

关注会议指标，上方仍然存在压

研究员

大陆期货农产品组
电话：021-54071090
邮箱：dlqhyfb@126.com

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号
明申中心大厦 25 楼
邮编：200030
电话：021-54071888
传真：021-54071889
信箱：dlqhyfb@126.com

主要内容：

- ◆ 国内方面：本周郑糖有多方因素影响，目前呈偏强态势，现货方面维持震荡，主要利多因素有甘蔗收购价与去年持平，广西天气降雨和冷空气来袭影响开榨进度和外盘始终偏强，利空因素有新糖上市报价在 6500 左右，消费清淡，而自 11 月 28 日结算时起，SR1801 合约保证金比例调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 6%。对主力移仓换月速度加快，对 1801 资金有所限制，也促进 1805 活跃程度，目前 01-05 价差仍有 266，虽然上周小幅修复，但目前仍有一定空间，后期关注其价差修复，本周二将可能召开有关会议讨论储备糖和进口有关事宜需要关注。
- ◆ 国际方面：原糖先抑后扬，前因印度产量大于预期而受到波动向下，但目前印度产量均用于满足内需而利空转淡，且持仓方面空头大幅回补，对糖价起到压制，但也降低了未来更多空头回补的可能，且下方有糖醇比支撑，后糖价在原油和雷亚尔走强下重新大幅走高，目前处于较强位置，后期仍需关注主产国开榨进度。

目录

● 趋势建议	1
● 行情与数据	2

图表目录

图表 1 国内白糖现货价格	5
图表 2 全国产销率 (%)	5
图表 3 国内白糖库存 (万吨)	5
图表 4 国内分月进口量 (万吨)	6
图表 5 进口糖利润空间	6
图表 6 仓单数量	6
图表 7 9-1 价差	7
图表 8 主力合约基差季节性分析	7
图表 9 巴西糖月度出口量	7
图表 10 巴西中南部累计甘蔗入榨量 (单位: 吨)	9
图表 11 巴西未来一周降水预测	9
图表 12 印度未来一周降水预测	9

一、趋势建议

合约	方向	收盘价格	当前技术价位	
			支撑	阻力
Sr1801	震荡	6409	6300	6500
Sr1805	震荡	6143	6100	6200

注：趋势是指未来一周以上的价格判断，

其中，震荡：预计未来一周价格高点/低点相对于上周五的收盘价波动不超过 3%；

上涨/下跌：预计一周价格高点/低点相对于上周五的收盘价上涨/下跌超过 3%；

二、行情与数据

1、行情回顾与展望

国内方面：

郑糖本周震荡上行，1801 合约一周上涨 0.72%，1805 合约一周上涨 1.64%。

现货方面，价格均小幅下调。南宁现货价格较上周上调 40 元/吨，柳州价格较上周下调 50 元/吨。云南市场价格较上周下调 10 元/吨。现货报价持续调低，市场情绪较为悲观。

截止本周五，广西省开榨糖厂上升至 6 家，相比上周增加 4 家，目前广西省日榨产能为 6 万吨/日。下周预计广西有 20—30 家糖厂开榨，重点关注天气对开榨进度的影响。

11 月 28 日结算时起，SR1801 合约保证金比例调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 6%。

整体来看，本周郑糖有多方因素影响，目前呈偏强态势，现货方面维持震荡，主要利多因素有甘蔗收购价与去年持平，广西天气降雨和冷空气来袭影响开榨进度和外盘始终偏强，利空因素有新糖上市报价在 6500 左右，消费清淡，而自 11 月 28 日结算时起，SR1801 合约保证金比例调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 6%。对主力移仓换月速度加快，对 1801 资金有所限制，也促进 1805 活跃程度，目前 01-05 价差仍有 266，虽然上周小幅修复，但目前仍有较大空间，后期关注其价差修复，本周二将可能召开有关会议讨论储备糖和进口有关事宜需要关注。

国际方面：

原糖先抑后扬，一周上行 0.85%。

印度方面，截至 11 月中旬，印度第二大产糖邦马哈拉施特拉邦已有 127 家糖厂开榨，已压榨甘蔗超过 300 万吨。截至去年 11 月 15 日该邦的开榨糖厂数为 95 家。

