



美糖--观望

郑糖--观望

操作评级

白糖日报

2018年9月20日

王佳博

白糖

投资咨询从业证书号Z0012618

联系方式: 021-60560859

【策略观点】

隔夜美原糖高开高走缩量上行，近月合约表现强势。外媒消息，印度有意将出口补贴从55卢比/吨上升至138卢比/吨，且补贴行为将在10月的新榨季开始执行。我们估算出口补贴将压低印度出口成本约25美元/吨。目前国际市场白糖价格在340-350美元之间。印度国内价格在415美元，即使加上补贴，两者仍有约15%的差距，印度出口无利润。我们认为原糖的中期反弹并未结束。国内市场方面，由于两节已近，市场采购重回平淡，糖厂库存较为有限，产区报价平稳为主。预计近两日有甜菜糖厂开工，预计以绵白加工为主，关注其报价。我们维持对10月行情偏乐观，关注船期以及走私。

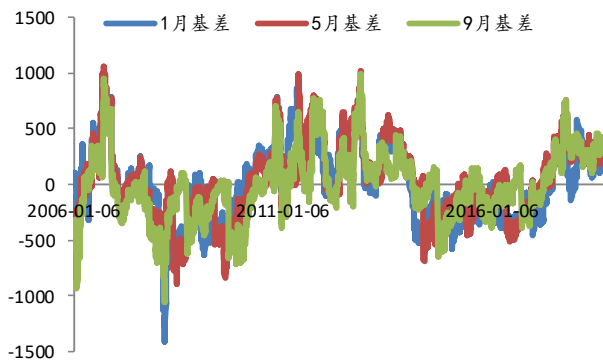
【期货行情】

期货价格	昨收盘	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
美糖11号3月	11.67	0.17	1.48%	-5.20%	5.32%
美糖11号5月	11.79	0.1	1.11%	-5.07%	4.43%
美糖11号7月	11.90	0.14	1.19%	-4.72%	3.57%
郑糖1901	4929	-46	-0.92%	0.35%	-1.36%
郑糖1905	4863	-43	-0.88%	0.29%	-1.12%
郑糖1809	0	0	#DIV/0!	-100.00%	-100.00%

【现货市场】

现货价格	昨均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
南宁	5140	0	0%	0%	-1.15%
柳州	5190	10	0.19%	-0.19%	-0.95%
昆明	5030	0	0%	0%	-2.24%
广州	5245	-5	-0.10%	0%	-2.87%
日照	5500	0	0%	0.92%	0.92%
鲮鱼圈	5380	0	0%	-0.28%	-2.18%

