

永安期货研究院晨会纪要 20171207

(所有分析与结论仅供参考, 请投资者务必谨慎选择!)

宏观: 王鹏

1、央行孙国峰: 如果央行长期保持低利率水平, 就容易鼓励银行的冒险行为, 这种冒险行为很有可能与央行的货币政策之间形成博弈。央行的货币政策应当抑制银行的冒险行为, 特别是不能给予市场利率长期处于低位的预期, 防止市场通过过度的冒险行为倒逼央行。

2、经济参考报: 随着中央经济工作会议的临近, 多家机构预测, 明年的经济工作重点将围绕稳投资和促消费展开, 全年经济增速或达到 6.7%。专家表示, 当前中国经济必须高度重视固定资产投资实际增速的加速下滑, 2018 年稳增长的核心在于“稳投资”。

3、彭博 12 月 1 日-5 日对 32 位经济学家、分析师和交易员的调查显示, 超过八成受访者预计, 中国央行年底前不会上调公开市场逆回购利率。

4、海通《各央行蠢蠢欲动, 中国何去何从? —全球货币政策大盘点》发达经济: 经济渐进复苏, 货币整体转向。美国: 经济稳通胀低, 加息维持渐进。加英: 增长和通胀, 总有一个在路上。欧日: 权衡 QE 规模, 谨慎判断转向。新兴经济: 经济状况差异, 货币政策分化。中国会跟随加息吗? 汇率牵制减小, 货政更加独立。站在当前时点, 我们认为汇率对我国货币政策的牵制力相比之前已减小。从内部来看, 我们认为中国加息的必要性其实并不大。逆回购利率失效, 上调必要性下降。基准利率滞后, 贷款利率已走高。

股指: 赵晶

【现货市场】

周三上证综指低开直接跌破 3300 点整数关口, 之后一路震荡下行, 最低一度跌至 3254 点, 尾盘在券商等权重股带动下迅速回升, 最终收报 3293.96 点下跌 0.29%, 深成指收报 10911.33 点涨 0.52%, 创业板指数收报 1784.31 点涨 1.46%。板块方面, 电子、传媒等板块涨幅居前, 除此之外国防及农业板块表现突出, 而近期持续反弹的白马股集体回落, 泸州老窖、小天鹅 A 等个股跌幅较大, 同时受到大宗商品价格大幅下挫影响, 周期股继续走弱, 中国神华、宝钢股份等个股跌幅居前, 尾盘券商板块虽有一定程度拉升, 但全天依然维持弱势格局。概念方面, 芯片国产化及 3D 概念股反弹, 士兰微、盈方微等多只个股涨停。

【期货市场】

期指持续分化, 其中 IF1712 合约下跌 0.85%, 收报 3988 点, 贴水 27.82 点, IH1712 合约下跌 1.38, 收报 2867.4 点, 贴水 8.33 点, IC1712 合约上涨 0.64%, 收报 6132 点, 贴水 40.8 点。

【市场要闻】

1、央行金融研究所所长孙国峰表示, 央行不能给予市场长期低利率预期, 央行的货币政策应当抑制银行的冒险行为, 防止市场通过过度的冒险行为倒逼央行。

2、两融余额四连降。截至周二, A 股融资融券余额为 10124.36 亿元, 较前一交易日的 10257.76 亿元减少 133.4 亿元。

【观点】

外围股市普遍走弱在一定程度上影响了国内市场表现, 且从目前情况看国际市场的调整短期仍将持续, 预计沪深两市经过连续调整短线或有反弹, 但受到年末资金面趋紧及外围市场回落的影响, 总体将维持弱势格局, 建议暂时离场观望。

期权：王晓宝

豆粕期权早评：

期权成交状况：周三豆粕期权共成交 145368 手，较前一交易日增加 92332 手；持仓总量 402154 手，较前一交易日减少 9050 手，主力合约成交量 PCR 为 0.94，当日行权 358 手。