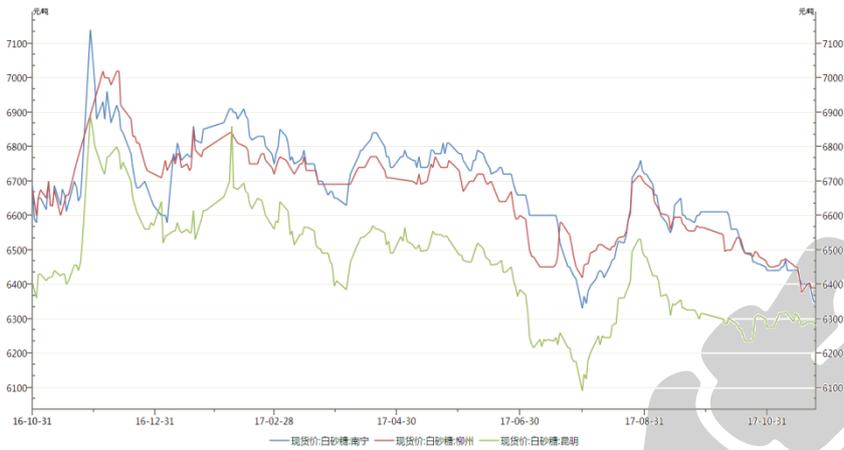
整体来看，原糖先抑后扬，前因印度产量大于预期而受到波动向下，但目前印度产量均用于满足内需而利空转淡，且持仓方面空头大幅回补，对糖价起到压制，但也降低了未来更多空头回补的可能，且下方有糖醇比支撑，后糖价在原油和雷亚尔走强下重新大幅走高，目前处于较强位置，后期仍需关注主产国开榨进度。

风险点：

国内方面关注天气对开榨进度的影响，国储糖抛储和进口事宜会议影响影响；国际方面关注天气对北半球开榨影响、油价变动及货币方面资金方面的影响。

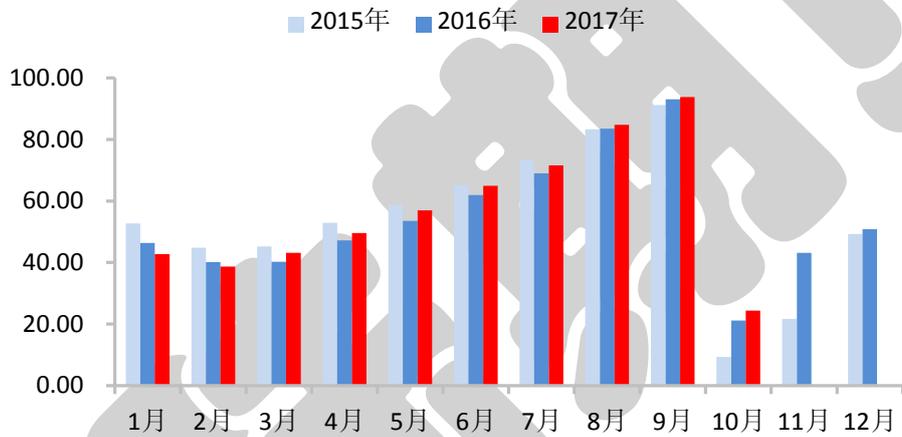
2、数据与图表

图表 1 国内白糖现货价格



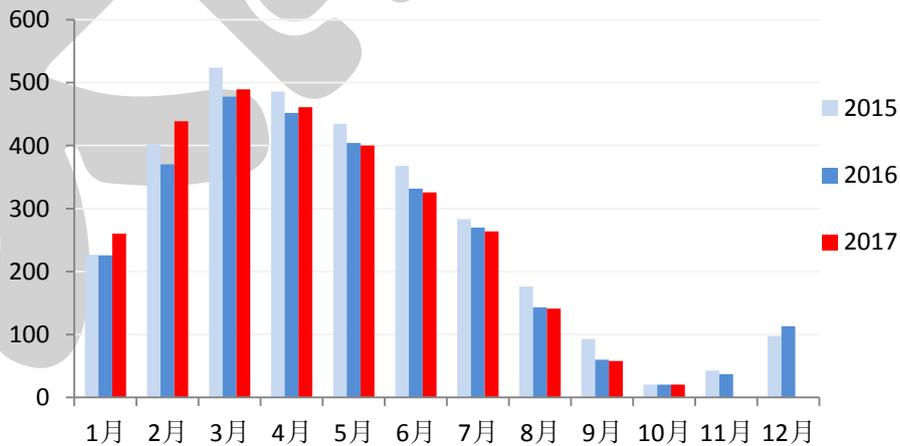
数据来源: WIND

图表 2 全国产销率 (%)



