

研究员：黄莹

期货从业证号：

F03111919

投资咨询证号：

Z0018607

联系方式：

✉huangying_qh1@chinastock.com.cn

白糖日报

第一部分 数据分析

期货盘面								
期货	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	增减幅	持仓量	增减幅	
SR2509	5,936	52	0.86%	225,862	6.52%	303,403	2.57%	
SR2507	5,998	47	0.79%	15,992	-5.34%	35,213	-1.86%	
SR2505	6,108	45	0.74%	38,806	-23.10%	84,091	-12.97%	
现货价格								
白糖	柳州	昆明	湛江	南宁	鲛鱼圈	日照	西安	
今日报价	6190	5990	6170	6170	6300	6245	6590	
涨跌	0	0	0	40	0	0	10	
基差	82	-118	62	62	192	137	482	
月间价差								
SR05-SR07	价差	涨跌	SR05-SR09	价差	涨跌	SR07-SR09	价差	涨跌
	-110	2		172	-7		62	-5
进口利润								
国别	ICE主力	升贴水	运费	配额内价格	配额外价格	与柳州价差	与日照价差	与盘面价差
巴西进口	17.73	0.2	28	4721	6043	147	202.00	-45
泰国进口	17.73	0.7	18	4700	6015	175	230.00	-17

第二部分 行情研判

国际方面，印度产量预计减少、出口或不及预期，巴西库存偏低，短期贸易流偏紧支撑国际糖价。新榨季巴西制糖比、产糖量均较去年同期有所增加，短期拖累盘面。宏观方面，美国“对等关税”出台，虽然对糖类进出口影响较小，但是考虑到市场情绪发酵，短期对市场多头情绪有所压制，原糖偏弱运行，后续还需关注巴西生产进度。

国内方面，产销速度偏快、累库前置。考虑到糖浆进口政策进一步收紧，产需缺口如何补足成为市场焦点，预计郑糖价格将跟随补充缺口的糖源成本波动。

【逻辑分析】

近期宏观层面打压市场多头情绪、叠加巴西新榨季生产数据偏好，原糖大幅下挫，关注下方支撑。国内产销进度同比偏快及年度产需缺口对糖价的支撑，预计郑糖短期震荡运行。

【交易策略】

1. 单边：震荡看待。
2. 套利：9-1 正套止盈。

3. 期权：较虚值比例价差期权。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

第三部分 相关附图

图 1：广西月度库存

单位：万吨

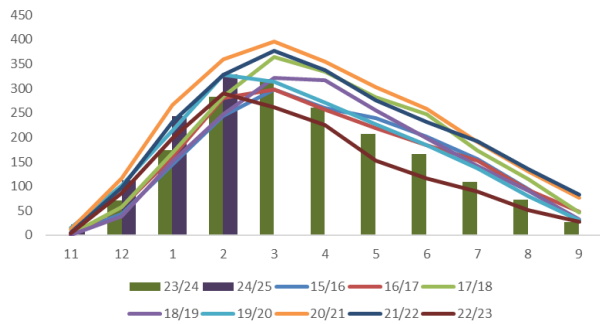
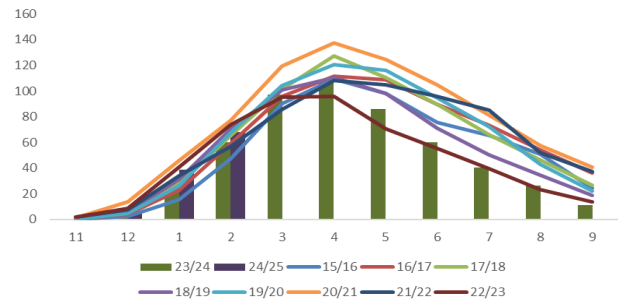


