



白糖期货投资早报

发布日期：2018年5月17日 分析师：牟启翠、吴新扬 电话：023-81157290 投资咨询证书号：Z0001640

策略建议	市场投机	短期建议观望。	
	产业操作	周三国内主产区部分糖厂出厂价小涨。广西产区报价 5530-5660 元/吨，云南产区报价 5360-5380 元/吨，均保持不变。	
基本面分析	种植收获	<p>中国农业部发布5月食糖供需预测分析，对本榨季内外糖价均作出一定下调（-1美分/磅；-300元/吨）。</p> <p>对下一榨季情况作出预测，18/19年度糖料种植面积为1517千公顷，因糖料收购价格较高，糖农种植意愿偏强故较17/18榨季提高4.2%；而因糖价下跌，消费有所提振，18/19榨季的消费量预测为1520万吨，较17/18榨季提高20万吨；其它项目较17/18榨季未做太大修改。</p>	关注现货市场价格走势，805 合约交割情况。
	加工贸易	<p>1. 中国农业部5月供需报告出炉，其中18/19榨季预计产糖总量为1069万吨。</p> <p>2. 国际糖业组织（ISO）称，预计 2018/19 年度全球糖市供应过剩 850 万吨，当前 2017/18 年度为过剩 1100 万吨，这表明今明两年供应过剩可能创纪新高。预计 2018/19 年度需求增长约 1.6%。ISO 执行董事 Jose Orive 表示，尽管巴西产量减少，但预计糖产量将创纪录新高，因印度和泰国产飙升。</p> <p>3. 全球最大糖贸易商 Alvean 表示：全球库存过剩将继续打压糖价，糖价只有到了 2020 年左右才会开始反弹。</p> <p>4. 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。</p>	
	下游消费	全国产销数据出炉，截止4月30日，全国共产糖1021.14万吨，销糖473.58万吨，销糖率为46.38%，低于去年同期3.22个百分点。	
	重点关注	关注现货市场价格走势，805合约交割情况。	
	行情综述	<p>全国销区价格稳定，终端用户按需采购为主。</p> <p>郑糖上行乏力，在 5500 压力位承压明显，夜盘上探 5500，收于 5509。美糖小幅走高收涨于 11.59。</p>	
市场行情分析	技术分析	随着夏季需求旺季来临，郑糖震荡区间逐步上移，但由于当前国内库存高位，同时国际糖市偏空运行，进口和走私冲击严重，预计夏季需求高峰糖价依然难以得到有效提振，短期建议观望。	短期建议观望。
	资金动向	郑糖主力合约 1809 增仓 8770 手，总持仓量为 58.6 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	5660	0	10
湛江	5500	0	-100
昆明	5350-5370	5	30
柳州站台	5630-5660	0	10
乌鲁木齐	5850-5950	0	0

