

兴证期货·研发中心

2019年8月5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

上周盘面维持震荡。国外方面，上半年巴西糖出口量同比下降21%，主产区甘蔗制糖比处于历史低位附近。印度方面，2018/19榨季印度糖厂签署了380-390万吨糖的出口协议，实际发运330-340万吨，低于原计划量。天气方面，印度雨季后期降雨较好，弥补了前期降雨偏少带来的干旱，后期继续关注降水量、水库水位等指标。

国内方面，糖厂走货较好、库存偏低，挺价意愿较强。随着旺季的到来，现货价格可能继续维持强势，盘面有上涨的基础。不过下榨季很难减产，下半年糖源供应更多元化，长期看暂缺走牛的基础。操作上，01合约关注5400-5450的压制力度。

## 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	5304	-14	-0.26	27.27	-11.00	28.48	-36.86			
SR2001 元/吨	5349	-2	-0.04	58.06	6.14	7.37	54.17			
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	181			136			277			
前一日报价	168			124			260			
涨跌	13			12			17			
期差										
	SR909-SR001 (元/吨)					SR001-SR005(元/吨)				
当日报价	-45					141				
前一日报价	-44					136				
涨跌	-1					5				
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	--	5485	5480	5450	5580	5580	5750	5550	5770	5480
前日报价	--	5490	5460	5450	5580	5580	5750	5550	5770	5445
涨跌	--	-5	20	0	0	0	0	0	0	35

仓单				
日期	单位	仓单	有效预报	总库存
	张	19494	3841	23335
变化	张	-40	0	-40

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 1910 美分/磅	12.14	-0.07	-0.57	49.85	0.79	4.61	23.41
11 号糖 2003 美分/磅	13.17	-0.03	-0.23	26.79	0.79	2.13	3.09
期差							
ICE1910/ICE2003							
当日报价	0.922						
前一日报价	0.924						
涨跌	-0.002						

## 2. 市场分析及展望

上周盘面震荡，从国内基本面看，部分糖厂走货较好，糖厂库存偏低，挺价意愿较强。随着旺季的到来，现货价格可能继续维持强势，盘面有上涨的基础。不过下榨季很难减产，下半年糖源供应更多元化，长期看暂缺走牛的基础。操作上，01 合约失守 5400，有继续回落的风险。

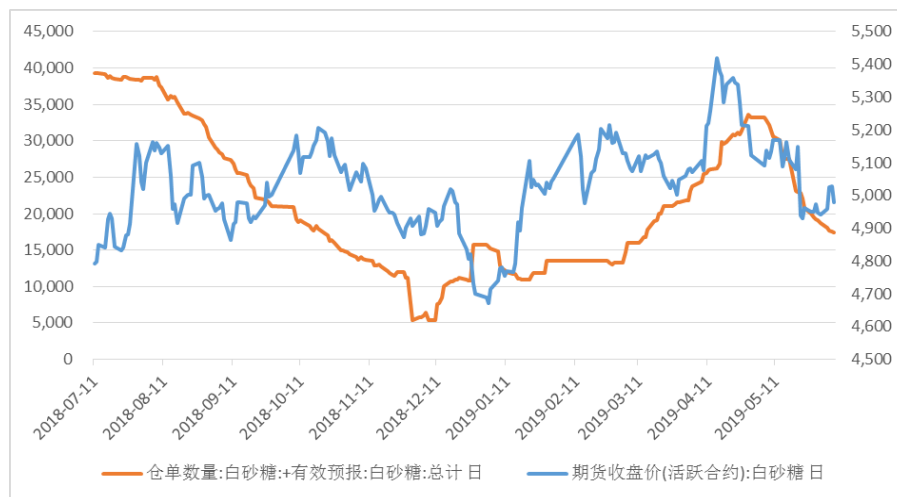
### 3. 重要图表

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。