波动率分析：豆粕 5 月主力合约中，隐含波动率小幅下跌，看涨隐含波动率维持在 6.16%-15.28%之间，看跌期权隐含波动率维持在 12.08%-17.22%，看涨与看跌隐含波动率均值分别为 12.35%和 13.52%。看涨期权隐含波动率呈“执行价格越高，隐含波动率越高”的右偏结构，看跌期权呈现“中间低，两边高”的微笑结构。

策略建议：标的资产高位震荡回落，短期内波动幅度料将加大，备兑期权持有者讲期权展期至远月，近期以牛市策略为主。

白糖期权早评

市场成交状况：周三白糖期权共成交 14678 手，较前一交易日减少 8520 手，持仓总量 134356 手，较上一交易日增加 3402 手，主力合约成交量 PCR 为 0.8，当日行权 200 手。

波动率分析：白糖 5 月主力合约中，隐含波动率较前期有所下降，看涨隐含波动率维持在 4.18%-13.32%之间，看跌期权隐含波动率维持在 11.7%-18.9%，二者均值分别为 11.32%和 16.71%。涨期权隐含波动率呈“执行价格越高，隐含波动率越高”的右偏结构，看跌期权呈现“中间低，两边高”的微笑结构。

策略建议：标的资产震荡上行，短期内难现趋势性行情，建议基于波动率结构构建价差策略，备兑组合交易者将看涨期权展期至远月。

有色：朱世伟、高儒铠（实习）

1、河南地区废铜制杆企业限产 50%，遇预警天气断电停产。宏跃北铜 15 万吨电解铜项目 12 月 7 日开产。SMM 消息，2018 进口粗铜长单基准价或将基本持平 2017 年 92.5 美元/吨。山东重污染天气预警，部分蓄企减停产。

2、沪铜夜盘收盘（-0.27%）51450，正向，现货升贴（+0）35，库存（+4174）168987；LME 铜正向，现货升贴（-2.5）-32.5，库存（+1125）193675；近月进口盈亏（-94）103，沪伦比（+0.34）7.88。进口 TC（+0）88；CIF 提单（+0）73。

3、沪铝夜盘收盘（-1.42%）14265，正向，现货升贴（+45）-130，库存（+7749）702321；LME 铝正向，现货升贴（-1）-17，库存（-3400）1098550；近月进口盈亏（+35）-2361，沪伦比（-0.06）6.94。SMM 七地库存（+0）175.3；氧化铝（-22）3348。

4、沪锌夜盘收盘（-0.49%）24575，反向，现货升贴（+125）190，库存（-9893）70303；LME 锌反向，现货升贴（-3.5）14.5，库存（-2400）204850；近月进口盈亏（-5）-1294，沪伦比（+0.09）7.89。进口 TC（+0）12.5；镀锌板价格（+20）5120。

5、沪铅夜盘收盘（0.62%）18795，反向，现货升贴（+30）-60，库存（+2200）36642；LME 铅正向，现货升贴（+1.5）1.5，库存（-200）145200；沪伦比（+0.03）7.53。进口 TC（+0）20；48v20Ah（+0）510。

6、沪镍夜盘收盘（-0.79%）87900，正向，现货升贴（-1340）-1750，库存（-1082）42315；LME 镍正向，现货升贴（+8）-56，库存（+1788）378432；沪伦比（+0.32）8.06。不锈钢价格（+100）15300。

7、持仓方面，沪铜多头金瑞、迈科加仓、永安减仓，空头中粮加仓；沪铝多头国信加仓，空头云晨、南华加仓；沪锌多头五矿、迈科加仓，空头中粮、兴业加仓；沪铅多头五矿、银

河加仓，空头建信、中粮减仓；沪镍多头中信、恒泰加仓、鲁证减仓，空头中信、建信加仓、南华减仓。

钢材：张丽丽

1、现货：唐山普方坯跌 40 至 3930；螺纹普遍下跌，成交偏弱，杭州 4900 (-80)，北京 4520 (-30)，广州 5180 (0)；热卷下跌，上海 4320 (-40)，天津 4310 (-80)，乐从 4400 (-50)；冷轧走弱，上海 4920 (-20)，天津 4750 (-50)，乐 5040 (-50)。

