

白糖日报： 巴西乙醇产销或回暖

兴证期货.研究发展部

2017年9月1日星期五

农产品研究团队：

李国强

投资咨询编号：Z0012887

从业资格编号：F0292230

邮箱：ligq@xzfutures.com

联系电话：021-20370971

程然

从业资格编号：F3034063

chengran@xzfutures.com

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	6450	-104	-1.59	8.32	-4.36	1.89	47.61				
SR1801 元/吨	6396	-18	-0.28	73.08	0.99	35.28	-22.49				
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	245		299		469						
前一日报价	213		326		475						
涨跌	32		-27		-6						
期差											
	SR709-SR801(元/吨)				SR801-SR805(元/吨)						
当日报价	54				170						
前一日报价	113				149						
涨跌	-59				21						
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	6720	6695	6485	6670	6800	6880	6840	6900	6960	6840	
前日报价	6730	6705	6495	6680	6850	6880	6840	6920	6980	6860	
涨跌	-10	-10	-10	-10	-50	0	0	-20	-20	-20	

仓单				
日期	单位	仓单数量	有效预报	总库存
	张	52238	4164	56402
变化	张	-157	-1174	-1331

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	14.28	0.37	2.66	37.89	-1.35	7.43	40.64		
11 号糖 1803 美分/磅	14.85	0.32	2.20	24.05	1.78	3.68	70.81		
期差									
ICE1707/ICE1710									
当日报价	0.961								
前一日报价	0.955								
涨跌	0.006								
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	-0.16	14.02	32.25	6.66	3706	6041	6695	2989	654
泰国	1.03	14.02	13.45	6.66	3781	6168	6695	2914	527

二、市场分析及展望

隔夜美糖中幅上行。巴西提高乙醇进口关税后，预计巴西国产乙醇产销回暖，对美糖形成支撑。另外，雨季期间印度部分产区出现干旱，可能会影响明年的产量。不过预计本榨季 UP 邦产量增幅较大，印度 2016/17 榨季产量可能低于此前预期，但增产格局不变。国内方面，随着仓单注销以及预期销量转暖，市场认为 1 月合约可以维持强势。近期传闻开会讨论抛储，不过抛储落地前，仍有可能出现主力拉高期价然后高位套保的情况。操作上暂时观望，仅供参考。

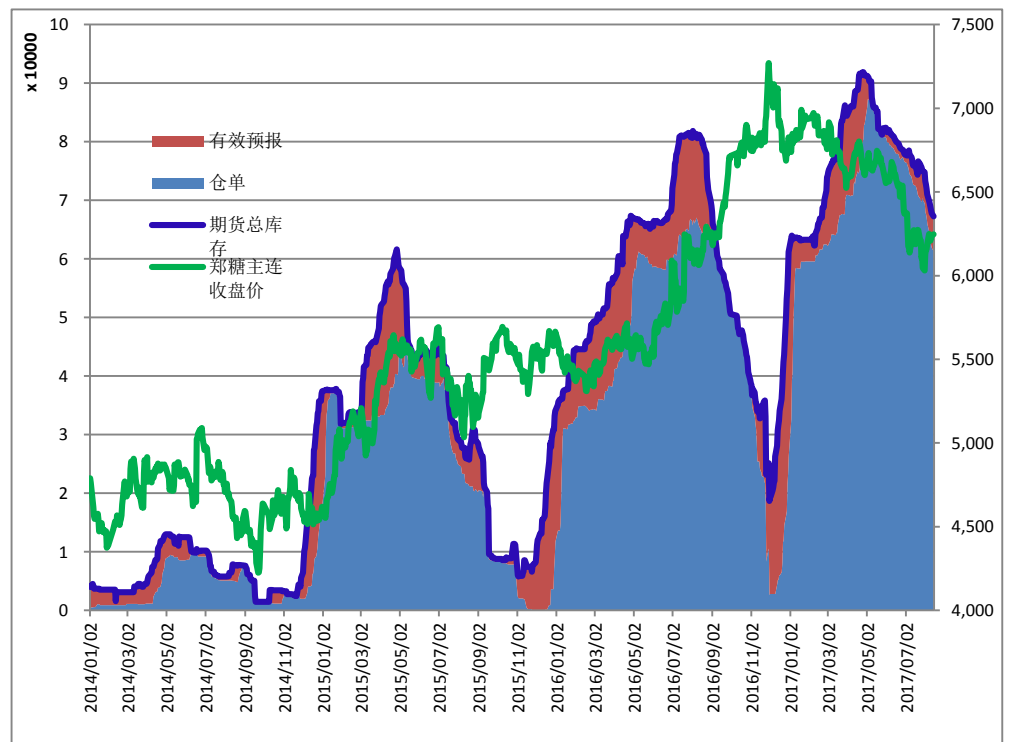
三、重要图表

图 1.国内白糖基差（活跃合约）



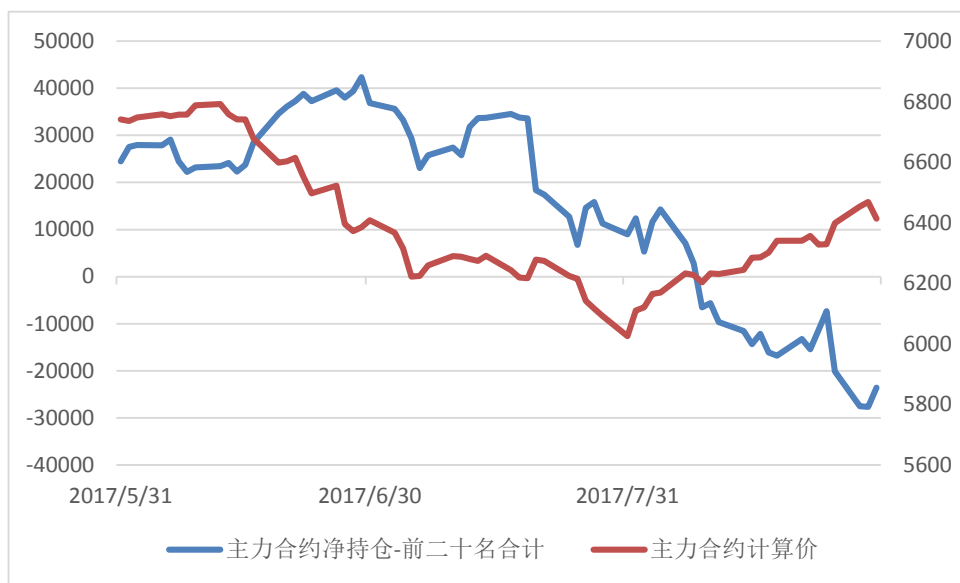
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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唯一因素。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。