



白糖期货投资早报

发布日期：2017 年 12 月 11 日

分析师：田亚雄、吴新扬

电话：023-81157290

投资咨询证书号：Z0012209

策略建议	市场投机	可于20日均线6130附近逢低多单入场。	
	产业操作	上周五国内主产区白糖售价稳中走低，糖厂根据订单合理出货。广西陈糖报价6300-6320元/吨，相比周四下跌40元，新糖报价6490元/吨，保持不变，云南产区白糖售价6260-6280元/吨，较周四稳定。	
基本面分析	种植收获	农业部发布11月供需预测分析，其中17/18榨季的播种及收获面积预测均较10月预测下调16千公顷，为1456千公顷；食糖产量较10月预测下调12万吨，为1035万吨。	关注开工压榨情及本周加工糖厂配额会议。
	加工贸易	国内海关数据显示，10月份我国进口食糖量为17万吨，同比增长6万吨，环比增加1万吨；截止10月，2017年共进口食糖200.32万吨，同比下降72.17万吨。 农业部公布的11月17/18年食糖供需预测分析显示，17/18榨季产糖1035万吨，进口320万吨，消费1500万吨，出口7万吨。 国际糖业组织（ISO）称，预计17/18年度全球糖市将供应过剩500万吨，而16/17年度供应短缺310万吨。在ISO季度报告中称，预计17/18全球糖产量攀升6.6%，至1.794亿吨，而消费量仅增加1.7%，至1.744亿吨；ISO同时称，即便巴西继续提高乙醇生产比例，只会降低18/19全球糖市供应规模，不会使糖市在19年前回归短缺。 UNICA双周报显示，巴西中南部11月上旬产糖125.6万吨，同比环比均有下降，但本榨季共产糖3436万吨，高于去年同期2.3%。	
	下游消费	截止11月，全国本榨季共产糖67.13万吨，销糖30.22万吨，销糖率为45.01%。其中蔗糖生产4.94万吨，销售3.32万吨，销糖率为65.38%；甜菜糖生产62.19万吨，销售26.99万吨销糖率为43.4%。	
	重点关注	开工压榨情及本周加工糖厂配额会议。	
	行情综述	销区方面价格继续持稳，观望气氛浓厚。 1801 合约周五震荡走高，夜盘回落收于 6523；1805 合约下跌后于20 日均线反弹走高，夜盘再次回落收于 6152。	1805 合约 20 日均线 6130 附近逢低做多。
市场行情分析	技术分析	移仓速度加快，建议以1805合约操作为主，日K线拉伸出长下影线，20日均线6130附近多头反弹势力明显，5日、20日、60日均线逐渐形成多头排列，做多信号初显。可于20日均线6130附近逢低多单入场。	
	资金动向	郑糖主力 1801 减仓 5864 手，总持仓量达 49.9 万手；郑糖 1805 合约增仓 14756 手，总持仓量达 43.4 万手。	



表一：上一交易日白砂糖现货价格

单位：元/吨

地点	现货价格	较上一日变化	较上周同期变化
南宁	6470	-10	120
湛江	6320-6420	0	-30
昆明	6260-6280	0	-15
柳州	6490	0	-30
乌鲁木齐	6300-6400	0	0

数据来源：广西糖网，中信建投期货

表二：上一交易日白糖期货价格

合约	开盘价	收盘价	涨跌
郑糖主力	6510	6536	26
郑糖 1805	6167	6179	12
美糖主力	14.35	14.07	-0.28

数据来源：Wind，中信建投期货

表三：上一交易日基差表

单位：元/吨

日期	柳糖价格	郑糖主力收盘价	基差	基差变化
20171208	6490	6536	-46	-19

数据来源：Wind，中信建投期货



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 楼 2004-05 房

电话：020-28325288

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室

电话：0574-89071687

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-62876855

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com