2、变化：昨日公布库存数据，钢谷网统计中西部建材库存减 4.68，找钢网统计全国建材库存降 23.7，热卷库存降 4.4，整体降幅均有收窄，符合我们前期判断，现货价格昨日普遍走弱，成交快速下降，市场恐高出货及买涨不买跌心态明显，关注现货能否企稳。

3、总结：目前市场来看呈低库存、弱供给及需求阶段性爆发的格局，市场前期悲观谨慎心态有所改变。对利润预期有所改变，后期可能带来行情拐点的变量：1、现货强势关键点在于低库存，目前螺纹库存继续下降但降幅有所收窄，出现累库后会对市场心态有影响，关注库存拐点；2、价格可能走在库存拐点之前，目前价格端最大矛盾在于前期市场对远月过于悲观，单边价格和利润被过分交易，现在迎来修复过程，关注基差和利润修复情况；3、价格持续上涨后，来自于政策端的施压。以上变量未出现前，目前强势格局难改。热卷目前从品种间来看估值偏低，但驱动端库存继续表现不如螺纹，卷螺强弱能否转化，后边需要关注卷螺二者库存变化差异。

矿石：张丽丽

1、现货：国产矿继续上涨，唐山 66%干基含税现金出厂 655-665 元/吨；港口矿转弱，活跃度尚可，普氏 69 跌 3.15，日照港 Pb 粉 520。

2、总结：矿石第一波的上涨更多是对成本线下的估值修复以及远月复产预期的提前反应，第二阶段上涨需要成材带动，目前盘面已经开始反映。市场对于空盘面利润预期过于一致，需注意节奏反复。

焦煤焦炭：刘亮亮

现货成交：国内炼焦煤市场稳中有涨，需求方面下游焦企焦炭价格上涨，部分焦企由于炼焦煤库存较低近期有补库意愿，供应端煤矿销售压力略有缓解，近期部分低硫主焦资源较为紧张，成交价格继续上涨趋势，结构性紧缺较为突出；国内焦市价格稳中偏强，贵州六盘水焦上调 100 元/吨，河南济源地区上调 100 元/吨，东北抚顺地区钢厂采购价上调 100 元/吨。

利润：吨精煤利润 200~400 元左右，吨焦炭利润 200 元。

价格：澳洲二线焦煤 185 美元，折盘面 1431；内煤前期仓单价格 1200 元，目前价格 1300 元，蒙煤 1300 元；焦炭出口价 322.5 元，折盘面 2073，最便宜焦化厂焦炭出厂价折盘面 1950 元左右，主流价格 2000~2050 元。

开工：焦化企业平均产能利用率 67.97%，周环比下降 0.37 个百分点。

库存：炼焦煤上游库存增 22.32 万吨，目前库存 232.17 万吨，炼焦煤中游库存降 2.5 万吨，目前库存 239.1 万吨，炼焦煤下游库存升 16.39 万吨，目前库存 1513.95 万吨；焦炭上游库存降 15.07 万吨，目前库存 48.74 万吨，焦炭中游库存降 7 万吨，目前库存 154.1 万吨，焦炭下游库存可用天数升 0.5 天，目前库存可用天数 12.5 天。

总结：黑色板块中，炼焦利润低估，炼焦利润修复过程中，焦炭现货反弹，但由于钢厂生产

处于淡季，且钢厂焦炭库存处于合理水平，在春节后钢厂复产之前，焦炭难以复制之前的模式持续大幅上涨；焦化利润修复之后，焦化厂有增产的动力，而目前焦化厂原料库存稍低，后期存在冬储的需求，炼焦煤现货企稳反弹。随着盘面大幅回落，升水有所修复，继续向下空间较为有限。1801 合约上仍存在无风险套利空间，随着交割的临近，近月压力将逐步体现。