图 2：云南月度库存

单位：万吨



数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 3：新增工业库存库存

单位：万吨

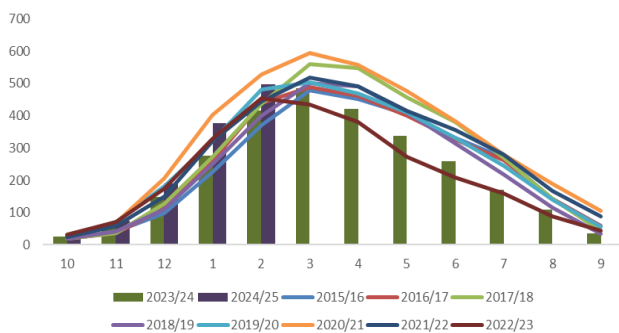
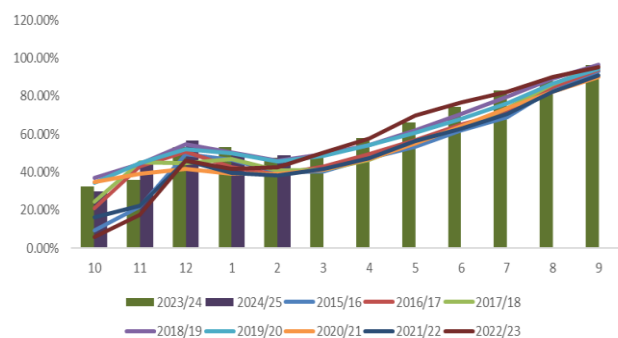


图 4：国产糖累计产销率

单位：%

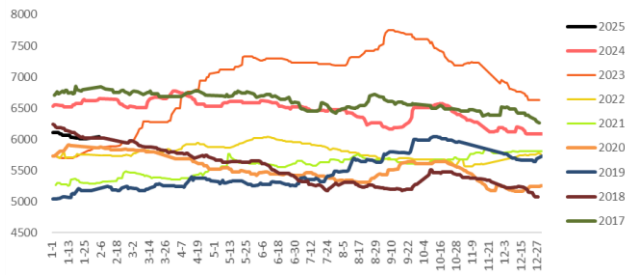


数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 5：柳州白糖现货价格

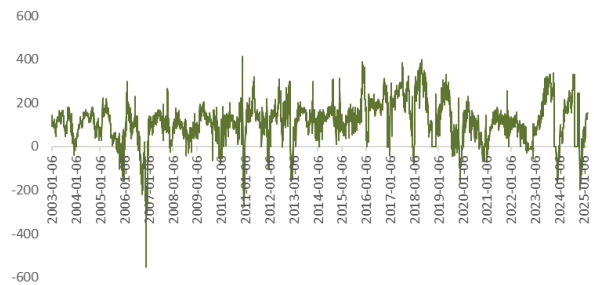
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 6：柳州-昆明糖现货价差

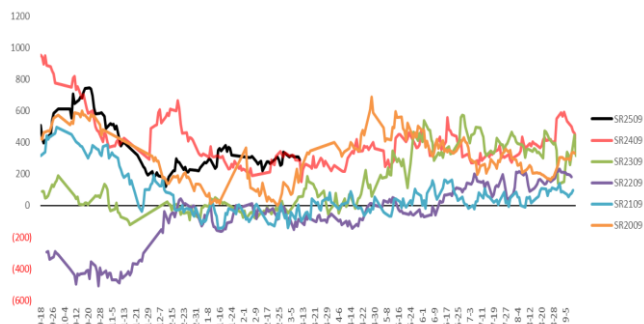
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 7：白糖 9 月基差

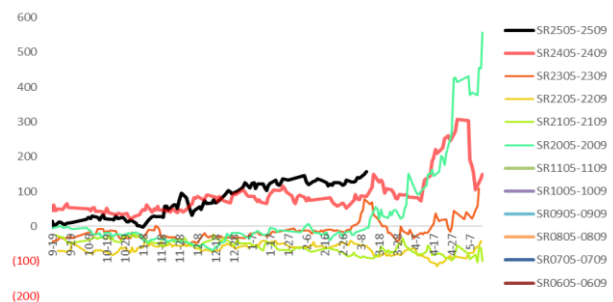
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 8：郑糖 5-9 价差

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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。本人不曾因，不因，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人

客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799