

白糖日报

2018 年 9 月 20 日

白糖日报

研究员：马幼元

期货从业证号：

F3046175

☎:021-60329584

✉:mayouyuan_qh@chinastock.com.cn

第一部分 市场信息

期货盘面							
期货	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	增减幅	持仓量	增减幅
SR1901	4,935	16	0.33%	469,636	-31.08%	437,984	-2.43%
SR1905	4,868	4	0.08%	33,936	-36.04%	113,884	-3.95%
SR1909	4,933	2	0.04%	3,830	-4.35%	13,824	2.81%
现货与基差							
	柳州	昆明	湛江	武汉	鲢鱼圈	日照	西安
今日报价	5190	5030	5075	5590	5380	5500	5515
涨跌	0	0	0	0	0	0	0
基差	255	95	140	655	445	565	580
价差							
SR01-SR05	价差	涨跌	SR05-SR09	价差	涨跌	SR09-SR01	价差
	67	12		-65	2		-2
							-14
进口利润							
国别	ICE主力	升贴水	运费	配额内价格	配额外价格	与柳州价差	与日照价差
巴西进口	11.64	-0.11	38.5	3311	5243	-53	257
泰国进口	11.64	0.32	16.4	3194	5049	141	451
							-114

第二部分 行情研判

白糖:

国际方面：印度政府原定于本周三讨论的向蔗农提供产量援助以及向食糖出口企业提供运输补贴的计划或延迟至下周开展，此举或延缓市场对印度出口的担忧情绪，预计利多原糖。印度 2018/19 榨季（预计 12 月开始）糖产量可能将较前期预估下降 70-80 万吨，因政府近日决定鼓励糖厂使用乙级糖蜜与蔗汁生产乙醇，并提高乙醇价格。巴西糖产量同比仍较低，单产下降，欧盟甜菜产区干旱影响单产，全球糖产量有下调预期。过剩修复和印度出口预期后移或使得原糖继续反弹。长期来看全球糖市总体仍然过剩，市场供应充裕，主产国出口压力仍较大，原糖仍处于熊市，后期不排除原糖跌破前期低点可能性。后期关注天气、政策和主产国生产进度。

国内方面：今日现货报价继续反弹，期货小幅上涨。今日 2018/19 榨季首家糖厂开榨，甜菜开榨拉开序幕，或对市场情绪有一定压力，但是前期主要生产绵白糖为主，或对期价压力较小。目前国内打私一直维持高压，缅甸虽然还有进口，但主要是消化前期余量，非正规渠道进口量缩减，原糖上涨后配额外进口利润也大幅缩窄，榨季库存预计较低，但另一方面甜菜开榨，甘蔗收购价悬而未决，市场上下调呼声较大，短期多空力量基本均衡，等待选择方向，目前郑糖还是区间震荡为主，近期还是需要关注 9 月消费数据，如果消费依然较好，低库存或有利于期价再次反弹。长期来看全球和国内均处于增产周期，郑糖仍处于熊市周期中，中长期还是保持空头思路。

【交易策略】

1.单边：SR1901 短期区间震荡（4850-5200），目前价位短线激进投资者可以震荡思路操作，低买高卖，快进快出，中长期保持空头思路，长线投资者遇阻力位继续布局远月空单。

