

## 白糖日报：美糖关注前低支撑

兴证期货.研究发展部

2017年7月11日星期二

李国强

投资咨询编号: Z0012887

从业资格编号: F0292230

邮箱: [ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)

联系电话: 021-20370971

## 一、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(%)				
SR1709 元/吨	6202	37	0.6	55.09	-7.46	45.26	10.87				
SR1801 元/吨	6316	57	0.91	46	-1.73	21.22	32.32				
基差											
	柳州现货-SR709 (元/吨)		柳州现货-SR801 (元/吨)		柳州现货-SR805 (元/吨)						
当日报价	248		134		186						
前一日报价	313		205		250						
涨跌	-65		-71		-64						
期差											
	SR709-SR801(元/吨)				SR801-SR805(元/吨)						
当日报价	-114				52						
前一日报价	-108				45						
涨跌	-6				7						
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	6600	6450	6250	6550	6900	6900	6600	6640	6950	6850	
前日报价	6600	6450	6230	6520	6900	6900	6600	6610	6950	6800	
涨跌	0	0	20	30	0	0	0	30	0	50	

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	74049	3330	77379
变化	张	-418	0	-418

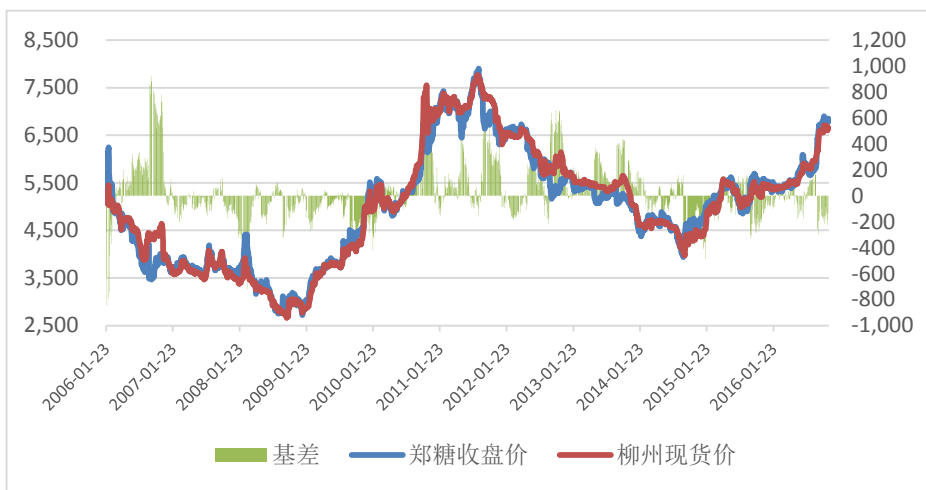
外盘行情									
	收盘价	涨跌	涨跌 (%)	持仓万手	变化 (%)	成交万手	变化 (%)		
11 号糖 1710 美分/磅	13.55	-0.6	-4.24	43.89	-0.29	7.65	24.59		
11 号糖 1803 美分/磅	14.3	-0.53	-3.57	17.17	0.29	2.92	89.6		
期差									
	ICE1707/ICE1710								
当日报价	0.948								
前一日报价	0.955								
涨跌	-0.007								
原糖进口利润									
	升贴 (美分/磅)	期货价格 (美分/磅)	运费 (美元/吨)	汇率	配额内成本	配额外成本	柳州	配额内利润	配额外利润
巴西	-0.04	13.06	25.5	6.83	3495	5683	6500	3005	817
泰国	1.3	13.06	12.0	6.83	3659	5961	6500	2841	539

## 二、市场分析及展望

隔夜美糖大幅下跌，目前巴西乙醇相对汽油价格依然偏高，但巴西国内糖价有所下滑，关注后期糖醇比变化。国内方面，夜盘 801 开始弱于 709，但提高关税后，高内外价差是得到政策支持的，也就是说目前不存在修复高内外价差的逻辑。但是另一方面。我们认为走私是一个长期因素，但是大量走私是一个短期因素，在内外价差收敛的逻辑暂不成立的情况下，长期不宜过分看空。

