

兴证期货·研发中心

2019年5月13日 星期一

农产品研究团队

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

程然

从业资格编号：F3034063

黄维

从业资格编号：F3015232

投资咨询编号：Z0013331

联系人

黄维

021-20370941

[huangwei@xzfutures.com](mailto:huangwei@xzfutures.com)

## 内容提要

上周糖价横盘调整，前期低点的支撑有效，糖价有企稳的迹象。从基本面看，目前市场对政策端比较担忧，抛储和放松进口的预期比较强，如果政策放松将会导致供应增加。现货方面，为享受增值税下调的福利，3月贸易商纷纷囤货，目前有出货的需求，现货可能会承受一定的压力。总的来看，如果国内进入减产周期，郑糖具备长期上涨的基础。4月产销数据公布，预计期末库存同比减少，短期轻仓试多，前低附近止损，仅供参考。



仓单				
日期	单位	仓单	有效预报	总库存
	张	26770	5434	32204
变化	张	403	-1000	-597

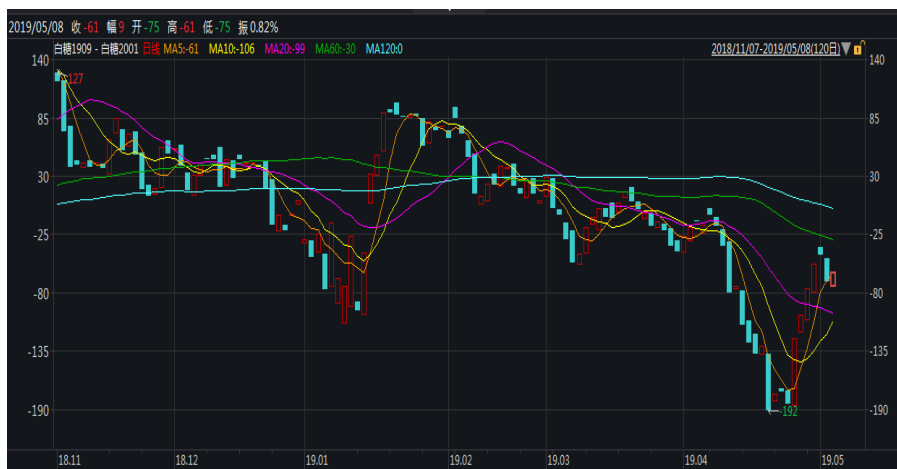
外盘行情							
	收盘价	涨跌	涨跌 (%)	持仓 万手	变化 (%)	成交 万手	变化 (%)
11 号糖 1905 美分/磅	11.74	-0.04	-0.34	45.31	-0.01	7.83	2.55
11 号糖 1907 美分/磅	12.08	-0.04	-0.33	25.05	0.85	3.49	-19.61
期差							
ICE1905/ICE1907							
当日报价	0.972						
前一日报价	0.973						
涨跌	-0.001						

## 2. 市场分析及展望

上周糖价横盘调整，前期低点的支撑有效，糖价有企稳的迹象。从基本面看，目前市场对政策端比较担忧，抛储和放松进口的预期比较强，如果政策放松将会导致供应增加。现货方面，为享受增值税下调的福利，3月贸易商纷纷囤货，目前有出货的需求，现货可能会承受一定的压力。总的来看，如果国内进入减产周期，郑糖具备长期上涨的基础。4月产销数据公布，预计期末库存同比减少，短期轻仓试多，前低附近止损，仅供参考。

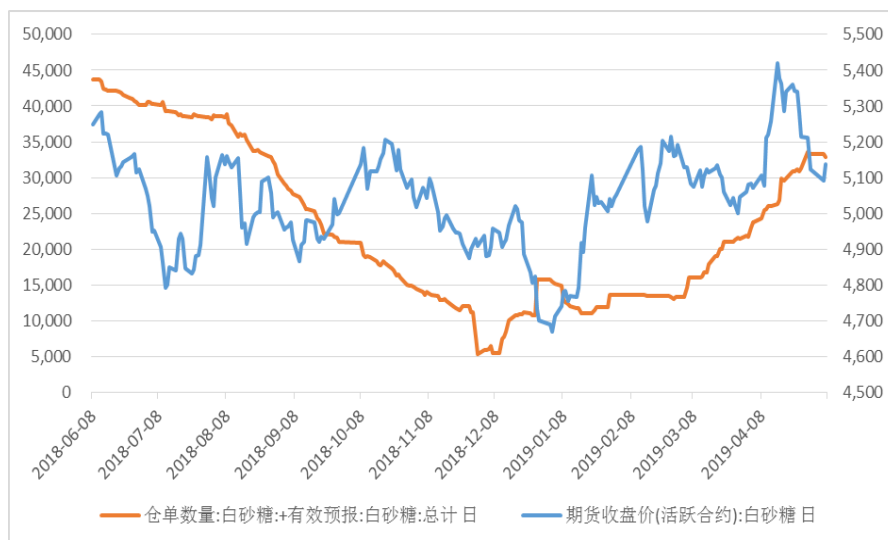
### 3. 重要图表

图 1：郑糖 9-1 价差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：郑糖仓单



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。