



軟商品研究團隊：

王海峰

李捷

任俊弛

F0204569

F3031215

F3037892

www.ccbfutures.com

更多資訊和研究

請關注建信期貨網站

## 一、行情回顧與操作建議

表 1：期貨行情

合約	收盤價（元/噸 美分/磅）	漲跌	漲跌幅	持仓量（張）	增減
SR901	4935	27	0.55%	438060	-17948
SR809	4868	15	0.31%	113884	-2832
美糖 03	11.67	0.17	1.48%	430388	11664
美糖 10	10.82	0.3	2.85%	96637	-19984

數據來源：文華財經，建信期貨研究中心

周三，原糖期貨收漲，收復上日跌幅，以一根小陽線收尾。巴西雷亞爾上漲提振，但是市場交投依然慘淡。印度原定于本周三討論的向蔗農提供產量援助以及向食糖出口企業提供運輸補貼的計劃或延遲至下周開展。市場憂慮依然存在，可能對原糖帶來一定下行壓力。3月原糖期貨收漲0.14美分，或1.2%，報每磅11.64美分，12月白糖期貨收漲1.1美元，或0.3%，報每噸330.2美元。鄭糖指數夜盤高開下行，之后再4910附近進行橫盤震盪，最後尾盤鄭糖反彈至4928點收盤，推測是空頭止盈離場帶來的一波上漲行情。今日鄭糖各合約統一高開震盪走高，至上午收盤時止，各合約均以紅盤報收。下午，鄭糖指數最高漲至4944點，但逐步震盪回落，最後收于4920。昨天廣西現貨報價穩定，雲南現貨報價穩定。從長期來看，全球糖市仍然供應過剩，後期還是以偏空為主，國內近期臨近中秋以及國慶提保，建議觀望，等待假期結束。

## 二、行業要聞

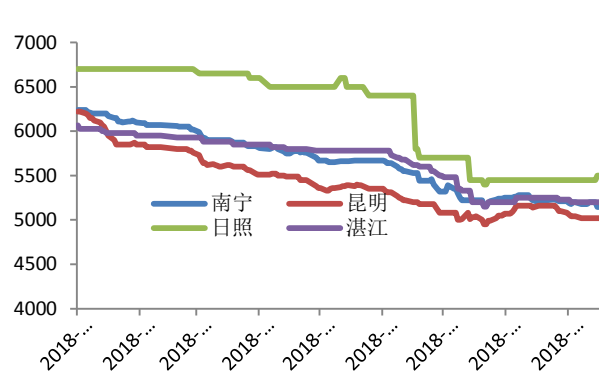
- 沐甜 20 日訊， 據印度媒體報道，政府原定于本周三討論的向蔗農提供產量援助以及向食糖出口企業提供運輸補貼的計劃或延遲至下周開展。食品部提議在 2018 -19(10 - 9 月)銷售年度大幅增加對蔗農的生產援助，至 138.8 盧比每噸(目前為 55 盧比)。提供生產援助和為出口 500 萬噸過剩糖提供高達每噸 3000 盧比的運輸補貼，是政府援助糖廠清繳逾 1305 億盧比欠款計劃的一部分內容。昨日，消息人士表示，政府將為此撥款約 450 億盧比。這些措施將刺激糖廠出口和盡快結清甘蔗欠款，目前糖廠拖欠蔗款金額已達到 1356.7 億盧比。其中北方邦糖廠欠款最高，達到約 981.7 億盧比。
- 據悉，因印度糖庫存增加 5-10% ,有報導稱印度政府可能考慮通過鼓勵海外銷售的方式使糖廠在

2018/19 年度出口 500 万吨糖。消息人士称，政府可能上调 2018/19 年度糖的最低售价至每吨 32,000 卢比，高于当前年度的 29,000 卢比。