2.套利：关注白糖 15 正套。

3.期权：卖出看涨期权。

注：短期指一周，中期指 1-2 个月

第三部分 相关附图

图1：各地白糖现货价格（元/吨）

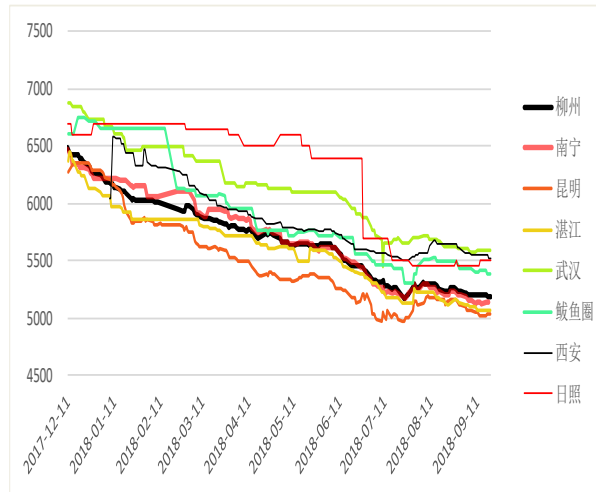


图2：柳州白糖现货价（元/吨）

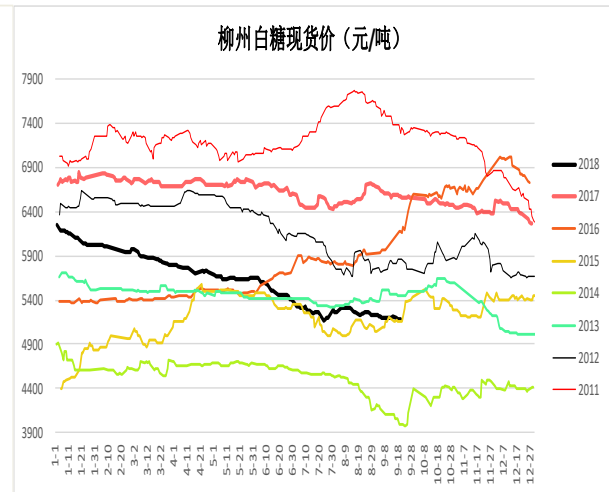


图3：白糖期现基差（元/吨）

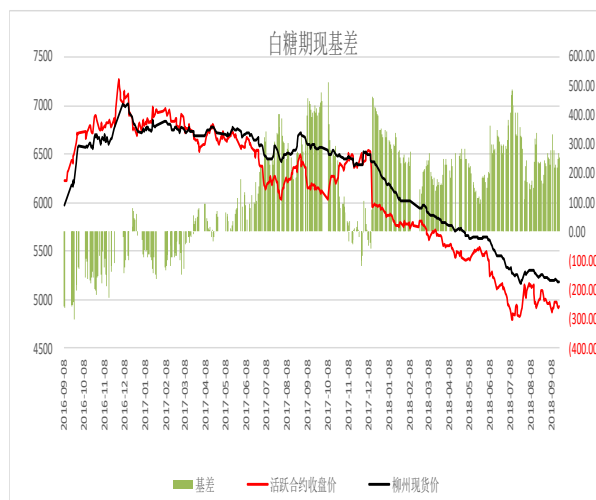


图4：11号糖活跃合约收盘价（美分/磅）



图5：白糖进口利润（元/吨）

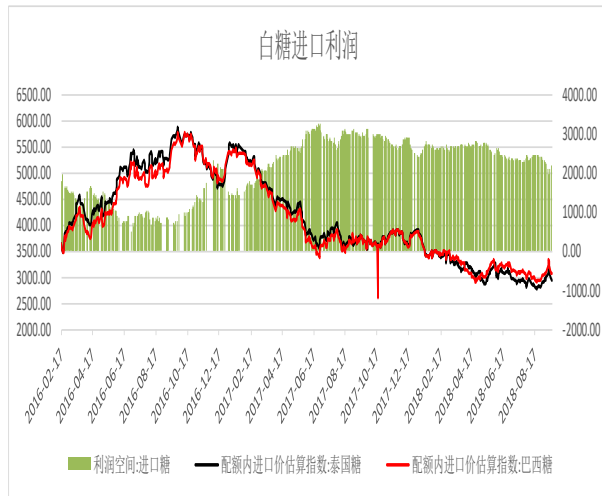
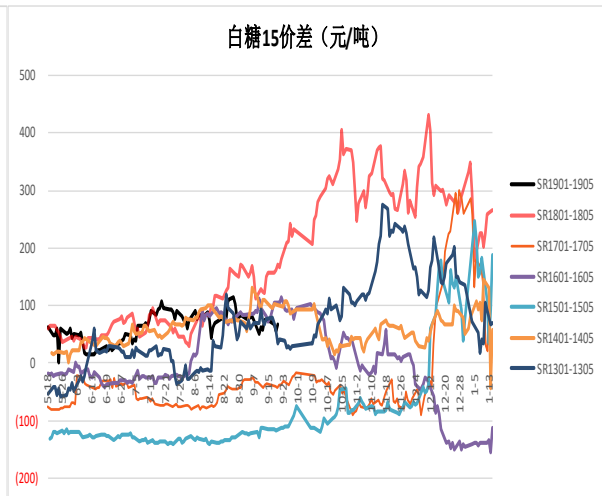


图6：白糖15价差（元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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。本人不曾因，不因，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个

人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 农产品事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799