

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

内容提要

隔夜盘面继续下跌，郑糖近强远弱。主要原因可能是2017年5月开始实施的贸易保障措施将在明年5月到期，此前市场对明年5月后贸易保障措施是否会延期存在分歧，但是有消息称国家大概率不会延期贸易保障措施。如果配额外关税下调，白糖的估值可能要重新评定。如果配额外关税下调至50%，按照目前的美糖期货价格以及配额外50%的进口关税计算，配额外的进口成本在4200元/吨左右，因此远月或仍有一定向下空间。建议投资者可关注内外盘套利或单边做空远月合约以及郑糖买近抛远的操作。

1. 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(%)			
SR1909 元/吨	4938	-187	-3.65	60.14	2.60	231.0	180.92			
SR2001 元/吨	4977	-208	-4.01	28.48	11.23	47.78	233.37			
基差										
	南宁现货-SR909 (元/吨)			南宁现货-SR001 (元/吨)			南宁现货-SR005 (元/吨)			
当日报价	392			353			394			
前一日报价	180			127			181			
涨跌	212			226			213			
期差										
	SR909-SR001 (元/吨)					SR001-SR005(元/吨)				
当日报价	-39					41				
前一日报价	-53					54				
涨跌	14					-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	--	5330	5095	5300	5375	5375	5450	5300	5655	5385
前日报价	--	5330	5080	5300	5385	5385	5480	5350	5655	5420
涨跌	--	0	15	0	-10	-10	-30	-50	0	-35

仓单				
日期	单位	仓单	有效预报	总库存
	张	22680	157	22837
变化	张	-134	0	-134

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 1907 美分/磅	11.62	-0.19	-1.61	45.15	1.14	7.59	-36.25
11 号糖 1910 美分/磅	12.05	-0.12	-0.99	27.49	5.63	3.71	-49.97
期差							
ICE1905/ICE1907							
当日报价	0.964						
前一日报价	0.970						
涨跌	-0.006						

2. 市场分析及展望

隔夜盘面继续下跌，郑糖近强远弱。主要原因可能是 2017 年 5 月开始实施的贸易保障措施将在明年 5 月到期，此前市场对明年 5 月后贸易保障措施是否会延期存在分歧，但是有消息称国家大概率不会延期贸易保障措施。如果配额外关税下调，白糖的估值可能要重新评定。如果配额外关税下调至 50%，按照目前的美糖期货价格以及配额外 50% 的进口关税计算，配额外的进口成本在 4200 元/吨左右，因此远月或仍有一定向下空间。建议投资者可关注内外盘套利或单边做空远月合约以及郑糖买近抛远的操作。

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。