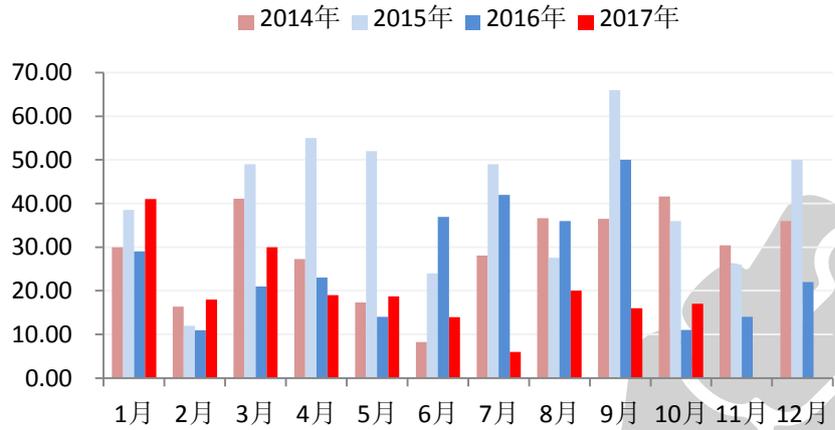
数据来源: WIND

图表 3 国内白糖库存 (万吨)



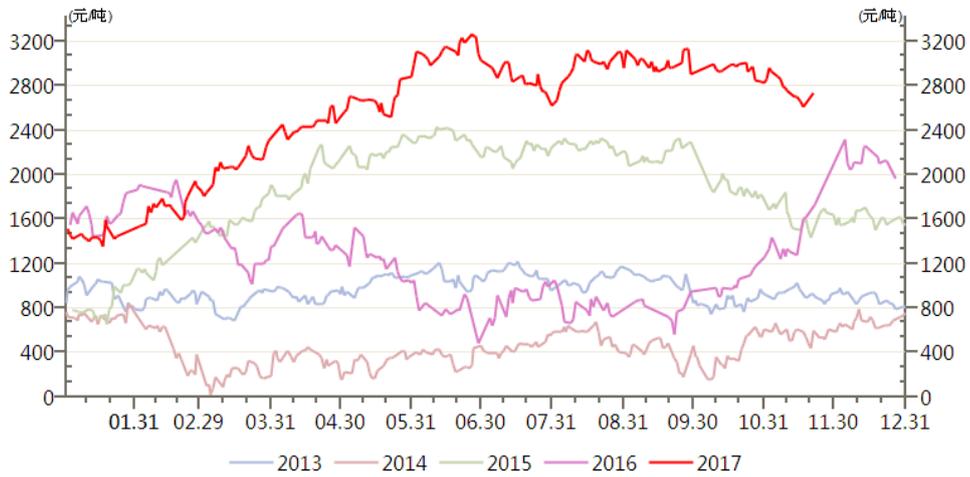
数据来源: WIND

图表 4 国内分月进口量 (万吨)