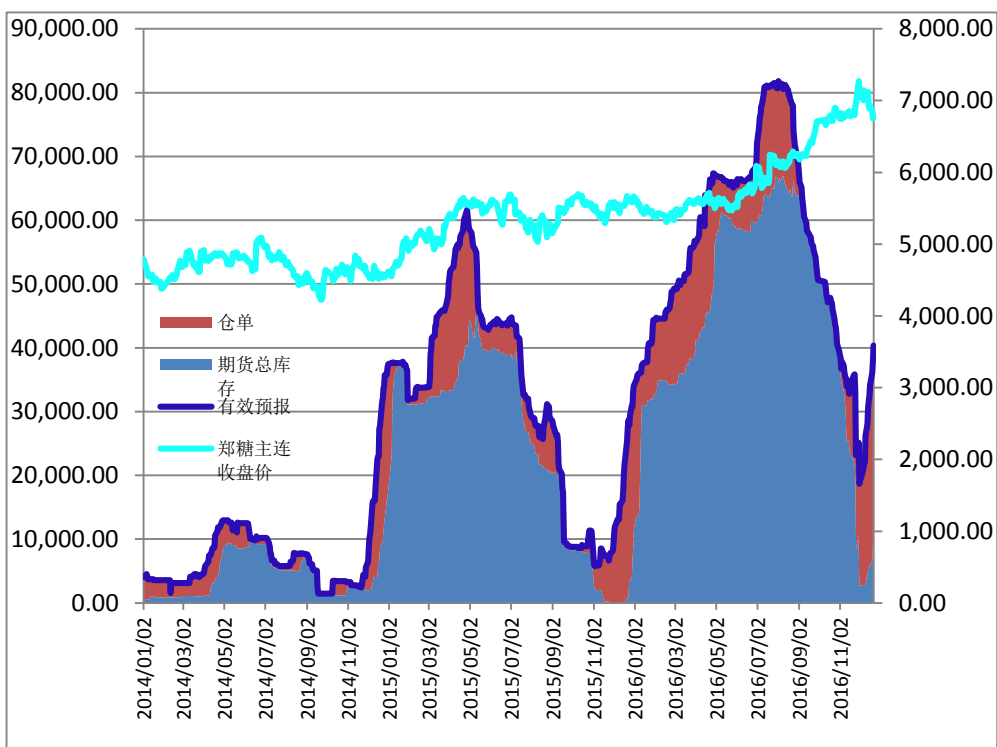
### 三、重要图表

图 1.国内白糖基差（活跃合约）



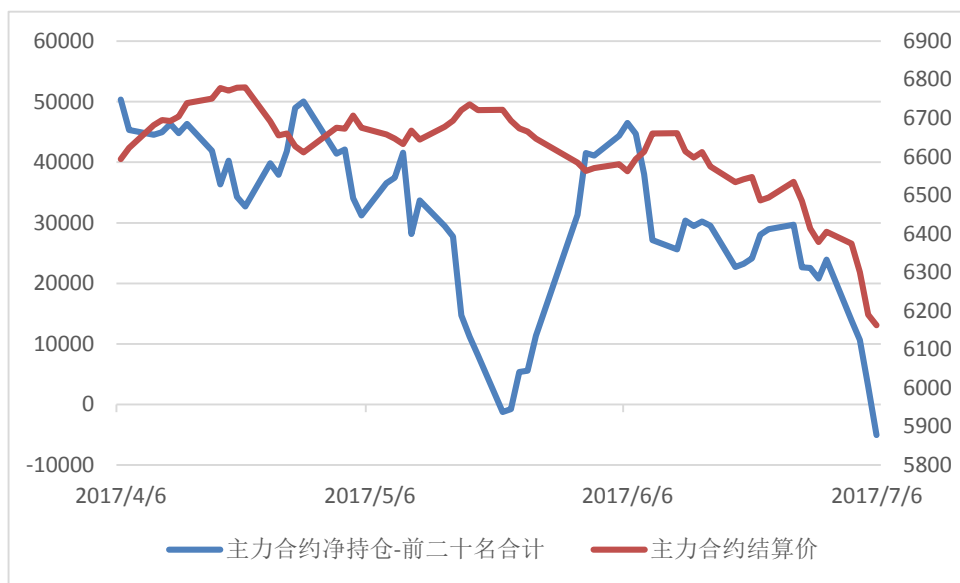
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2.郑糖仓单变动图



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4.郑糖主力合约净持仓



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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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

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。