



白糖期货投资早报

发布日期: 2018 年 12 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	短期建议05合约空单继续持有, 或逢高于5000-5100间继续布局空单, 在5200处止损。	
	产业操作	周四国内主产区白糖出厂价较前日稳定为主。广西新糖报价 5140-5240 元/吨, 云南昆明库新糖报价 5100-5150 元/吨, 持稳; 南疆、内蒙地区糖厂报价稳定, 北疆地区小幅下跌。	
基本面分析	种植收获	中国农业部发布12月食糖供需预测分析, 18/19榨季糖料播种面积有一定缩减, 18/19年度糖料种植面积为1477千公顷, 因糖价低迷, 糖农种植意愿可能有一定减弱。 但提高收获单产, 故对本榨季产量维持不变, 为1068万吨。内外糖价预测继续维持上月预测。	关注现货价格变化、走私情况及销售情况。
	加工贸易	1. 中国农业12月供需报告出炉, 其中18/19榨季预计产糖总量为1069万吨。 2. 国际糖业组织 ISO 发布季报, 因巴西、欧盟、印度和巴基斯坦的产量下调, 故大幅下修 18/19 年度全球糖市过剩预估, 为 217 万吨, 低于 8 月预估的 675 万吨。 3. UNICA 双周报显示, 截止 12 月 1 日, 巴西中南部累计压榨甘蔗 5.44 亿吨, 同比减 4.53%; 累计产糖量仅为 2576.1 万吨, 同比下降 26.82%。	
	下游消费	截止 11 月 30 日, 全国累计产糖 72.68 万吨, 累计销糖 32.12 万吨, 累计销糖率为 44.19%, 同比略偏低。	
	重点关注	关注现货价格变化、走私情况及销售情况。	
	行情综述	销区价格稳定为主, 市场交投情绪一般, 终端按需采购。 郑糖下跌后反弹小幅收涨, 夜盘开盘拉升, 随后小幅回落收于 4948。ICE 美糖大幅下跌后, 受原油走强及雷亚尔贬值影响反弹, 收于 12.74。	短期建议05合约空单继续持有, 或逢高于5000-5100间继续布局空单, 在5200处止损。
	技术分析	随着广西糖厂开榨较上一榨季提前, 短期季节性供应紧张结束, 在增产周期, 仍有下跌空间, 但下跌幅度及延续时间更多取决于糖厂资金状况, 短期建议 05 合约空单继续持有, 或逢高于5000-5100 间继续布局空单, 在 5200 处止损。中长期随着种植成本上升、收购价下调, 蔗农种植意愿有所下降, 看涨情绪可能渐起, 贸易商榨季末端囤货意愿可能偏强, 但下一榨季直补政策炒作及抛储预期将抑制糖价上行空间, 抄底 909 合约需谨慎。	
	资金动向	郑糖 905 合约增仓 1118 手, 总持仓量为 37 万手。	
市场行情分析			

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			
湛江	5150-5180	0	-35
昆明	5070-5120	-15	-15
柳州站台	5240	10	10
乌鲁木齐	5000-5200	0	0

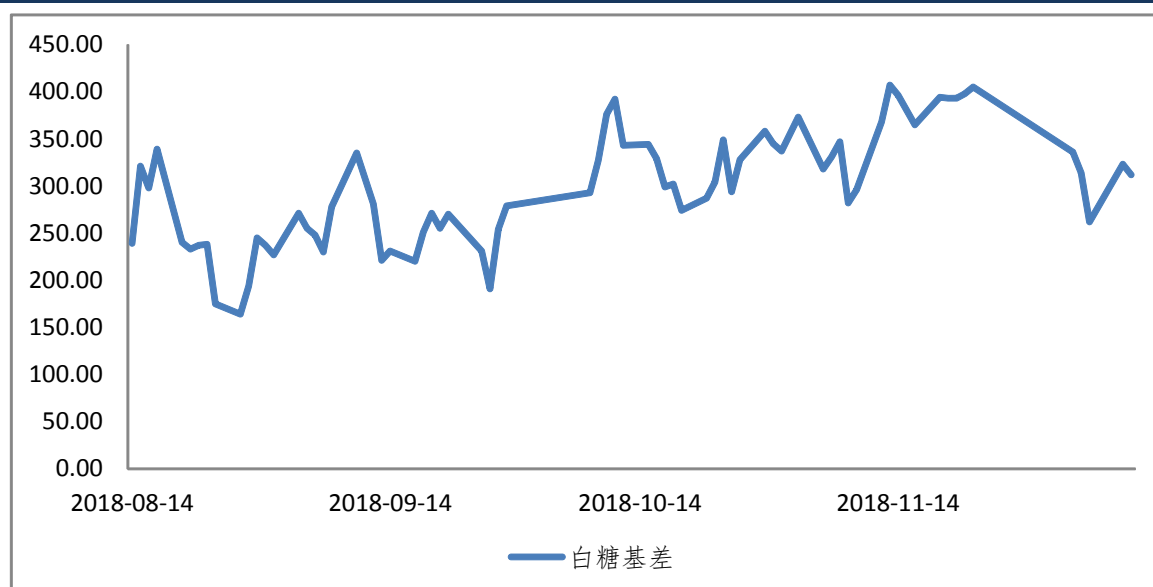
数据来源：广西糖网，中信建投期货

表二：白糖跨期套利分析

		2018/12/13	2018/12/12	变化	最大值	最小值	均值
白糖	901-905价差	3	35	-32	115	-70	45.69
	905-909价差	-49	-54	5	-49	-87	-69.95

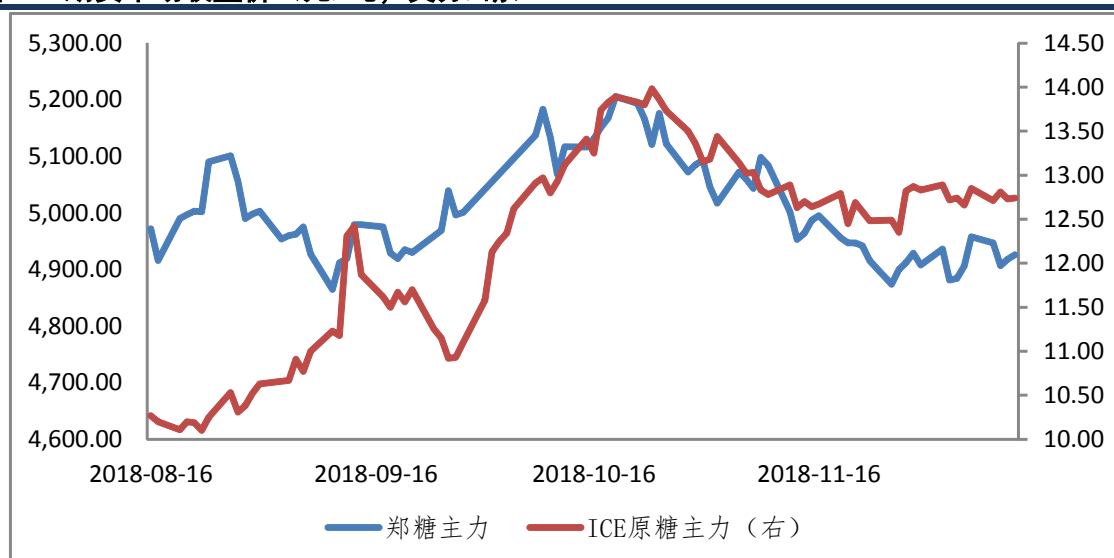
来源：Wind，中信建投期货

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