

兴证期货.研发中心

2020年2月3日 星期一

农产品研究团队

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

黄维

从业资格编号：F3015232

投资咨询编号：Z0013331

联系人

黄维

021-20370941

huangwei@xzfutures.com

内容提要

节日期间美糖价格维持震荡。印度、泰国的生产进度低于市场预期，但是今年印度马邦晚开榨一周，因此最终的产量还需要跟踪后续的数据。不过目前印度、泰国、巴西的库存都比较高，美糖期货价格上涨后，印度有动力出口更多的糖，会制约糖价的上涨空间。另一方面，近期油价大幅下跌，巴西醇油比价回升，糖厂可能选择提高甘蔗制糖比，需要关注新榨季的糖醇比例。

国内方面，疫情对食糖供需的实质性影响有限，生产和消费都可能有所延后，但总量的影响有限。节后疫情对糖价的影响可能更多的体现在情绪上，悲观情绪将有一个释放的过程，短期糖价可能会继续回落。不过偏强的外盘价格将对郑糖起到支撑作用，糖价可能维持宽幅震荡的格局，等待国内外产量数据的指引。

1. 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(%)			
SR2005 元/吨	5670	-9	-0.16	24.83	-10.45	33.56	18.00			
SR2009 元/吨	5681	-16	-0.28	11.10	-0.16	3.11	22.69			
基差										
	南宁现货-SR005 (元/吨)		南宁现货-SR009 (元/吨)		南宁现货-SR10 (元/吨)					
当日报价	245		234		249					
前一日报价	236		218		249					
涨跌	9		16		0					
期差										
	SR005-SR009 (元/吨)				SR009-SR101(元/吨)					
当日报价	-11				15					
前一日报价	-18				31					
涨跌	7				-16					
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	5915	--	5785	5875	5995	5995	6130	6100	6340	6050
前日报价	5915	--	5785	5875	5995	5995	6130	6100	6340	6050
涨跌	0	--	0	0	0	0	0	0	0	0

仓单				
日期	单位	仓单	有效预报	总库存
	张	11009	1474	12483
变化	张	0	0	0

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 2003 美分/磅	14.56	0.10	0.69	39.71	0.42	7.93	0.03
11 号糖 2005 美分/磅	14.50	0.10	0.69	25.01	0.48	2.97	0.02
期差							
	ICE2003/ICE2005						
当日报价	1.004						
前一日报价	1.003						
涨跌	0.001						

2. 市场分析及展望

节日期间美糖价格维持震荡。印度、泰国的生产进度低于市场预期，但是今年印度马邦晚开榨一周，因此最终的产量还需要跟踪后续的数据。不过目前印度、泰国、巴西的库存都比较高，美糖期货价格上涨后，印度有动力出口更多的糖，会制约糖价的上涨空间。另一方面，近期油价大幅下跌，巴西醇油比价回升，糖厂可能选择提高甘蔗制糖比，需要关注新榨季的糖醇比例。

国内方面，疫情对食糖供需的实质性影响有限，生产和消费都可能有所延后，但总量的影响有限。节后疫情对糖价的影响可能更多的体现在情绪上，悲观情绪将有一个释放的过程，短期糖价可能会继续回落。不过偏强的外盘价格将对郑糖起到支撑作用，糖价可能维持宽幅震荡的格局，等待国内外产量数据的指引。

3. 重要图表

图 1：郑糖 1-5 价差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：郑糖仓单



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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。