

2018. 11. 26-2018. 11. 30



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售价较上周继续走低，因市场传言即将放储致使郑糖期货明显回落而打压现货行情，但目前南方产区因陈糖库存量不高以及新糖暂未大面积上市的影响而存在支撑，因此糖厂仍存在一定的挺价情绪。广西糖厂价格在5200-5350 元/吨，相比上周下跌 20-50 元/吨；云南地区 5100-5150 元/吨，较上周下跌 70-100 元/吨。
2. 郑糖受盘面价格以及产区价格走低的影响，当前虽然销区库存存量仍旧不高，但受行情走弱，部分商家报价也随之小幅下行。截止本周五：华东地区白糖售价在5500-5550 元/吨，较上周下跌 20 元/吨；华北地区白糖售价 5470-5580 元/吨，较上周下跌 10 元/吨；华中地区白糖售价 5520-5550 元/吨，较上周维持稳定；华南地区白糖售价在 5370-5540 元/吨，较上周下跌 10-30 元/吨；西南地区白糖售价 5150-5380 元/吨，较上周下跌 50-60 元/吨。

二、郑糖期货市场行情

本周周成交量 187 万手，持仓量 19.6 万手，本周交易周较上一交易周下跌 84 元/吨，跌幅-1.67%，较上一交易周减仓 43530 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. 乌克兰糖协周三表示，截至 11 月 20 日，乌克兰 2018/19 年度白糖产量为 130 万吨，该协会表示，预计乌克兰 2018/19 年度白糖总产量为 200 万吨，低于前一年度的 214 万吨。【资讯来源：天下粮仓】
2. 为确保新榨季顺利开榨，近段时间，江州区认真做好制糖生产车间设备常规检修和技术改造工作，加快推进蔗区道路维修和完善甘蔗中转站建设，蔗农信息录入，运蔗车辆招录联检等各项工作，为 2018/2019 年榨季开榨做好准备。【资讯来源：天下粮仓】
3. 美国农业部(USDA)周二预估，2018/19 年度全球糖产量将下滑 900 万吨至 1.859 亿吨，同时全球糖消费量将攀至记录最高。美国农业部在半年报告中称，全球产量下滑主要是由巴西的产出下降，且该国用于乙醇生产的甘蔗比例增加。报告显示，巴西糖产量下滑 830 万吨至 3010 万吨。同时，印度产量料增加 180 万吨至 3590 万吨记录高位，因用于种植甘蔗的土地增多。【资讯来源：USDA 资讯】
4. 印度糖产协会（SMA）周一发布声明称，10 月 1 日-11 月 15 日期间，印度糖产量为 120 万吨，低于去年同期的 140 万吨。上个月，印度糖产协会将 2018/19 年度印度糖产量预估从之前预期的 3500-3550 万吨下调至 3200 万吨。【资讯来源：印度商务线报】
5. 美国农业部（USDA）驻墨西哥参赞发布报告显示，墨西哥甘蔗生产可持续发展委员会发布 2018/19 市场年度标准糖参考价格，以决定甘蔗支付价。该参考价格也用于计算 2017/18 市场年度甘蔗最终支付价，参考价格为每吨 12711.52 比索（627.11 美元）【资讯来源：USDA 资讯】

四、ICE 原糖走势

本周 ICE 原糖较上周冲高回落，因周中商品期货普跌导致原糖期货回落，周四恰逢原糖期货因感恩节休市，截止本周五：原糖期货收于 12.48 美分/磅，较上一交易日下跌-0.20 美分/磅。较上周下跌-0.19 美分/磅，跌幅-1.50%。

