

### 日度报告

兴证期货.研发产品系列

### 全球商品研究·白糖

2020年9月22日 星期二

### 原油下跌,糖价顺势调整

兴证期货. 研发中心

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

隔夜美糖跟随原油下跌,从基本面看,本榨季巴西生产进入尾声,油价下跌对今年的产量影响不大。除非未来油价持续下跌,否则对糖价的影响有限。期货方面,郑糖主力 2101 合约价格下跌,关注 10 日均线支撑。从基本面看,现货偏紧的情况可能还会持续一段时间,但是随着加工厂检修完毕,甜菜糖开榨以及南方蔗区开榨,供应端将有所增加。随着前期糖价的上涨,利多因素已经逐步兑现。市场的关注点将由短期供应偏紧转向新榨季的供需,目前来看供给端仍然缺乏有力的驱动,糖价可能需要调整等待新的利多驱动。仅供参考。



# 1. 重要数据一览

涨跌

					期货市	场						
品种		收盘价 涨跌			涨跌 幅(%)	持仓 变		变(%)		成玄 量		变化 %)
SR2101		5327	-18		-0.34		3.76	-1.82		42.5		7.58
元/吨		3321	-10		-0.54	70	). / O	1.02		72.5		7.50
SR2105		5264	-19		-0.36	7.	15	3.14		2.90	) -	15.53
元/吨		3201			0.50	, .	10			2.70		10.00
70 0					基差							
		南宁现	南宁现货-SR101				SR10:	5 南宁现货-SR109			09	
		(元/吨)			(元/吨)				(元/吨)			
当日报价		283		346				321				
前一日报价		265	327				306					
涨跌		18	19				15					
					期差							
SR101-SR105 (				เ105 (ภ	元/吨) SR			SR1	105-SR109(元/吨)			
当日报价		63					-25					
前一日报价		62					-21					
涨跌		1					-4					
					见货市均							
		主要产区			进口地区		主要销区					
	南宁	柳州	昆明	湛江	日照	营		上海	J	1年	武汉	广州
当日 报价	5535	5610	5545	5480	5715	57	15	5850	5	640	5860	5650
前日 报价	5535	5610	5545	5480	5715	57	15	5850	5	640	5860	5650



仓单							
日期	单位	仓单	有效预报	总库存			
	张	6381	0	6381			
变化	张	-80	0	-80			

外盘行情									
	收盘价	涨跌	涨跌	持仓	变化	成交	变化		
			(%)	万手	(%)	万手	(%)		
11 号糖 2010	12.56	-0.21	-1.64	10.54	-10.80	4.55	27.34		
美分/磅									
11 号糖 2103	13.12	-0.26	-1.94	39.51	1.37	8.66	29.78		
美分/磅									
期差									
	ICE2010/ICE2103								
当日报价	0.957								
前一日报价	0.955								
涨跌	0.002								

### 2. 市场分析及展望

隔夜美糖跟随原油下跌,从基本面看,本榨季巴西生产进入尾声,油价下跌对今年的产量影响不大。除非未来油价持续下跌,否则对糖价的影响有限。期货方面,郑糖主力 2101 合约价格下跌,关注 10 日均线支撑。从基本面看,现货偏紧的情况可能还会持续一段时间,但是随着加工厂检修完毕,甜菜糖开榨以及南方蔗区开榨,供应端将有所增加。随着前期糖价的上涨,利多因素已经逐步兑现。市场的关注点将由短期供应偏紧转向新榨季的供需,目前来看供给端仍然缺乏有力的驱动,糖价可能需要调整等待新的利多驱动。仅供参考。



## 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



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。