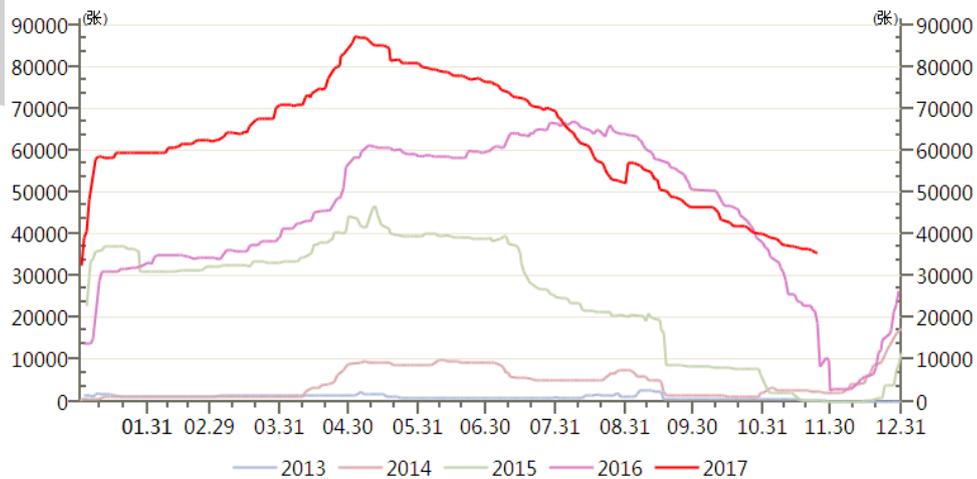
数据来源: WIND

图表 5 进口糖利润空间



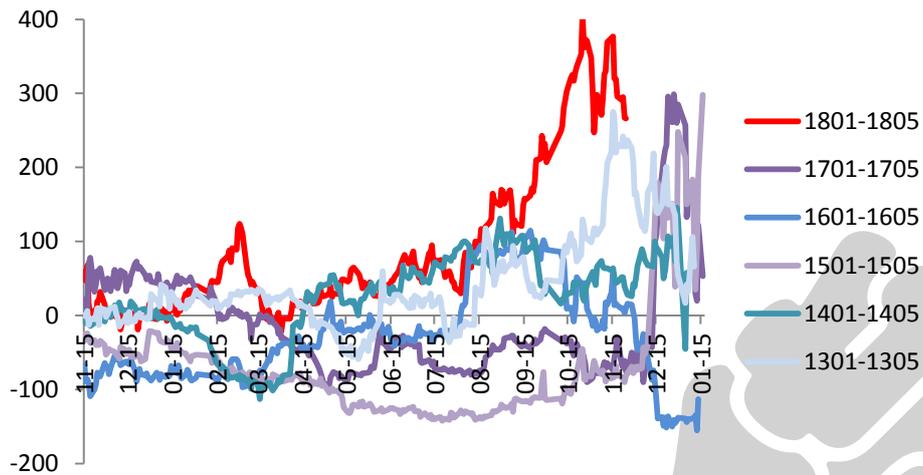
数据来源: WIND

图表 6 仓单数量



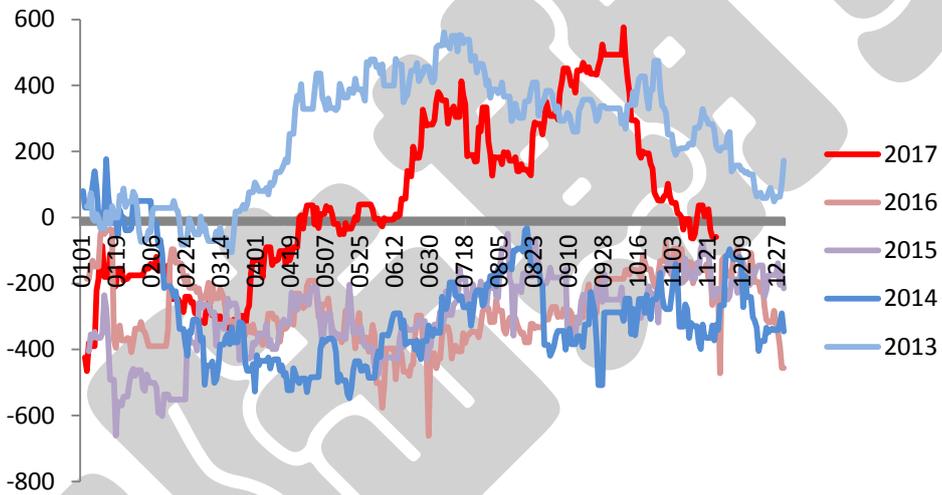
数据来源: WIND

图表 7 1-5 价差



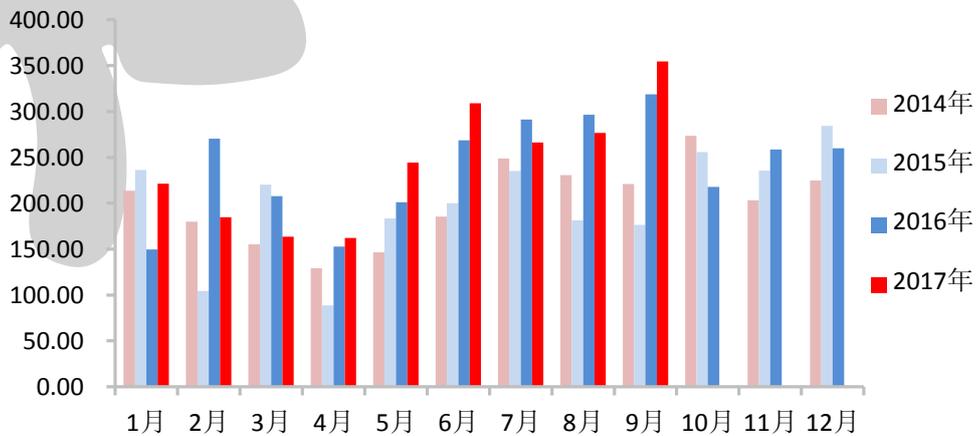
数据来源: wind

图表 8 主力合约基差季节性分析



数据来源: WIND

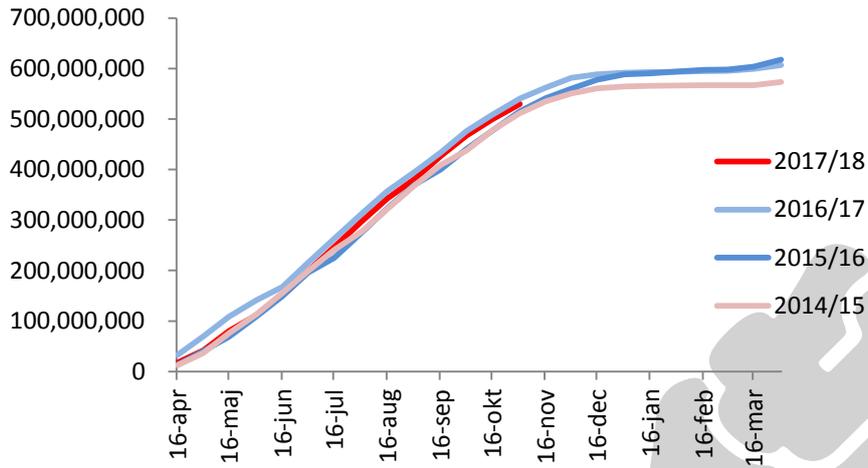
图表 9 巴西糖月度出口量



数据来源: WIND

