

兴证期货·研发中心

2019年6月21日 星期五

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

### 内容提要

隔夜盘面震荡。关税下调后远月合约 50% 关税下的进口利润回到了历史上的合理区间范围。在利空预期打足之后，行情将回归基本面供需状况。从基本面看，国外方面，印度季风较往年偏晚，降雨量同比略有下降，但由于雨季刚刚开始，后期应继续关注降雨情况。国内方面，预计下榨季产量很难出现明显减少，糖价缺乏上攻的动力。短期看，消费旺季来临，预计期末库存同比偏少，现货价格或维持震荡。

联系人

黄维

021-20370941

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



仓单				
日期	单位	仓单	有效预报	总库存
	张	16727	0	16727
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 1907 美分/磅	12.45	-0.05	-0.40	13.58	-4.26	8.03	40.46
11 号糖 1910 美分/磅	12.68	-0.06	-0.47	45.92	0.14	5.57	-7.53
期差							
ICE1907/ICE1910							
当日报价	0.982						
前一日报价	0.980						
涨跌	0.002						

## 2. 市场分析及展望

隔夜盘面震荡。关税下调后远月合约 50%关税下的进口利润回到了历史上的合理区间范围。在利空预期打足之后，行情将回归基本面供需状况。从基本面看，国外方面，印度季风较往年偏晚，降雨量同比略有下降，但由于雨季刚刚开始，后期应继续关注降雨情况。国内方面，预计下榨季产量很难出现明显减少，糖价缺乏上攻的动力。短期看，消费旺季来临，预计期末库存同比偏少，现货价格或维持震荡。

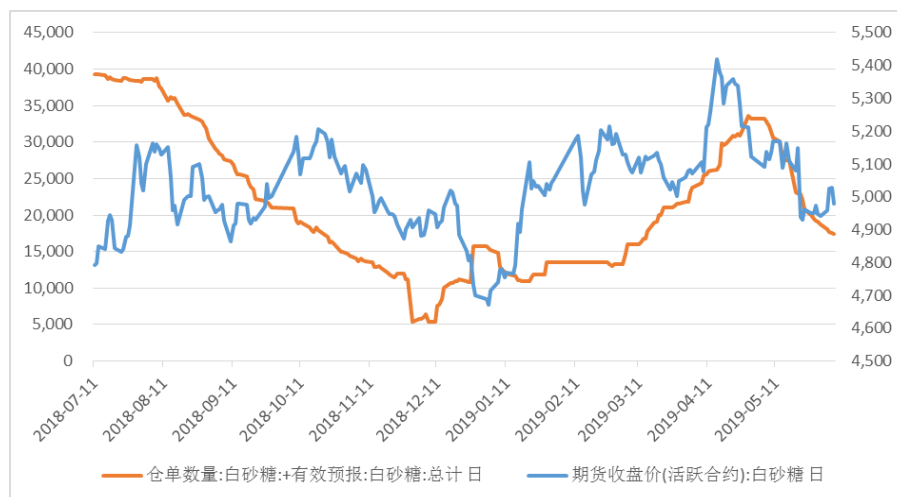
### 3. 重要图表

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。