



白糖期货投资早报

发布日期：2018年4月24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	短期建议继续观望为主，若旺季来临外糖依然低位运行，可逢高沽空。	
	产业操作	周一国内主产区白糖售价稳中走低。广西产区报价 5650-5780 元/吨，较上周下跌 10-20 元；云南产区报价 5390-5470 元/吨，较上周下跌 10 元。周一大部分销区价格稳定，广西、云南销区价格小幅下跌。	
基本面分析	种植收获	中国农业部发布4月食糖供需预测分析，播种面积、产量、消费、进口量较上月预测没有变化，其中17/18榨季的播种及收获面积预测均为1456千公顷，糖料单产为56.25吨/公顷。	关注现货市场价格走势。
	加工贸易	中国农业部4月供需报告出炉，其中甘蔗糖产量较3月预估下调5万吨至910万吨，17/18榨季预计产糖总量为1025万吨。 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。 截止2月28日，印度累计产糖2305万吨，同比大增约41.7%。截止2月末仍有479家糖厂正在压榨，已有43家糖厂收榨。 4月10日晚，浙江舟山边防查获走私白糖1800吨，价值约1000余万元。	
	下游消费	截止3月底，全国共产糖953.54万吨，累计销售食糖393.8万吨，累计销糖率为41.3%。	
	重点关注	关注现货市场价格走势。	
	行情综述	周一大部分销区价格稳定，广西、云南销区价格小幅下跌。 昨日郑糖未能站稳 5500 整数位，逐步下跌，夜盘继续下跌，收于 5460。因印度计划对蔗农补贴恐提振出口，美糖继续走低，收于 11.37。	短期建议继续观望为主，若旺季来临外糖依然低位运行，可逢高沽空。
市场行情分析	技术分析	市场对 09 合约受需求旺季支撑仍有强烈预期，但目前国内外白糖局势偏空，受走私低价糖冲击严重。尽管最近现货市场价格有一定回暖，但成交一般，短期建议继续观望为主，若旺季来临外糖依然低位运行，可逢高沽空。	
	资金动向	郑糖主力合约 1809 增仓 3428 手，总持仓量为 53.4 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
南宁站台	5770	30	-20
湛江	5600-5680	0	-10
昆明	5370-5400	15	-20
柳州站台	5730-5750	40	-10
乌鲁木齐	5950-6050	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	5489	5479	-10
ICE 原糖主力	11.91	11.37	-0.54

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
20180423	5740	5479	261	61

数据来源：Wind，中信建投期货



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4，C

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

电话：0571-28056982

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 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

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

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922100

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



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