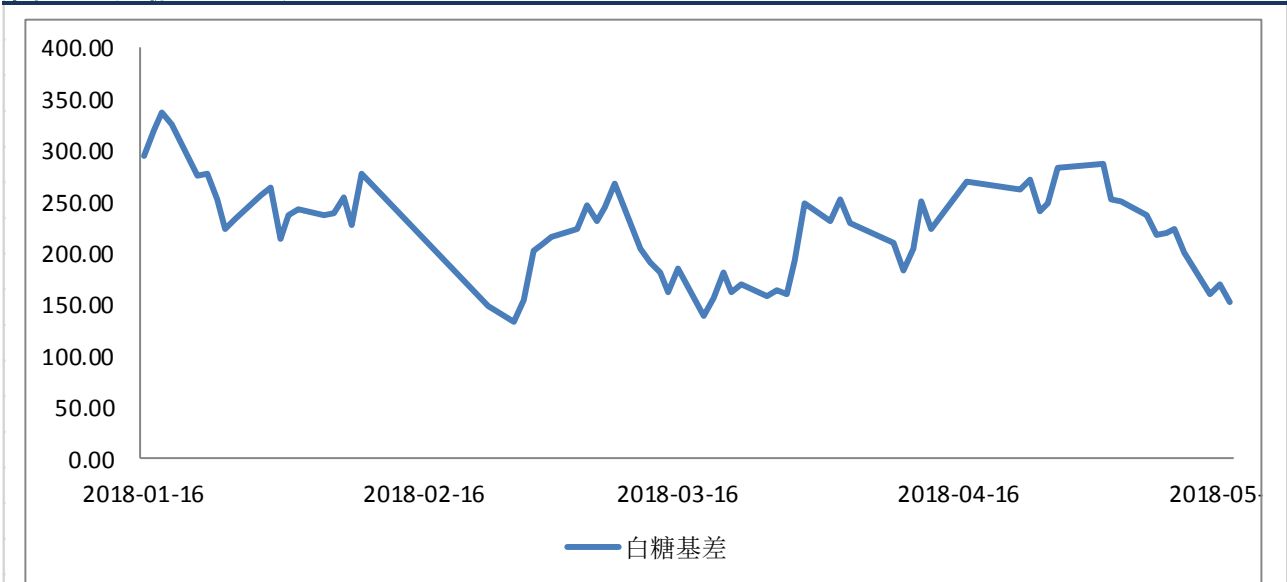
数据来源：广西糖网，中信建投期货

表二：白糖跨期套利分析

		2018/5/16	2018/5/15	变化	最大值	最小值	均值
白糖	809-901价差	-16	-20	4	174	-52	76.43
	901-905价差	62	66	-4	84	-11	48.99
	905-909价差	-5	-10	5	0	-50	-23.38

来源：Wind，中信建投期货

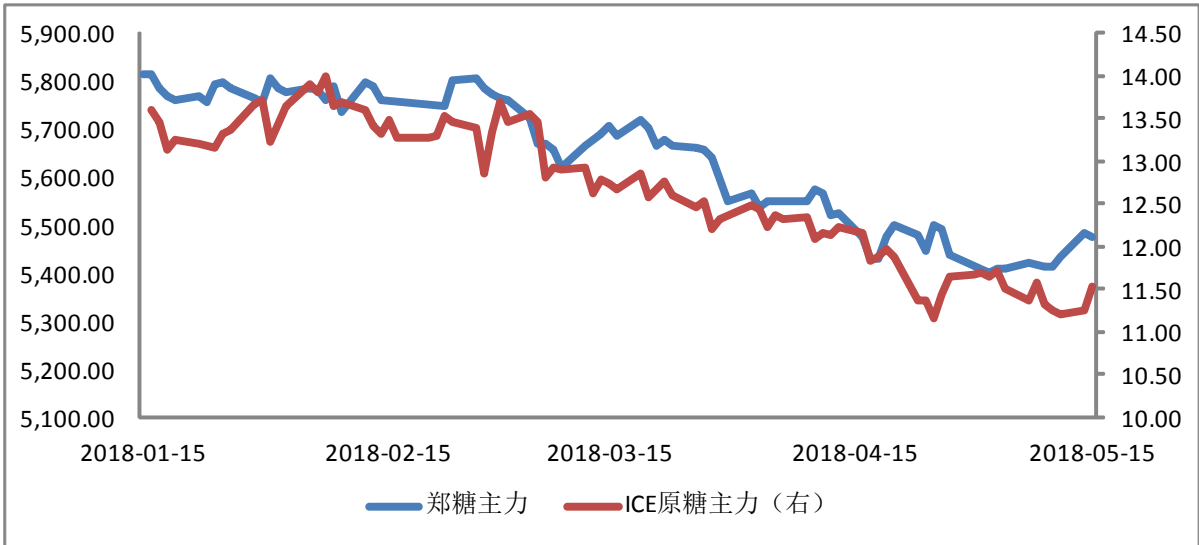
图一：白糖基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货



图二：期货市场收盘价（元/吨；美分/磅）



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
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