



兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日报报告

全球商品研究 · 白糖

兴证期货.研发产品系列

短期继续维持弱勢

兴证期货.研发中心

2020 年 12 月 14 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

上周盘面增仓下破 5000 点后减仓回升。目前基差较低，现货价格持续下跌对盘面构成压力。从季节性看，春节前后基差维持弱勢，盘面能否反弹还是取决于现货价格。近期现货成交整体偏弱，价格疲软。虽然目前进入春节备货行情，但现货端难以走强，盘面缺乏支撑。随着美糖回落，进口成本的支撑也在减弱，目前美糖基金净多单处于历史高位，如果没有新驱动的话，多头获利了结将导致盘面回落，关注巴西下榨季的生产情况。总的来看，国内供给端缺乏利多，糖价需要调整等待新的利多驱动，仅供参考。

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(%)			
SR2101 元/吨	5046	69	1.39	7.69	-17.06	5.49	-16.24			
SR2105 元/吨	5015	80	1.62	41.68	7.60	42.38	-7.51			
基差										
	南宁现货-SR101 (元/吨)		南宁现货-SR105 (元/吨)		南宁现货-SR109 (元/吨)					
当日报价	44		75		21					
前一日报价	113		155		91					
涨跌	-69		-80		-70					
期差										
	SR101-SR105 (元/吨)				SR105-SR109(元/吨)					
当日报价	31				-54					
前一日报价	42				-64					
涨跌	-11				10					
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	5090	5170	5075	--	5265	5265	5480	5170	5460	5240
前日报价	5090	5170	5075	--	5265	5265	5480	5170	5460	5240
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	311	1050	1361
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 2103 美分/磅	14.62	-0.35	-2.33	40.08	-0.50	4.06	-35.66
11 号糖 2105 美分/磅	13.92	-0.33	-2.32	22.44	0.90	1.58	-31.01
期差							
	ICE2103/ICE2105						
当日报价	1.050						
前一日报价	1.050						
涨跌	0.000						

2. 市场分析及展望

上周盘面增仓下破 5000 点后减仓回升。目前基差较低，现货价格持续下跌对盘面构成压力。从季节性看，春节前后基差维持弱势，盘面能否反弹还是取决于现货价格。近期现货成交整体偏弱，价格疲软。虽然目前进入春节备货行情，但现货端难以走强，盘面缺乏支撑。随着美糖回落，进口成本的支撑也在减弱，目前美糖基金净多单处于历史高位，如果没有新驱动的话，多头获利了结将导致盘面回落，关注巴西下榨季的生产情况。总的来看，国内供给端缺乏利多，糖价需要调整等待新的利多驱动，仅供参考。

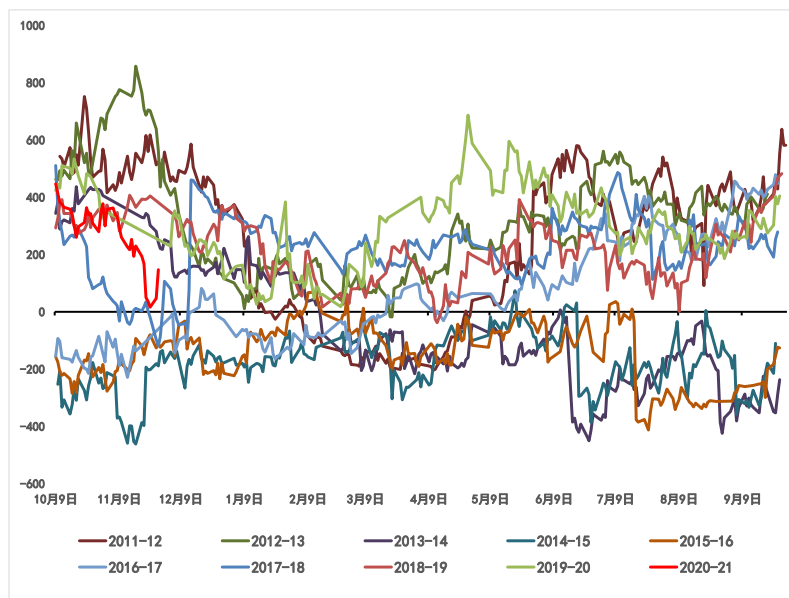
3. 价差图表

图 1：郑糖 1-5 价差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：郑糖基差



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。