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

日度报告

全球商品研究·白糖

兴证期货.研发产品系列

震荡调整

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

2020 年 12 月 24 日　星期四

内容提要

隔夜美糖跟随原油反弹。国内方面，目前糖价较低，且空头主力持仓较大，场外资金入场做空意愿不强。另一方面，目前处于需求旺季，盘面反弹得到现货端的响应。从供给看，预计新榨季产量变化不大，供给端缺乏利多驱动。从持仓看，在反弹的过程中，持仓量没有显著增加。空头持仓量集中，而多头依然较为谨慎。总的来说，长期看，预计糖价围绕成本宽幅震荡。短期看，春节备货结束后进入淡季，现货价格有回落的需求，关注高抛低吸的机会。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	5147	23	0.45	1.37	-12.30	0.65	-30.81
SR2105 元/吨	5245	43	0.83	39.61	-0.04	70.98	4.29

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	73	-25	-61
前一日报价	96	18	-17
涨跌	-23	-43	44

期差		
	SR101-SR105 (元/吨)	SR105-SR109(元/吨)
当日报价	-98	-36
前一日报价	-78	-35
涨跌	-20	-1

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	5220	5240	5110	5175	5310	5310	5520	--	5520	5280
前日报价	5220	5240	5110	5175	5310	5310	5520	--	5520	5280
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	14.82	0.28	1.93	38.05	-0.07	5.07	108.61
11 号糖 2105 美分/磅	14.03	0.18	1.29	21.40	-0.49	1.93	66.09

期差	
	ICE2103/ICE2105
当日报价	1.056
前一日报价	1.049
涨跌	0.007

2. 市场分析及展望

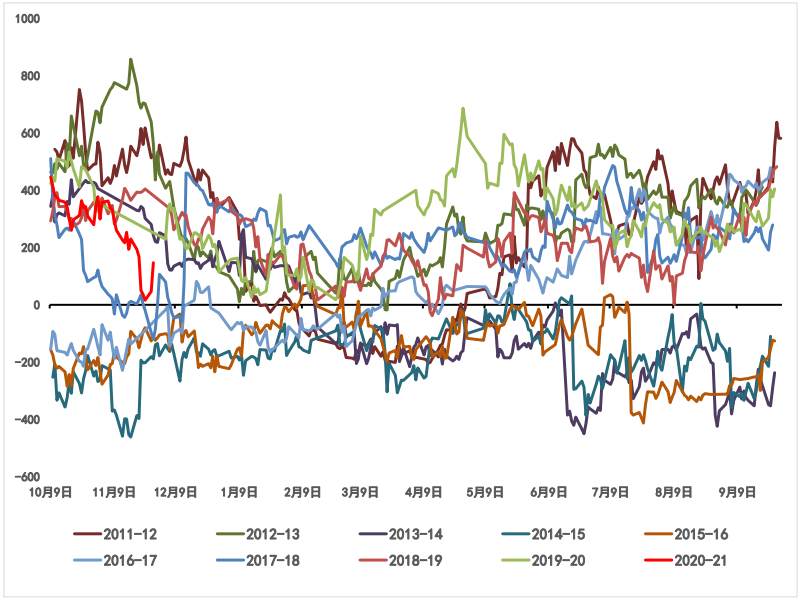
隔夜美糖跟随原油反弹。国内方面，目前糖价较低，且空头主力持仓较大，场外资金入场做空意愿不强。另一方面，目前处于需求旺季，盘面反弹得到现货端的响应。从供给看，预计新榨季产量变化不大，供给端缺乏利多驱动。从持仓看，在反弹的过程中，持仓量没有显著增加。空头持仓量集中，而多头依然较为谨慎。总的来说，长期看，预计糖价围绕成本宽幅震荡。短期看，春节备货结束后进入淡季，现货价格有回落的需求，关注高抛低吸的机会。仅供参考。

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。