【基差】



数据来源: wind, 国投安信期货



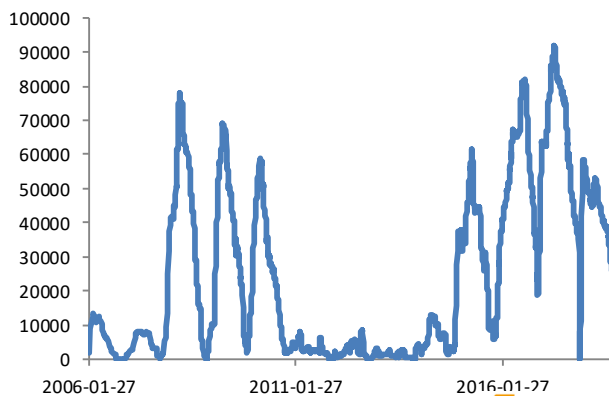
【1-9】



数据来源: wind, 国投安信期货



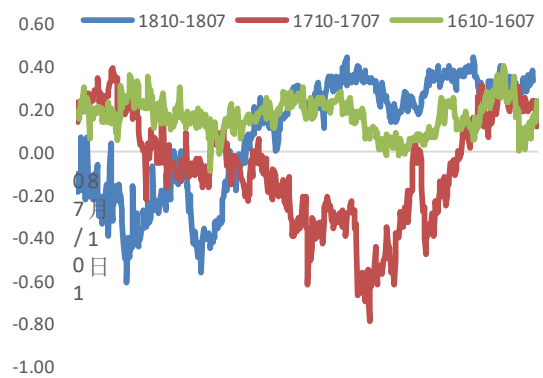
【仓单】



数据来源: wind, 国投安信期货



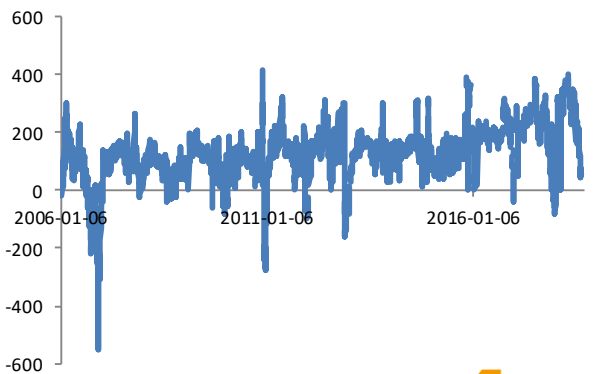
【外盘远近价差】



数据来源: wind, 国投安信期货



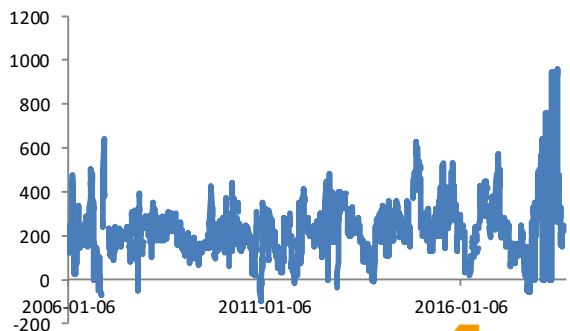
【南宁-昆明】



数据来源: wind, 国投安信期货



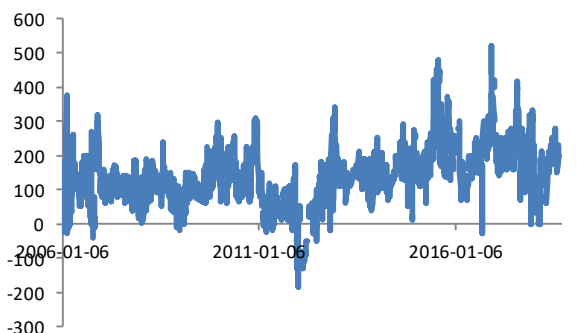
【日照-南宁】



数据来源: wind, 国投安信期货



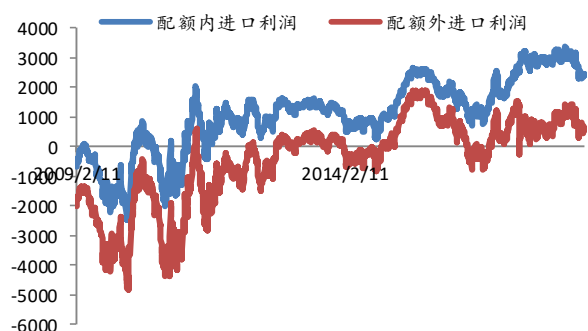
【广州-南宁】



数据来源: wind, 国投安信期货



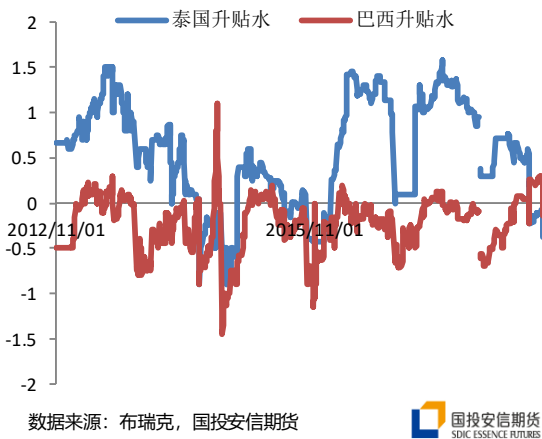
【即期配额内、外利润】



数据来源: wind, 国投安信期货



【巴西、泰国升贴水】



【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,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。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