图二：ICE 原糖主力走势

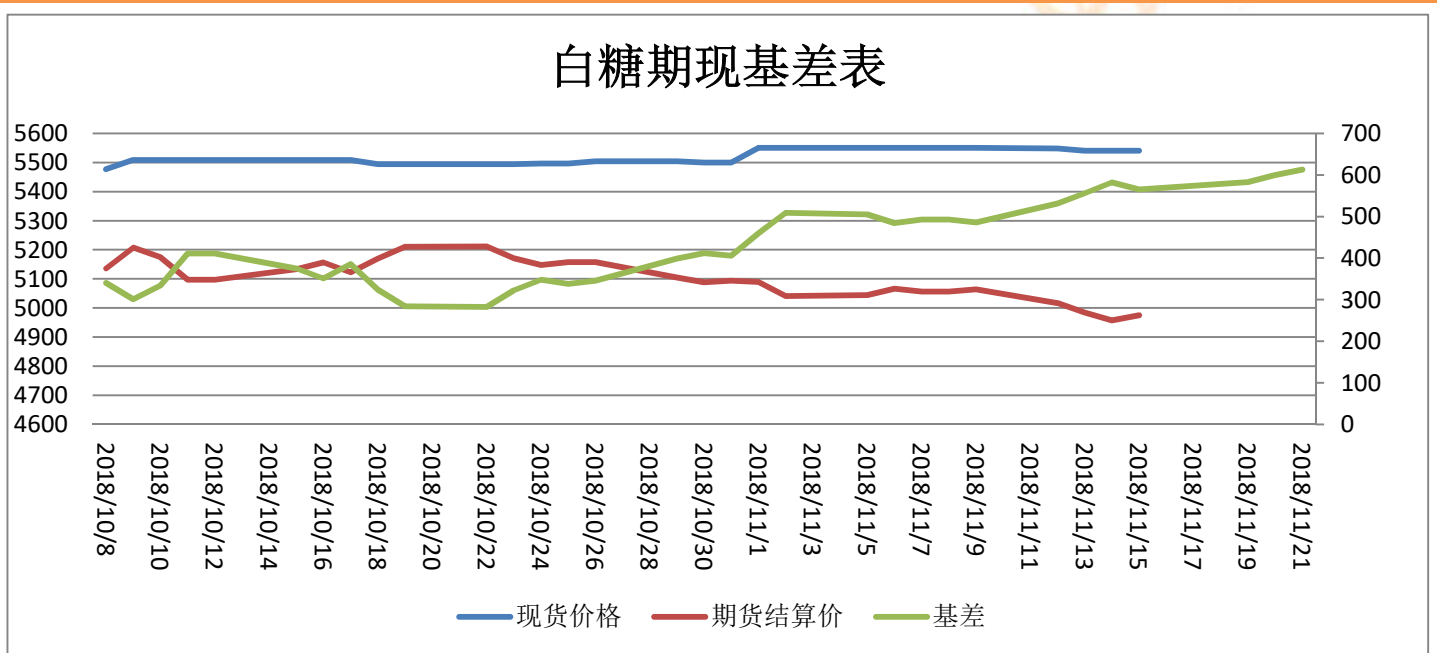


数据来源：博易大师&华鑫期货研究所

五、基差分析

本周白糖现货报价依旧坚挺较上周继续维持在高位且增大，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，预计后续供应量继续增加，同时需关注后续市场的涨跌情况。

图三：郑糖 1901 主力基差表

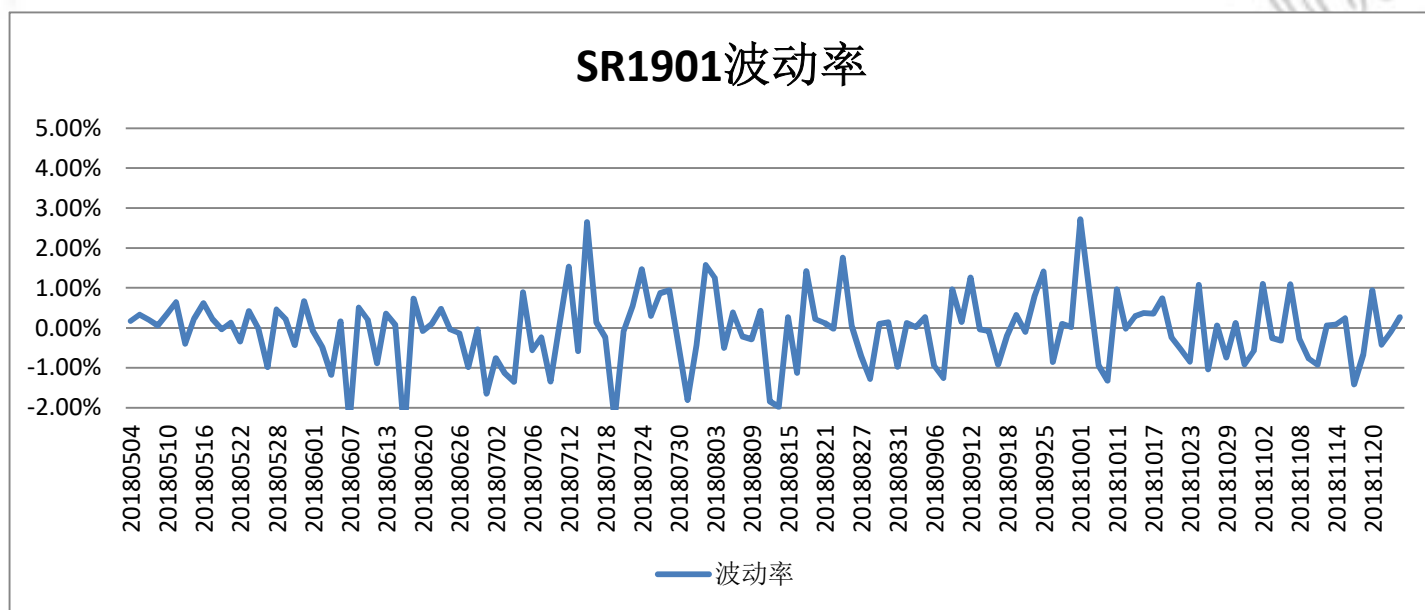


数据来源：华鑫期货研究所

六、白糖波动率分析

如下图所示，波动率依旧保持在±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 0.895，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-27 元/吨，价差有所扩大，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下跌，新榨季生产成本仍旧偏高以及短期南方销区市场库存量仍旧不高，短期现货糖价格仍存在相应利好支撑，本周“放储”传闻扑朔迷离，导致市场心态谨慎，加之本周广西产区陆续有糖厂开榨，预计后续供应量继续增加，从周线级别看，郑糖被 MA5 日均线所压制，下方有一定的支撑，预计本周郑糖期价窄幅运行为主，同时继续关注 ICE 外盘走势，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>