



白糖期货投资早报

发布日期: 2018年6月14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	前期1809合约空单可逢低止盈离场。	
	产业操作	周三国内主产区糖厂出厂价普遍走低。广西产区报价 5430-5600 元/吨，下跌 10 元；云南产区报价 5240-5300 元/吨，低端报价下跌 10 元。	
基本面分析	种植收获	<p>中国农业部发布6月食糖供需预测分析，对本榨季内外糖价预测继续维持上月预测。</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。与5月预测相同</p>	关注现货市场价格走势。
	加工贸易	<p>1. 中国农业部6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 周二上调 17/18 榨季供应过剩预估，由 515 万吨上升至 1051 万吨。</p> <p>3. UNICA发布双周报，截止6月1日，巴西累计压榨甘蔗1.35亿吨，同比增长20.17%；但制糖比同比下降10.62个百分点，累计产糖量仅为549万吨，同比下降3.93%。</p>	
	下游消费	全国产销数据公布，截止5月底，全国仅剩云南一家糖厂尚未收榨，17/18榨季累计产糖1030.63万吨，略高于5月农业部预估的1025万吨；累计销糖574.67万吨，同比提高46.04万吨；产销率为55.76%，略落后于去年同期56.92%。	
	重点关注	关注现货市场价格走势。	
	行情综述	<p>全国大部分销区价格走低，交投不畅。</p> <p>郑糖继续前日跌势，大幅下挫，夜盘维持震荡，收于 5220。UNICA 双周报提振，雷亚尔趋稳，美糖收涨于 12.76。</p>	
市场行情分析	技术分析	看跌预期致使终端消费者随行就市采购，未能有效提振郑糖旺季价格。基本面来看，本榨季产糖小幅超预期，产销进度不及去年，库存整体高企，同时国际糖市偏空运行，进口和走私冲击严重，替代品果葡糖浆旺季来临，走货转好，价差继续保持较强替代性，预计夏季需求高峰糖价依然难以得到有效提振。但随着糖厂资金面压力消除，跌势也难以持续，前期 1809 合约空单可逢低止盈离场。	前期1809合约空单可逢低止盈离场。
	资金动向	郑糖主力合约 1809 增仓 6958 手，总持仓量为 59.2 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	5500-5570	5	-75
湛江	5450	-50	-115
昆明			
柳州站台	5520-5530	-25	-85
乌鲁木齐	5700-5800	-50	-50

数据来源：广西糖网，中信建投期货

表二：白糖跨期套利分析

		2018/6/13	2018/6/12	变化	最大值	最小值	均值
白糖	809-901价差	-107	-95	-12	174	-107	59.59
	901-905价差	20	15	5	84	14	50.37
	905-909价差	-56	-58	2	2	-70	-26.90

来源：Wind，中信建投期货

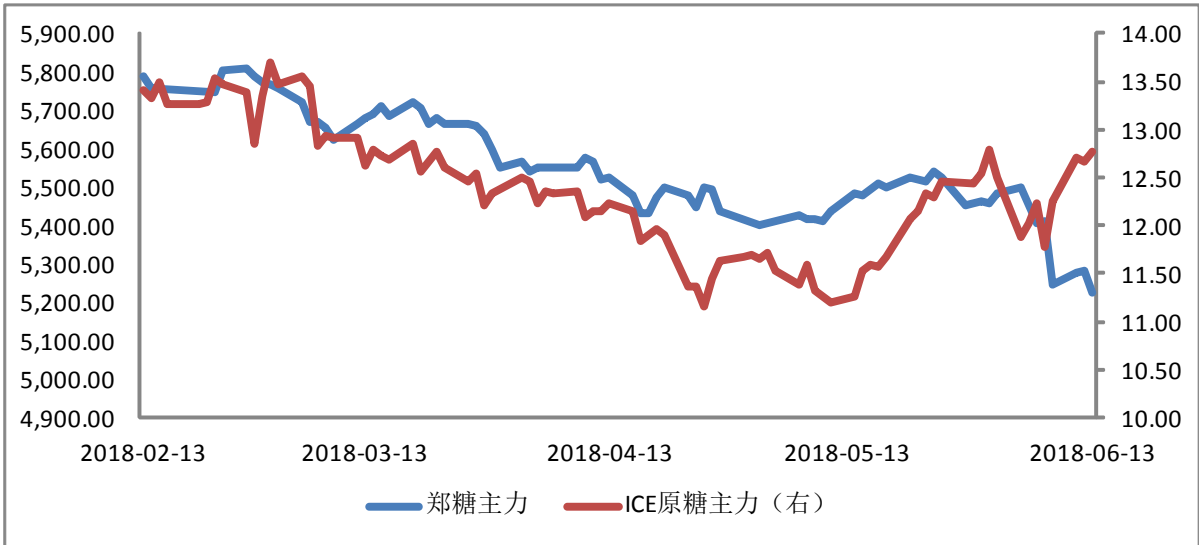
图一：白糖基差（元/吨）



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