

2018. 11. 18-2018. 11. 23



目录

一、国内主产区行情	2
二、郑糖期货市场行情	3
三、国内外新闻资讯	4
四、ICE 原糖走势	5
五、基差分析	6
六、波动率分析	7
七、郑糖与 ICE 原糖对比	8
八、郑糖间的跨期套利	9
九、总结与建议	10

分析师：黄昊
农产品组

一、国内主产区行情

1. 本周国内主产区白糖打破上周平静格局而微幅走低，因新榨季逐步临近，糖厂存在较强的清库倾向，因此售价下滑。截至本周五：广西糖厂价格 5250-5380 元/吨，相比上周下跌 10-50 元/吨；云南地区 5210-5220 元/吨，较上周下跌 10-30 元/吨；内蒙古地区报价 5200-5250 元/吨，较上周持稳；新疆地区报价 4900-4950 元/吨，较上周持稳。
2. 国内现货价格截至本周五：华东地区白糖售价在 5500-5570 元/吨，华北地区白糖售价在 5480-5580 元/吨，华中地区白糖售价在 5520-5550 元/吨，华南地区白糖售价在 5400-5550 元/吨，均较上周维持稳定；西南地区白糖售价在 5210-5440 元/吨，较上周下跌 40-60 元/吨。

二、郑糖期货市场行情

本周周成交量 204.3 万手，持仓量 24.0 万手，本周交易周较上一交易周下跌 67 元/吨，跌幅-1.32%，较上一交易周减仓 32568 手。

图一：白糖主力合约走势图



数据来源：博易大师&华鑫期货研究所

三、国内外新闻资讯

1. 据外电 11 月 15 日消息，政府消息人士表示，印度最大的糖生产地区--北方邦政府可能将小幅上调甘蔗的政府建议价格。【资讯来源：天下粮仓】
2. 据外电 11 月 15 日消息，国际糖业资质（ISO）周四称，预计全球 2018/19 年糖供应过剩 217 万吨。ISO 在季度报告中称，全球 2017/18 年度预计糖供应过剩 728 万吨。【资讯来源：华尔街见闻】
3. 据资讯机构 Archer 消息，截至 9 月 30 日巴西中南部糖厂已套保 415.7 万吨 19/20 榨季糖，这占 2100 万吨计划出口量的 19.57%，然而更有一些出口量预估低至 1800 万吨。目前套保进度高于 18.65%的七年年均值，平均套保价格为 12.94 美分/磅，以雷亚尔计算的均价为 1159.54 雷亚尔/吨。【资讯来源：Archer 资讯】
4. 据外电 11 月 14 日消息，印度糖产量预计将较之前预期低 7.4%，因主产区干旱和病虫害导致甘蔗产量大幅下降，甘蔗产量下降将导致该国出口受挫，届时全球糖价将受支撑，糖价今年迄今已经下挫 17%。【资讯来源：印度商务线报】
5. 原糖下跌导致印度出口陷入停滞，据当地媒体报道，在过去两周原糖价格大幅下跌后，印度的食糖出口陷入停滞，原糖价格下跌，意味着以印度卢布计算每吨的价格将下跌 1000 卢布，出口利润被抹掉，出口商正在等待全球糖价回升，以重启与海外进口商的出口谈判。【资讯来源：天下粮仓】
6. 法国农业部周二再度下调该国 2018 年糖用甜菜作物产量预估，从上个月 4040 万吨降至 3920 万吨，因单产预估遭调降，最新得预估较去年产量低 15.4%，但较五年均值高出 5.3%。【资讯来源：华尔街见闻】

四、ICE 原糖走势

本周原糖期货在周五上涨，受美元下跌和能源商品价格上涨提振，巴西本币雷亚尔上涨，稍早提振原糖期货，截止本周五：原糖期货收于 12.67 美分/磅，较上一交易日上涨 0.02 美分/磅。较上周下跌 0.11 美分/磅，跌幅 0.86%。