- 9 月 15 日，制糖工程专家、广西大学轻工与食品工程学院教授李坚斌向澎湃新闻介绍，白砂糖国家标准主要是针对原料生产而制定的，一般纯度达到 99.75% 左右，结晶后的白砂糖里二氧化硫存留会很少，不会对人体产生危害。李坚斌表示，总体来说，新标准所规定的二氧化硫指标虽然看起来较之前有所放宽，但仍是安全且可控的。
- 9 月 16 日下午 17 时，强台风“山竹”登陆台山海宴横扫镇海湾，台山、恩平沿海地区农业生产受灾较重。17 日，记者跟随市农业局救灾复产督导组奔赴一线，沿台风吹袭路径现场了解台山海宴，以及恩平横陂、圣堂、良西等地受灾及救灾复产情况。截至记者 17 日发稿时，我市农业受灾面积已超过 25 万亩，农业生产全面开展救灾复产工作。农业保险承保单位正在进行灾后查勘、定损、理赔工作，水稻、家禽、水果等 14 个险种已累计接到受灾报案 60280 宗（户）。其中水稻报案 60042 宗（户），受灾面积 11.67 万亩，预估损失金额 3752 万元；香蕉报案 163 宗（户），受灾面积 13013 亩，预估金额仍在统计；甘蔗报案 15 宗（户），受灾面积 4342.3 亩，预计估算损失金额 52.6 万元；新会柑报案 5 宗（户），受灾 610 亩，预计估算损失金额 60 万元；肉鸡报案 15 宗（户），受灾超过 11.2 万羽，目前仍在查勘；农房报案受灾 40 间，目前仍在查勘。

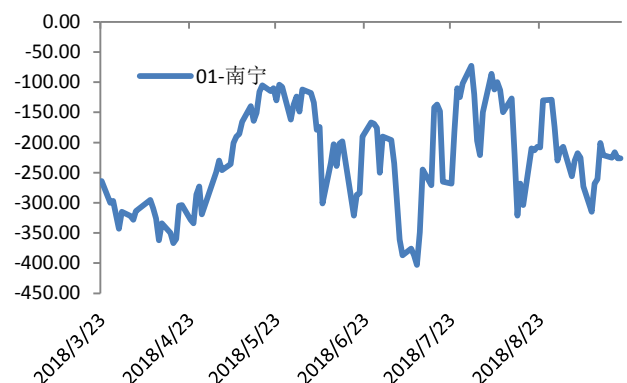
### 三、数据概览

图 1：现货走势（元/吨）



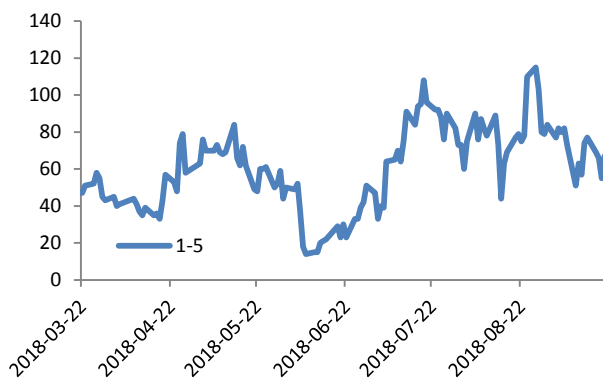
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 2：1901 基差（元/吨）



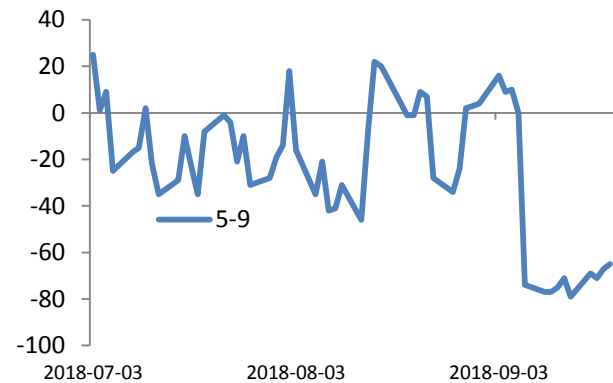
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 3: SR1-5 价差 (元/吨)



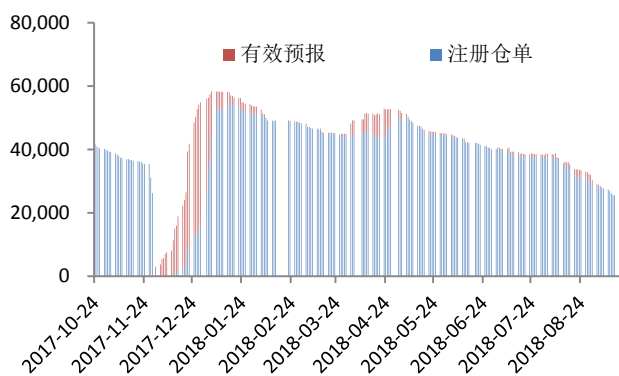
数据来源: Wind, 建信期貨研究中心

图 4: SR5-9 价差 (元/吨)



