

白糖日报：郑糖震荡，美糖有下跌风险

兴证期货.研究发展部

2018年2月27日星期二

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(%)			
SR1805 元/吨	5808	29	0.50	45.45	2.40	20.01	1.88			
SR1809 元/吨	5757	17	0.29	15.76	8.40	4.45	27.73			
基差										
	柳州现货-SR805 (元/吨)		柳州现货-SR809 (元/吨)		柳州现货-SR901 (元/吨)					
当日报价	132		183		290					
前一日报价	148		191		297					
涨跌	-16		-8		-7					
期差										
	SR805-SR809(元/吨)				SR809-SR901(元/吨)					
当日报价	51				107					
前一日报价	43				106					
涨跌	8				1					
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	--	5940	5790	5865	6700	--	6200	6200	6490	6190
前日报价	--	5950	5820	5865	6700	--	6200	6200	6490	6190
涨跌	--	-10	-30	0	0	--	0	0	0	0

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	48760	100	48860
变化	张	-109	0	-109

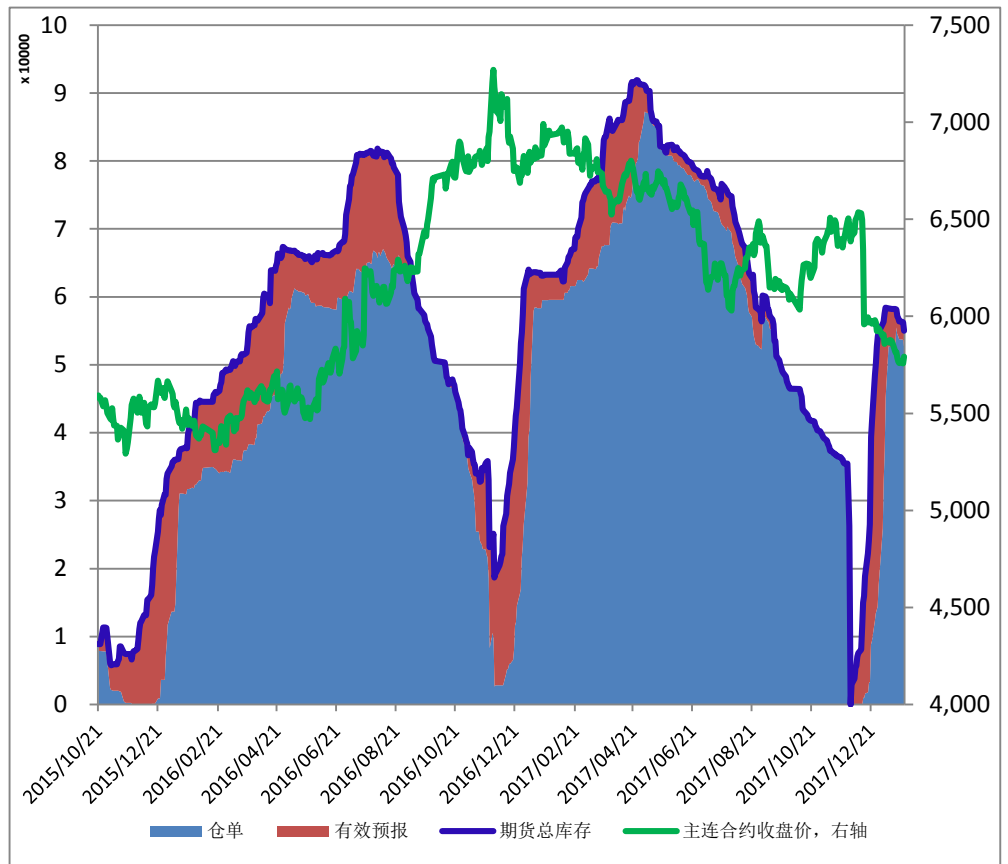
外盘行情									
	收盘价	涨跌	涨跌 (%)	持仓万手	变化 (%)	成交万手	变化 (%)		
11 号糖 1803 美分/磅	13.66	-0.05	-0.36	6.05	-12.95	4.43	7.09		
11 号糖 1805 美分/磅	13.47	-0.11	-0.81	43.49	2.59	5.87	-13.11		
期差									
	ICE1803/ICE1805								
当日报价	1.014								
前一日报价	1.010								
涨跌	0.004								
原糖进口利润									
	升贴 (美分/磅)	期货价格 (美分/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	13.43	36.5	6.64	3572	5744	6700	3128	956
泰国	0.94	13.43	15.75	6.64	3536	5683	6700	3164	1017

二、市场分析及展望

盘面震荡，现货基本持稳。1月进口利好，郑糖相应有所反弹。从基本面看，预计期末库存偏中性，我们认为5月合约的矛盾并不突出，短期反弹或延续，操作上暂观望。外盘方面，美国与巴西乙醇价差维持高位，巴西进口乙醇数量或继续增加，美糖有下跌的风险。仅供参考。

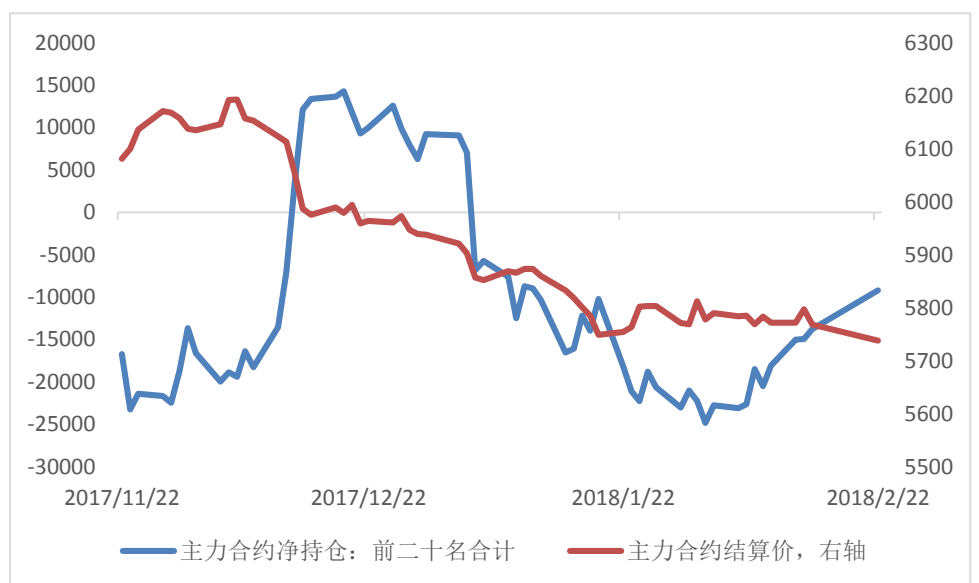
三、重要图表

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。