图二：ICE 原糖主力走势

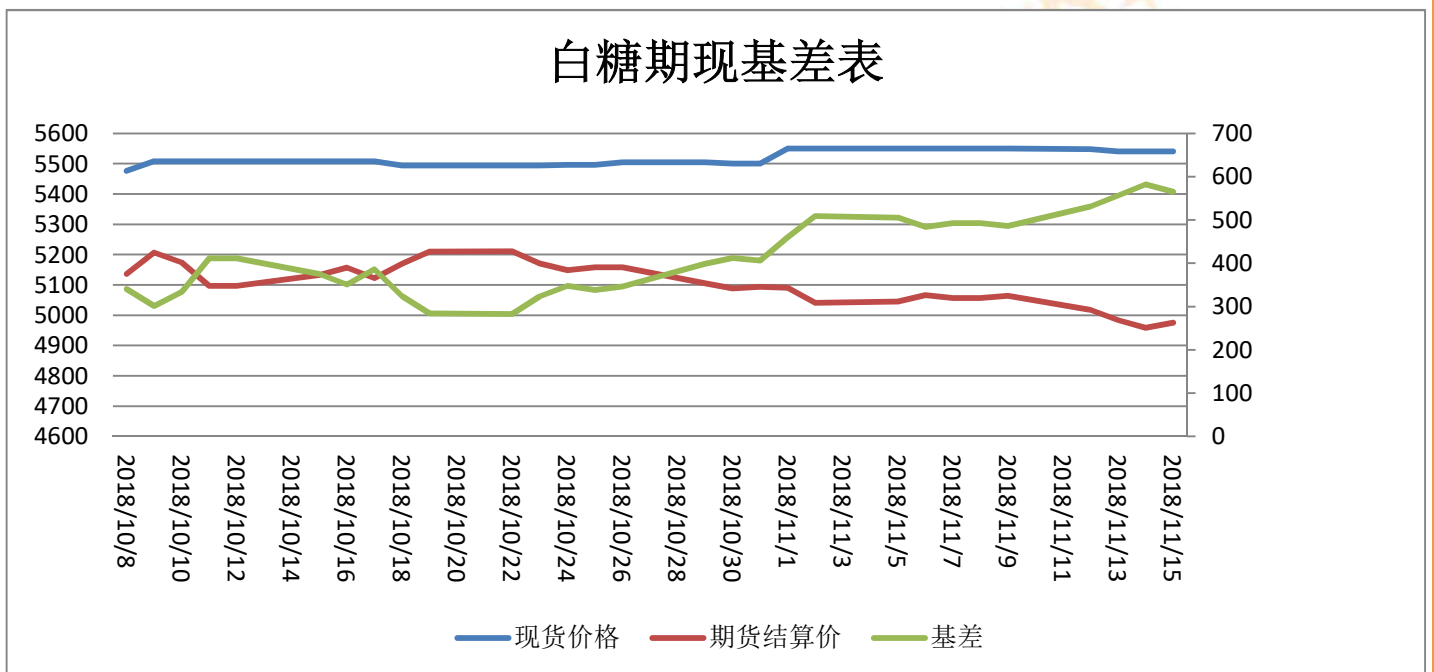


数据来源：博易大师&华鑫期货研究所

五、基差分析

本周白糖现货报价依旧坚挺较上周上涨维持在高位，现货价格长期升水于期货价格，且一周内基差逐渐走强，终端用户补货较为集中，销区货源相对集中，本周库存依然处于低位，现货商挺价意愿较强，进入下周后，广西以及广东有糖厂压榨，短期不能形成大的供应压力，同时需关注后续市场的涨跌情况。