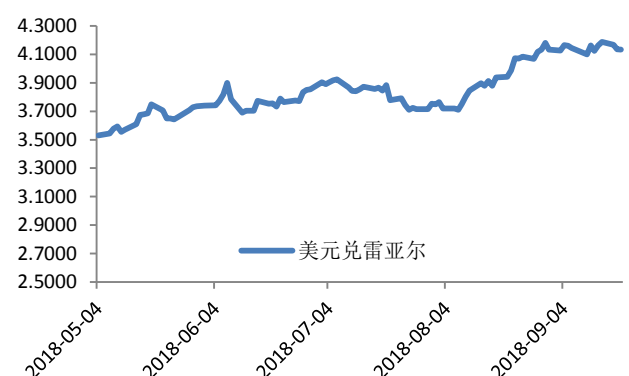
数据来源: Wind, 建信期貨研究中心

图 5: 郑商所仓单 (张)



数据来源: Wind, 建信期貨研究中心

图 6: 巴西雷亚尔汇率



数据来源: Wind, 建信期貨研究中心

建信期貨研投

宏觀金融研究團隊 020-38909340

有色金屬研究團隊 021-60635734

黑色金屬研究團隊 021-60635736

石油化工研究團隊 021-60635738

農業產品研究團隊 021-60635732

量化策略研究團隊 021-60635726

**免責申明：**

本報告謹提供給建信期貨有限責任公司（以下簡稱本公司）的特定客戶及其他專業人士。本公司不因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告的信息均來源於公開資料，本公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。本公司力求報告內容的客觀、公正，但報告中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息或意見並不構成所述品種的買賣出價，投資者應當充分考慮自身特定狀況，並完整理解和使用本報告內容，不應視本報告為做出投資決策的唯一因素。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，本公司及作者均不承擔任何法律責任。

本報告版權僅為本公司所有。未經本公司書面許可，任何機構或個人不得以翻版、複製、發表、引用或再次分發他人等任何形式侵犯本公司版權。如征得本公司同意進行引用、刊發的，需在允許的範圍內使用，並註明出處為“建信期貨研究中心”，且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

建信期貨營業網點

**本部大宗商品業務部**

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

電話：021-60635551 郵編：200120

**北京營業部**

地址：北京市西城區宣武門西大街28號大成廣場7門5層501室

電話：010-83120360 郵編：100031

**上海宣化路營業部**

地址：上海市宣化路157號

電話：021-63097530/62522298 郵編：200050

**杭州營業部**

地址：杭州市下城區新華路6號224室、225室、227室

電話：0571-87777081 郵編：310003

**福清營業部**

地址：福清市音西街道福清萬達廣場A1號樓21層2105室、2106室

電話：0591-86006777/86005193 郵編：350300

**鄭州營業部**

地址：鄭州市未來大道69號未來大廈2008A

電話：0371-65613455 郵編：450008

**本部專業機構投資者事業部**

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）6樓

電話：021-60636327 郵編：200120

**上海楊樹浦路營業部**

地址：上海市虹口楊樹浦路248號瑞豐國際大廈811室

電話：021-63097527 郵編：200082

**廣州營業部**

地址：廣州市天河區天河北路233號3316室

電話：400-9095533 郵編：510620

**泉州營業部**

地址：福建省泉州市溫陵北路72號

電話：0595-24669988 郵編：362000

**廈門營業部**

地址：廈門市思明區鷺江道98號建行大廈2908

電話：0592-3248888 郵編：361000

**大連辦事處**

地址：大連市沙河區會展路129號期貨大廈2006A

電話：0411-84807961 郵編：116023

建信期貨聯系方式

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

郵編：200120 全國客服電話：400-90-95533

郵箱：service@ccbfutures.com 網址：http://www.ccbfutures.com