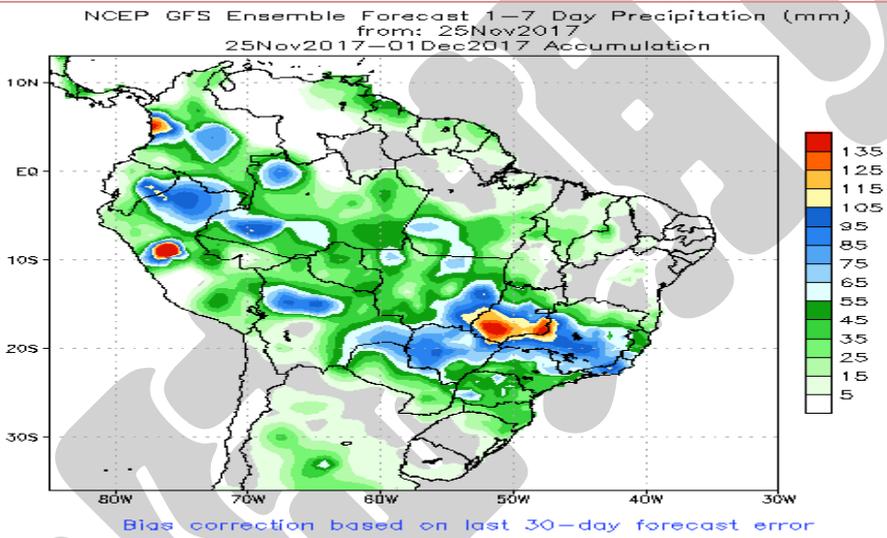
大正製薬

图表 10 巴西中南部累计甘蔗入榨量（单位：吨）



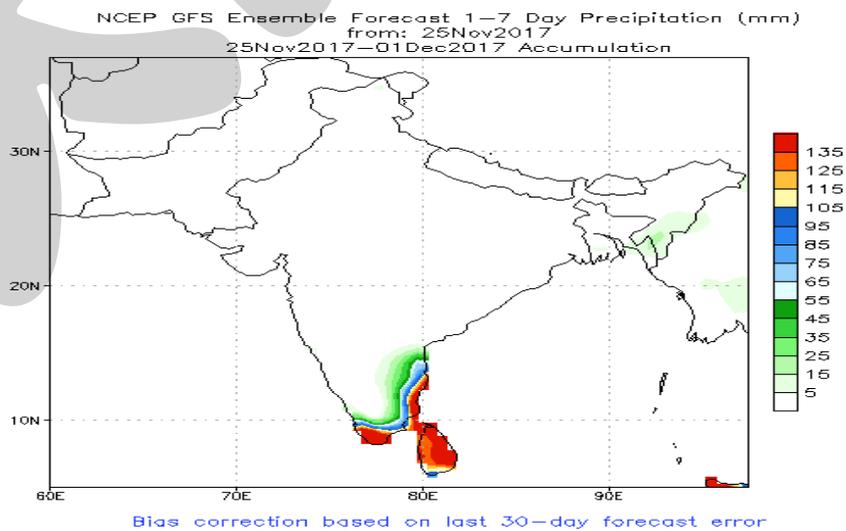
数据来源：WIND

图表 11 巴西未来一周降水预测



数据来源：WIND

图表 12 印度未来一周降水预测



数据来源：WIND

◆ 联系我们 ◆

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958

微信：DLQH-YJS

微博：大陆期货研究所



◆ 免责声明 ◆

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。