/ICE1805								
当日报价	1.005								
前一日报价	1.005								
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	15.2	36.5	6.64	4031	6521	6700	2669	179
泰国	0.94	15.2	15.75	6.64	3993	6458	6700	2707	242

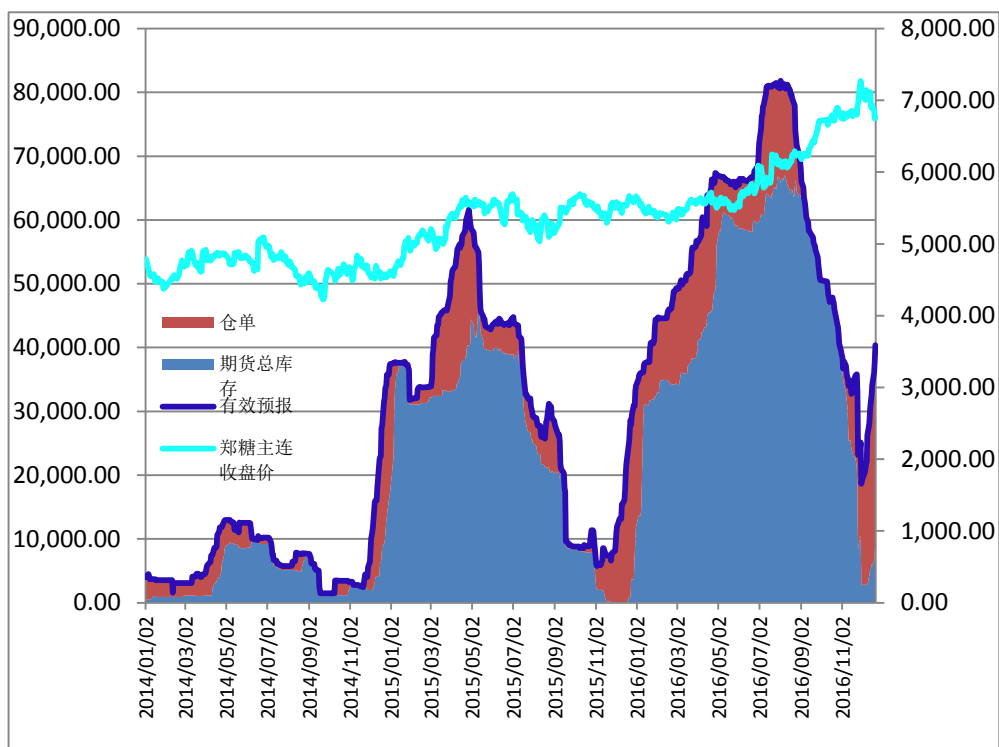
## 二、市场分析及展望

郑糖继续下跌，广西现货下调至 6200 左右。从广西与云南糖的价差看，广西糖有超跌的嫌疑。不过云南也刚刚开榨，流通的糖并不多，因此目前云南糖的价格可能没有很强的说服力。广西主动连续地下调报价可能是因为兑付甘蔗款引起的资金问题，也可能是糖厂为避免国家在元旦后抛储，主动下调报价。短期看，广西方面可能会继续主动压低报价，郑糖或惯性下跌。

不过一旦春节前国家不抛储的话，二季度抛储的可能性不大，因此春节前后，广西糖价可能会主动回升，届时可能会迎来一波反弹。操作上，前期空单可以考虑半仓止盈。另外现货压力后移，投资者也可以考虑买 5 抛 9，目标价差 100。仅供参考。

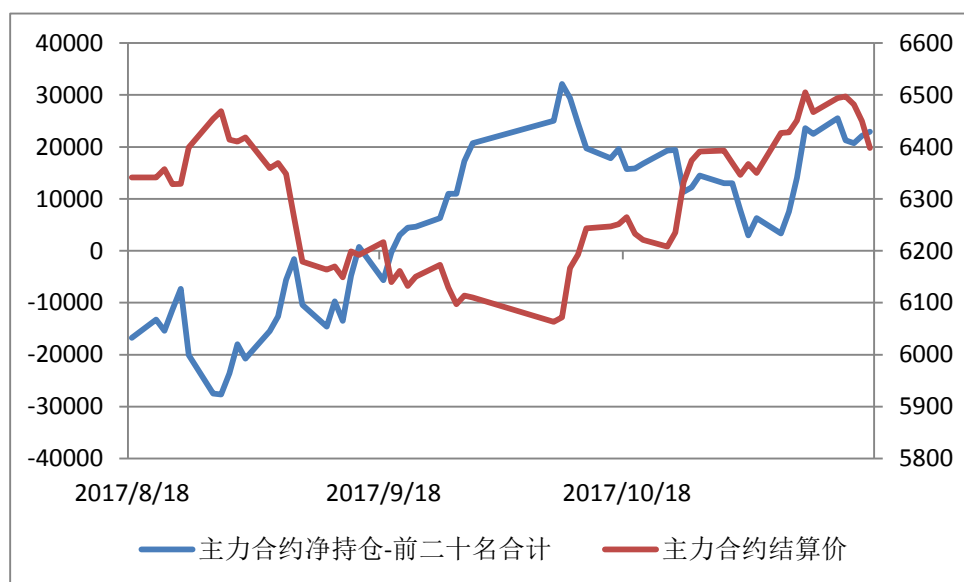
### 三、重要图表

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。