天胶：刘钊希

1、产业要闻：国能新能源汽车是一家以“新时代、新模式、新典范”为目标指引的国际先进纯电动新能源汽车设计开发和制造公司。在今年年中举办的亚洲消费电子展（CES）上，正式发布了旗下两款全新概念车 9-3 纯电动轿车以及 9-3X 纯电动 SUV，未来这两款新车将在 NEVS 位于天津市滨海新区的新工厂中进行投产。

2、现货市场（天然橡胶）：上海云南国营全乳胶（SCR5）现货报价 12300 元/吨，日变化-400 元/吨；上海（含 17%税）泰三烟片报价 14500 元/吨；日变化-400 元/吨；上海（含 17%税）越南 3L（SVR3L）报价 12400 元/吨，日变化-300 元/吨。合成胶市场：顺丁、燕山 BR9000 现货报价 11820 元/吨，日度变化 0 元。丁苯 1502 华东地区报价 13750 元/吨，日度变化 0 元/吨。

3、库存情况：上期所天然橡胶库存期货 24.67 万吨，日度增加 4090 吨；截止 12 月 01 日，青岛保税区橡胶库存 21.28 万吨，较 11 月 16 日增幅 0.67 万吨。截止 2017 年 10 月，ANRPC 成员国天然橡胶产量 107.84 万吨，需求量 68.39 万吨，当月结余 39.45 万吨。

4、基差方面：基差收窄，目前-2030 元/吨，周度变化-15 元/吨。

5、消费方面：截止 12 月 01 日，全钢胎开工率 66.03%。较 11 月 24 日，周度下降 0.46%，月度下降 1.57%；半钢胎开工率 69.06%，周度下降 0.62%，月度下降 1.24%。国内轮胎价格整体运行平稳。

油脂油料：吴小明

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三下跌，因价格升至约四个月高位后遭技术性抛售。市场等待周四公布的美国农业部周度出口销售报告。分析师平均预期，截至 11 月 30 日当周，美国大豆出口净销售（旧作和新作）介于 100-165 万吨之间

私人分析机构 InformaEconomics 周二调降 2017/18 年度巴西大豆产量预估至 1.1 亿吨，较前次预估下降 100 万吨。

棕油:进口亏。广东基差 01+0。库存 49.88，成交 500

豆油：进口亏损，一豆基差华东 01+80，库存 168.88，成交 20000

豆粕:主力合约盘面压榨毛利率盈利，净利率亏损。基差报价华东 05+100。库存 67.99(+0.74)，豆粕成交总量 19.725 万吨，其中：现货成交 12.155 万吨，远月基差成交 7.57 万。相比之下，昨天成交 19.317 万吨。

菜油:基差广东 01-160，成交 1800

菜粕：基差广东 05-80，广西 05-70，成交 3000

豆粕：

豆粕价格大涨，现货成交仍淡，远期基差成交好。饲料厂商提货速度也有所放缓，豆粕有涨库现象。而随着开机回升，压榨供应增加，库存料维持缓慢上升状态。关注后期到港开机和下游备货节奏。

目前市场对巴西产量预估开始上调，且上调幅度较大，大致 1.1 亿-1.4 亿吨的区间，大大高

于 usda 的 1.08 亿吨。

阿根廷未来 11-15 天预计转湿，但可信度还需要观察。

澳洲气象局(BOM)周二称，拉尼娜现象现在已经出现，但模型显示拉尼娜现象较弱且影响短暂，可能会持续至 3 月或 4 月。

加拿大统计局称，2017/18 年度加拿大油菜籽产量预计为 2130 万吨，比 9 月份的预测值提高 8%，比路透社调查的分析师平均预期的产量高出 100 万吨。农业咨询顾问机构 IntelliFarm 有限公司总裁 BrianVoth 表示，(油菜籽)产量远远超出前历史纪录，但是也不能算是出人意料，因为很多地方的油菜籽单产高企。不过，阿尔伯塔南部以及萨斯喀切万省南部的油菜籽单产仍然受到炎热干燥天气的损害。所以，市场对加拿大统计局的油菜籽产量数据仍然会有一些争议。

