



王俊

软商品分析师

执业号：F0273729

Tel：028-86131995

wangja@wkqh.cn

1月交割前反套逻辑持续

原糖上周处于宏观利空和白糖精炼利润上涨的博弈中，周度来看，3月合约跌4.47%至14.53美分/磅，近远月价差回落至27点，巴西和泰国出口基本稳定；周内原白糖价差大幅攀高，一方面由于国际精炼白糖出现短缺，另一方则受助于从东南亚走私至中国国内的白糖数量攀升，预计该价差将限制原糖往下的空间；宏观和原油的风险施压原糖，截止上周二的基金净多持仓回落2000手至19万手，季节性上，原糖在年初偏中性；预计行情继续高位震荡，参考14-15美分。

国内现货上周小幅下跌，仅周五当天成交不错，其余时间一般，其中昆明周内持稳于5130，南宁糖价跌30元至5380，日照和营口糖价分别跌50元至5500和5600；现货成交和仓单压力依旧压制盘面，而整体商品的疲弱也令价格承压；目前交易所的仓单加预报共36万吨，大于一月单边1.8万手的持仓，盘面1-5价格偏小制约5月的上涨，但对远月影响偏小，预计1月交割前反套的逻辑将持续；目前郑糖的疲弱既有自身现货的压力，亦有宏观和商品的影响，不过下方面临成本支撑，谨慎追空，建议持5月与远月的反套，单边等企稳，中线关注5400的支撑。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为**五矿经易期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿经易期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿经易期货分支机构

深圳总部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层
电话：400-888-5398 0755-83753764
传真：0755-82078340 0755-82078331

深圳锦峰营业部

广东省深圳市上步南路锦峰大厦12B
电话：0755-83752310
传真：0755-83752312

北京百万庄营业部

北京市西城区百万庄北街6号
电话：010-68331237
传真：010-68332068

北京东中街营业部

北京市东城区东环广场写字楼A-6-6F
电话：010-64185203
传真：010-64185842

广州营业部

地址：广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407
电话：020-29117582
传真：020-29117581

天津营业部

天津市南开区南京路358号今晚报大厦3003-3004室
电话：022-87381178
传真：022-87381912

上海松林路营业部

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座
电话：021-68405160
传真：68405320

上海浦东南路营业部

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼E、F、D座
电话：021-58784550
传真：021-58784523

成都锦江营业部

四川省成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦11楼F座
电话：028-86131072
传真：028-86132775

重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1
电话：023-67078086
传真：023-67078396

郑州营业部

地址：郑州市郑东新区商都路南、心怡路西正岩大厦号楼4层407

南通营业部

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室

电话：0371-65612583

电话：13962963596

杭州营业部

浙江省杭州市西湖区玉古路173号中田大厦
17G-H

电话：0571-81969928

传真：0571-81969930

浙江台州营业部

地址：浙江省台州市黄岩区劳动北路黄岩总商会
大厦11层

电话：0576-89880996

传真：0576-89880987

济南营业部

山东省济南市历下区山大路201号创展中心401
室

电话：0531-83192255

传真：0531-83192265

青岛营业部

山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字
楼409

电话：0532-85780820

传真：0532-85774997

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心
A座大连期货大厦2011号

电话：0411-84800452

传真：0411-84806601

长春营业部

吉林省长春市人民大街4111号兆丰国际12层
1201室

电话：0431-82660999

传真：0431-82660077

西安营业部

陕西省西安市新城区新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

昆明营业部

云南省昆明市北京路1088号领域时代大厦A
栋1302室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782