

## 白糖日报：关注前低支撑力度

兴证期货·研究发展部

2018年3月25日星期日

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](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(%)			
SR1805 元/吨	5678	7	0.12	34.89	-1.92	15.87	-49.22			
SR1809 元/吨	5674	3	0.05	25.92	1.65	5.07	-61.74			
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	162			166			225			
前一日报价	181			183			234			
涨跌	-21			-17			-9			
期差										
	SR805-SR809(元/吨)					SR809-SR901(元/吨)				
当日报价	4					59				
前一日报价	2					51				
涨跌	2					8				
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	5950	5840	5595	5765	6650	--	6130	6000	6365	6100
前日报价	5950	5845	5600	5765	6650	--	6130	6000	6365	6100
涨跌	0	-5	-5	0	0	--	0	0	0	0

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	44877	350	45227
变化	张	-30	0	-30

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	12.77	0.10	0.79	42.63	-0.77	4.69	0.76		
11 号糖 1805 美分/磅	12.95	0.08	0.62	22.52	1.22	1.77	2.15		
期差									
	ICE1803/ICE1805								
当日报价	0.986								
前一日报价	0.986								
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	12.77	36.5	6.64	3452	5540	6650	3198	1110
泰国	0.94	12.77	15.75	6.64	3390	5432	6650	3260	1215

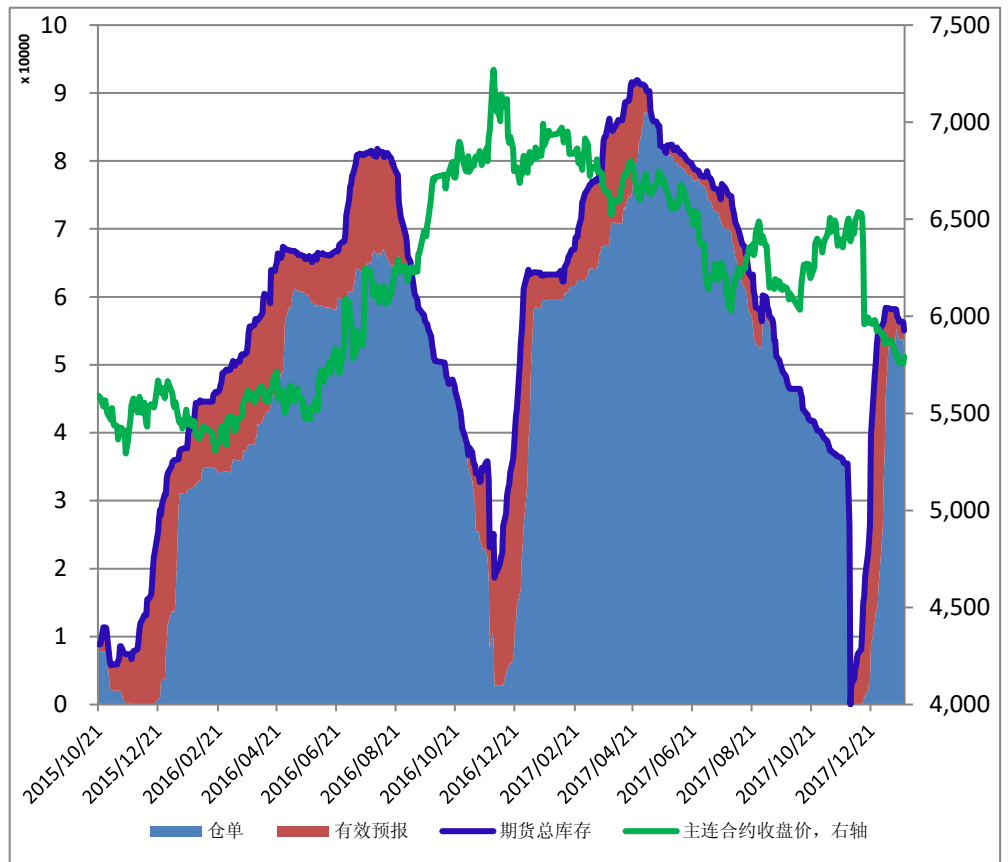
## 二、市场分析 & 展望

上周现货价格略有下跌，盘面维持震荡格局。从基本面看，目前市场缺乏新的交易题材，市场焦点逐渐转向对远月，比如对下榨季产量的预估，国储出库时机等。从现货看，随着广西糖厂逐渐收榨，前期部分糖厂为回笼资金而快速出货的现象可能不会再发生。但是目前来看，市场看空的氛围没有改变，糖厂的销售策略很有可能是继续顺价销售。想要赌下半年的旺季行情，囤货挺价的糖厂、贸易商并不多。因此在没有新的题材下，想要靠现货价格对盘面形成支撑恐怕很难。

从基本面看，依然维持 9 月份期末库存压力不会太大的观点。但是如果外盘大幅下行的话，可能会对远月合约产生利空。操作上暂时观望。

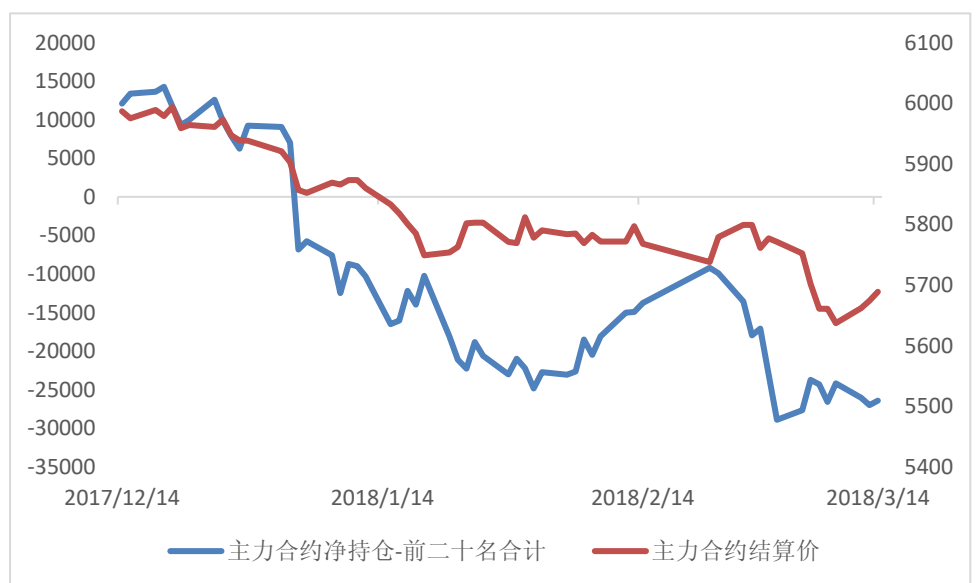
### 三、重要图表

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。