美国原油期货周三跌至三周低点，因数据显示美国汽油库存大幅增长，表明需求可能疲软。美元兑一篮子货币周三小涨，触及两周高位，因市场人士对美国国会在税改立法上取得进展越发有信心。

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周三跌至一周低位，受压于供应充裕，小麦和大豆期货下挫亦令市场承压。

芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货周三连续第三日下跌，交易商称受压于供应充裕，以及美元走强令美国谷物在全球市场更贵

拉尼娜天气模型下，天气因素需要重点关注。短期国内供需压力预期转增，但是盘面关键矛盾是在南美天气。价格急速上涨之后，关注资金的动向，多单要注意择机兑现利润。市场预期巴西的产量较好，阿根廷出问题的话，巴西可以弥补。目前价格逐渐开始进入种植利润估值高的区域（没有考虑通胀原油美元指数影响）。目前仍保持区间震荡思路，短期暂看美豆 03 区间上沿 1040-1050 区间。

后期大豆生长期也存在天气炒作，但能否突破还需要时间来观察。

豆油：

豆油库存仍处历史高位，目前国内豆油库存压力较大，豆油基差弱。节前备货还未完全启动，关注后期春节备货情况。关注豆油库存及需求情况。

维持震荡思路对待，四季度交易思路可以震荡回调的时候择机买入操作，注意震荡风险。

棕榈油：

马来西亚 BMD 毛棕榈油期货跌至近五个月低点，连续第三个交易日下跌，受库存增加和需求放缓预期的打压。

调查显示，马来西亚 11 月末棕榈油库存预计将升至近两年高位，因出口下滑的影响盖过了产量下降。马来西亚 11 月底棕榈油库存料较 10 月底攀升 11.4%，至 244 万吨。棕榈油产量或环比下降 3%至 195 万吨。预期马来西亚 11 月棕榈油出口量下降 6%至 145 万吨，为五个月来首次下降。

国内全国港口食用棕榈油库存市场预计后期库存仍有压力，需求弱，基差弱。

四季度单边交易思路维持区间震荡思路，四季度棕油会跟随整体油脂的走势，但是由于自身供需结构的差异，强弱有别。

菜油：

华东菜油库存小幅增，华南菜油库存微增，总体增，菜油基差报价稳定。

豆棕油库存压力大，油脂整体供应压力大。

市场预期年底基本上菜油处于供需两旺状态，消费上四季度是菜油消费的旺季。同时菜油的长期供需结构较好。

维持震荡思路，预计四季度交易思路可以震荡回调的时候择机买入操作，注意震荡风险

玉米：刘钊希

1、东北产区：港口价格稳中上行，锦州新粮集港 1675 元/吨。鲅鱼圈新粮集港 1650-1655 元/吨。吉林地区深加工收购价格稳中上行，主流挂牌 1480-1610 元/吨/吨。黑龙江地区三等收购价格 1360-1470 元/吨。

2、华北产区：收购价格坚挺，报价区间 1680-1810 元/吨，部分降价 6 元。

3、南方销区：因北方港口价格上涨推动，散船码头报价区间 1840-1860 元/吨。截止 11 月 24 日，北方港口库存周度上升 13 万吨，为 442 万吨；南方港口库存 34 万吨，周度上升 17 万吨。

4、收购方面：截止第 48 周，企业到货量 84.5 万吨，较上周 82.67 万吨增加 1.82 万吨，增幅 2.21%。

5、玉米淀粉：山东地区玉米淀粉报价 2380-2450 元/吨，；东北地区市场报价 2200-2350 元/吨。2017 年第 47 周天下粮仓数据显示：全国玉米淀粉周度库存周度上升 8.32%，较第 46 周 40.97 吨升至 44.38 万吨。第 47 周开机率 83.69%，较第 46 周 84.73%下降 1.04%。山东地区开机率 90.41%。截止 12 月 6 日，山东地区每吨盈利 8 元，河北地区每吨盈利 68.2 元，辽宁盈利 64 元，吉林盈利 31 元，黑龙江地区每吨盈利 68.8 元。

