

云南昆明白糖场外期权

2017年5月12日星期五

东吴期货研究所

农产品组

王平 021-63123065

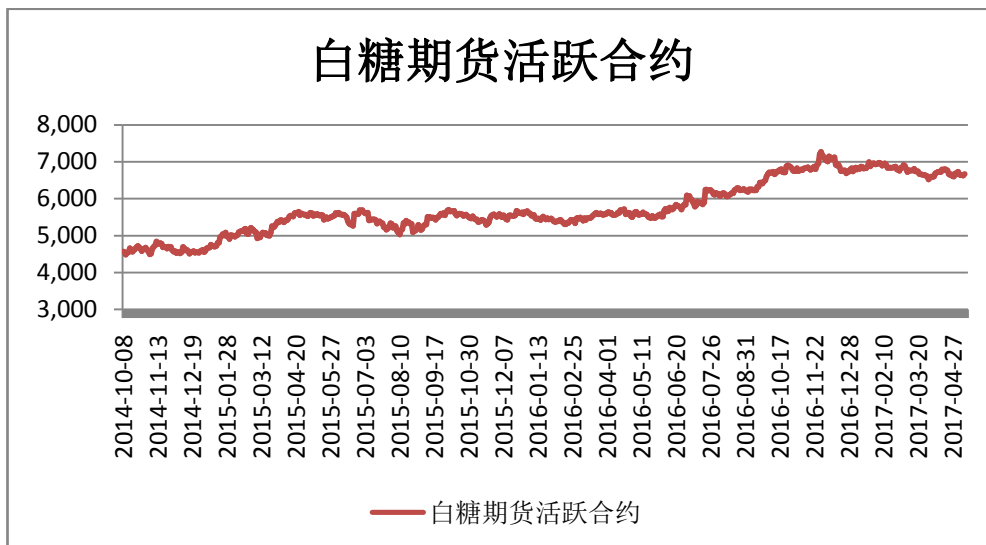
研究所办公地址：

上海市黄浦区西藏南路
1208号6楼
苏州市工业园区星阳街
5号东吴证券大厦8楼

期市有风险，投资需谨慎



一、白糖走势分析



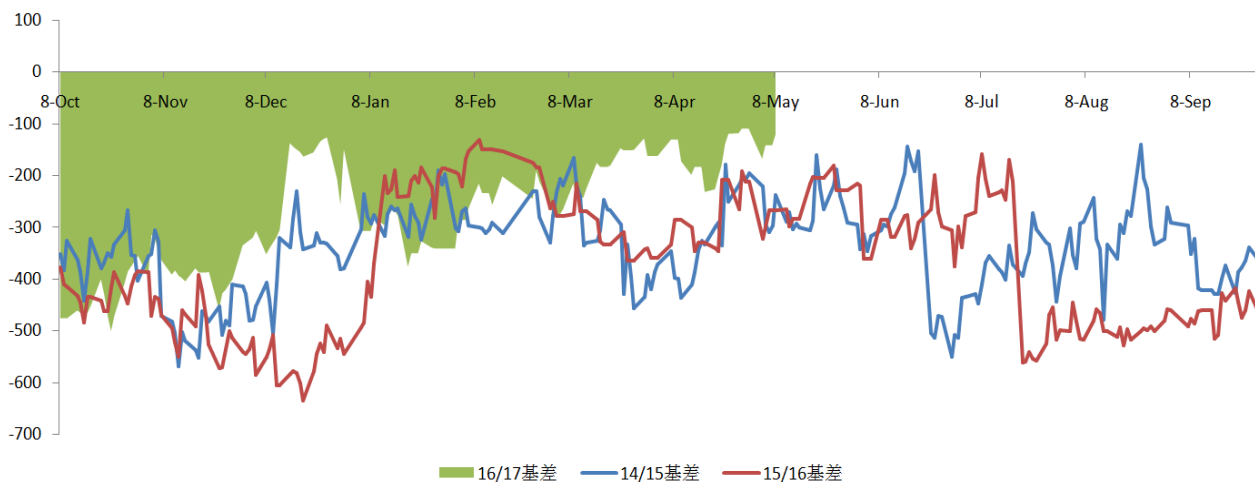
白糖价格最近三年都呈现上升态势, 2016 年年末上升至近期最高点。

郑糖未来走势: 短期震荡, 中期看多, 长期看空。

- I. 5 月 22 日进口保障调查消息出世前, 市场不会有太大波动, 所以短期行情为震荡;
- II. 本榨季产糖 915 万吨, 大大低于之前预期, 且中国每年白糖消费量约为 1550 万吨, 加之贸易保护政策以及压力打击走私, 国内白糖供需缺口依旧很大。即将迎来消费旺季 6~8 月, 白糖中期看多。
- III. 下年度全国产量预估大量增加, 全球增产更多, 外盘价格的下降依旧会为内盘打下伏笔, 所以长期看空。

二、 云南昆明白糖基差

昆明白糖基差



上图为 14/15, 15/16, 16/17 年度云南昆明白糖基差 (现货价格-主力合约价格) 甘蔗主要压榨季为 12 月到次年 3 月, 由图表可知此阶段基差波动率高于其他时期。除了主力合约换月带来的非正常剧烈波动外, 非压榨季节基差波动变化不大, 趋于平稳; 而压榨季节基差波动变化剧烈且无固定方向性, 说明压榨季节丰富多样的行业信息给白糖期价现价带来强大的不稳定性。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写, 本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性, 所表述的意见并不构成对任何人的投资建议, 投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权, 不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险, 入市需谨慎。