

2019/10/31

郑糖多单谨持



徐菁

农产品研究员

期货执业证书编号：F3051551

邮箱：xujing@dxqh.net

电话：021-65458072

期货数据	外盘数据				
	日度数据	昨日	前日	涨跌	变化幅度
	纽约 11 号糖 03 收盘价	12.42	12.35	0.07	0.57%
	纽约 11 号糖 05 收盘价	12.52	12.47	0.05	0.40%
	纽约 11 号糖 3-5 价差	-0.10	-0.12	0.02	-
	伦敦白糖 12 收盘价	340.40	337.90	2.50	0.74%
	伦敦白糖 03 收盘价	338.10	335.80	2.30	0.68%
	伦敦白糖 05 收盘价	341.80	340.70	1.10	0.32%
	伦敦白糖 12-3 价差	2.30	2.10	0.20	
	伦敦白糖 3-5 价差	-3.70	-4.90	1.20	-
	原/白糖 3-3 价差	64.53	63.77	0.76	-
	原/白糖 5-5 价差	66.03	66.03	-0.00	-
	美原油活跃合约收盘价	55.74	56.63	-0.89	-1.57%
	内盘数据				
	郑糖 2001 收盘价	5604	5625	-21	-0.37%
2001 持仓量	671362	689842	-18480	-2.68%	
郑糖 2005 收盘价	5457	5481	-24	-0.44%	

	2005 持仓量	222088	214242	7846	3.66%
	郑糖 1-5 价差	147	144	3	-
	郑糖仓单	6796	6827	-31	-0.5%
现货数据	进口糖成本				
	巴西糖 (配额内)	3370	3356	14	0.42%
	巴西糖 (配额外)	5208	5186	22	0.42%
	泰国糖 (配额内)	3286	3272	14	0.43%
	泰国糖 (配额外)	5073	5050	23	0.46%
	国产糖报价				
	南宁	5980	5970	10	0.17%
	昆明	5950	5930	20	0.34%
	柳州	5960	5950	10	0.17%
	加工糖报价				
	日照	6150	6100	50	0.82%
	营口	6000	6000	0	0.00%
	基差				
	柳州基差 (1 月)	356	325	31	-
柳州基差 (5 月)	503	469	34	-	
市场要闻	<p>1、根据印度糖厂协会 (ISMA) 的数据，在全国运行的 530 家糖厂中，只有 175 家糖厂可以生产乙醇。</p> <p>2、美国：2019 甜菜收获量显著低于 2018 年的水平。</p>				

分析逻辑

1、近期纽约 ICE 受原油价格拉升、雷亚尔升值及巴西总统访华等影响有所反弹，22 日的 CFTC 持仓报告显示外盘仍然有近十八万手的净空单，同时商业套保单数量也仍然巨大。昨日纽约 ICE 和伦敦白糖在空头回补的带动下均有反弹，IC 主力上涨 0.07 美分收于 12.42 美分/磅，LIFFE 主力上涨 2.5 美元收于 340.4 美元/吨。

2、受广西地区或将强制延迟开榨消息的影响及券商资金的大量涌入，昨日，SR2001 主力合约在经历白天 5600 元上下震荡波动后夜间强势冲高并最终收于 5721 元/吨，提前突破了我们对于 5650 元/吨压力位的预估。我们认为，目前加工糖有序流入市场，体量同比增多，但并未带来明显冲击。北方甜菜糖厂虽然已经开榨，但是也暂时整体并未改变旧糖供给相对紧俏的局面，内蒙甜菜糖出厂价在 5700-5800 元/吨左右，新疆甜菜糖出厂价在 5400-5500 元/吨左右，南方甘蔗糖现货价格有所松动但是依然在 5900 元以上，现货价格坚挺是支撑盘面最重要的因素。另外随着南方糖厂开榨在即，我们认为留给抛储的窗口已经越来越小，同时 9 月食糖进口量依然巨大意味着目前进口仍然较抛储具备更高的性价比。因此在目前四季度食糖供给可能持续偏紧的情况下，我们继续维持白糖基本面短期或仍然有强支撑的观点，但由于外盘走势仍然较为疲弱，谨慎对待郑糖上方空间。

投资建议

郑糖高位震荡趋势不变，运行重心上移。暂时不建议追高或逢高做空，前期多单继续持有，SR2001 关注 5750-5800 元/吨一线压力。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货投资咨询部所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货投资咨询部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。