鸡蛋：侯建

1.现货市场：鸡蛋现货价格稳中调整。芝华数据统计，12 月 6 日，大连报价 4.11 元/斤（较前一日持平），德州 4.25（持平），馆陶 4.47（+0.09），浠水 4.53（+0.13），北京大洋路 4.44（持平），广州 4.78（+0.1）。

2.期货市场：昨日 1-5 价差 634（+50）。

3.供应：芝华最新数据显示，10 月在产蛋鸡存栏量 11.6 亿只，环比-0.46%（因新增量小于淘汰量），同比-7.54%；后备鸡存栏量 2.42 亿只，环比+11.41%（因青年鸡存栏大幅增加），同比+15.15%；因蛋鸡养殖利润较好，前期养殖户订苗意愿强烈，目前鸡苗到户，育雏鸡补栏量环比+9.36%，同比+46.91%；因 8-9 月份育雏鸡补栏增加，青年鸡存栏量环比+14.72%。蛋龄结构整体呈现老鸡增加的特点。10 月蛋价小幅上涨，养殖利润依然较好，整体淘汰量不大。

4.养殖利润：截至 12 月 1 日，蛋鸡养殖利润 55.49 元/羽（较上周+12.9%），主产区淘汰鸡平均价 10.06 元/公斤（周比+0.2%），主产区蛋鸡苗平均价 3.33 元/羽（周比+0.3%）。

5.贸易形势：收货变难，走货较慢，库存减少。

白糖：宋焕

1、ICE 原糖期货周三下跌 3%至一个月低位，3 月原糖期货收跌 0.45 美分或 3%，报每磅 14.45 美分，为 11 月 7 日以来最低，也录得 9 月底以来最大单日跌幅，市场交投旺盛。下跌受累于全球供应充裕预期，印度糖厂产量同比大幅增加，欧盟和巴基斯坦出口亦预计强劲。

2、国内郑糖主力 01 合约周三继续减仓反弹，收涨 12 点收至 6506 元/吨。夜盘窄幅波动微跌 4 点。周三 1 月合约减仓 1 万 3 千余手，5 月则增仓 1 万 6 千余手下，1-5 价差继续转扩。主力 01 前二十主力持仓上，多头减仓 2400，空头减仓 6767。多头方，国投安信和华信各减 2 千手左右。而国海良时增仓 1 千 5 百余手。空头方金瑞减仓 5 千余手，创元减近 2 千手。5 月合约前二十主力持仓上，多空增仓均衡，各 6 千余手，其中华信和中粮各增多 1 千余手，兴证增空 1 千余手。

3、现货：主产区现货报价涨跌不一。南宁中间商新糖报价 6480 (-20) 元/吨，南宁集团新糖报价 6400-6520 (+20) 元/吨，柳州中间商新糖报价 6510 (-10) 元/吨。柳州集团报价 6360 (陈糖) (0) -6500 (新糖) (0) 元/吨。加工厂报价稳中有降。其中中粮 (唐山) 糖业有限公司曹妃甸中糖牌仓库价 6650 (0) 元/吨。营口北方白砂糖新糖报价 6750(0)元/吨。日照凌云海凌雪牌一级白砂糖 6700 (0) 元/吨。广东金岭糖 2017 年生产的加工糖报价 6570 (0) 元/吨。

4、资讯：1) 印度糖厂协会 (ISMA) 周二表示，该国 17/18 榨季前两个月已累计产糖 395.1 万吨，同比增长 42%。其中，北方邦产量达 135.9 万吨，同比增长 60.26%；马邦产量达 149 万吨，同比增长 58.17%；卡邦产量达 68.2 万吨，同比略有增长；古吉拉特邦产量达 18 万吨，同比增长 26.76%；其他邦产量达 24 万吨，同比增长 41.18%。