图三：郑糖 1901 主力基差表

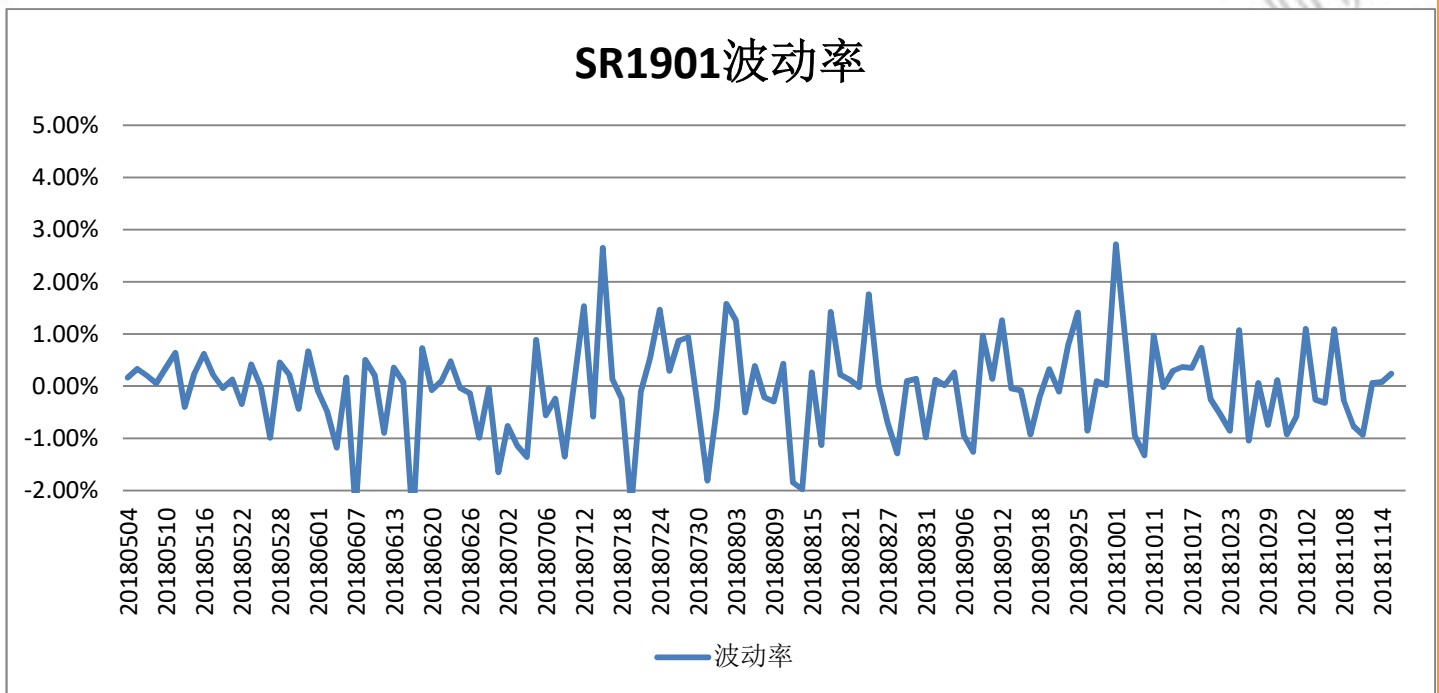


数据来源：华鑫期货研究所

六、白糖波动率分析

如下图所示，波动率保持在±1 区间内，较上周保持平稳，短期内价格变动相对平稳，但投资者仍需注意风险管理。

图四：白糖 1901 波动率



数据来源：wind 数据&华鑫期货研究所

七、郑糖与 ICE 原糖对比

从长期来看，通过比较与测算，郑糖连续主力和 ICE 原糖 03 相关性系数 0.891，郑糖与 ICE03 相关性较强，局部呈现出较大相似，内外盘走势趋同，同时密切关注外盘走势。

图五：郑糖与 ICE 原糖 K 线叠加图



数据来源：博易大师&华鑫期货研究所

八、白糖间跨期套利

跟踪上周报道，白糖主力合约 1901 与白糖次主力价 1905 差缩小至-22 元/吨，价差继续缩小，计算价差为 68 元/吨左右，可以买入套利，建议投资者等待价差回归至 68 元/吨左右，尝试买入次主力合约 1905 并卖出主力合约 1901，继续跟踪主次合约间的套利机会。

图六：主力合约和次主力合约套利



数据来源：博易大师&华鑫期货研究所

九、总结与建议

本周国内期货白糖走势较上周较为平稳，接近期的消息面来看，印度产量预期降低以及巴西产量下降的利好消息占据上风，预计对市场有一定的支撑，目前国内处于开榨季前夕，市场心态逐步转变，国内市场销区库存并不高以及北方糖流入销区并不大的支撑，而从主力合约 1901 周线级别上来看，上方依旧有阻力，被 MA5 日均线所压制，本周继续维持上周观点，以窄幅震荡运行为主，建议投资者高抛低吸，做好止损。

（黄昊）

免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，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。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>