ISMA 预计新榨季最终糖产量将达 2510 万吨，高于上榨季的 2020 万吨。截至 11 月末该国已有 443 家糖厂开榨，同比增加 50 家。17/18 榨季期初食糖库存降至 387.6 万吨，为近年来最低水平。

2) 截止目前不完全统计，广西已有 35 家糖厂开榨，同比减少 1 家；已开榨糖厂日榨产能约为 29.83 万吨，同比减少约 1.75 万吨。

3) 2017/18 榨季截至 11 月 30 日，广西全区开榨糖厂共 10 家 (同比减少 10 家)；累计入榨甘蔗 46.6 万吨，同比减少 41.4 万吨；产混合糖 4.5 万吨，同比减少 4.5 万吨；产糖率 9.82%，同比下降 0.49 个百分点；累计销糖 2.8 万吨，同比减少 5 万吨；产销率 62.11%，同比下降 23.92 个百分点。白砂糖含税平均售价 6541 元/吨，同比下降 26 元/吨。

5、综述：原糖在 15.5 美分受阻后持续回落。大的供应压力是糖价上行阻力，尤其是北半球陆续进入压榨期，印度产糖同比大增，泰国产量也预计增加均带来实际压力。消弭了此前巴西制糖比带来的利好支撑，而能源价格也高位回落。

国内：目前现货整体持稳，成本端对糖价有一定支撑，另外，季节性看，12 月份糖价易涨难跌，因此糖价整体在 6300 上方具有抗跌性。公布的广西产销数据看，产销两降，产糖率不高，整体略偏中性。01 持仓依然超过 50 万手，持仓需进一步减少，仓单生成略慢，因此继续存在较大幅度波动可能，且短期看，空头减仓氛围带领盘面偏强，后期需继续关注现货和持仓的配合，尤其盘面价格涨高后现货是否配合。

白糖									2017/12/6
期货市场									
盘面价格									
品种	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	量变化	持仓量	仓变化	
白糖1801	元/吨	6506	31.00	0.48	101762	-34.32%	510974	-2.65%	
白糖1805	元/吨	6164	-28.00	-0.45	320830	-0.34%	420828	3.96%	
11号糖1803	美分/磅	14.88	-0.18	-1.20	43531	-10.90%	382302	-0.53%	
11号糖1805	美分/磅	14.85	-0.15	-1.00	15551	0.21%	141200	2.47%	
LIFFE03	美元/吨	382.80	-3.6	-0.93	3222	-57.57%	41050	-3.04%	
LIFFE05	美元/吨	386.60	-3.4	-0.87	1089	-47.21%	12957	-1.96%	
月间价差									
日期	ZCB1805-1801(元/吨)	ICB1805-1803	LIFFE05-03(美元/吨)	LIFFE3-ICE3(美元/吨)					
12/6	-342	-0.03	3.80	58.55					
日变化	-37	0.05	0.20	0.35					
现货市场									
白糖价格									
日期	单位	产区		销区			加工糖		
		南宁	昆明	湛江	武汉	石家庄	营口北方糖业	中粮屯河	
12/6	元/吨	6480	#N/A	6370	6915	6860	6750	6650	
日变化	元/吨	-20	#N/A	0	0	0	0	#N/A	
基差									
日期	南宁-ZCB近月(元/吨)	南宁-ZCB主力(元/吨)	柳盘近月-ZCB近月	柳盘主力-ZCB主力					
12/6	-26.00	-26.00	-166	(211)					
日变化	-32.00	-12.00	-12	-17					
原糖进口利润									
国别	单位	即期升贴水	配额内成本	配额外成本	配额内利润(屯河糖为基准)	配额外利润(屯河糖为基准)			
巴西	元/吨	-0.39	3694.00	6125.00	2756.00	325.00			
泰国	元/吨	0.45	3683.00	6106.00	2767.00	344.00			
库存信息									
日期	单位	仓单数量	有效预报	交易所总库存	广西电子盘可提前交割库存(吨)				
12/6	张	0	5742	5742	#N/A				
日变化	张	0	400	400	#N/A				