

多空较量，趋势未明

关注度：★★★

市场回顾

外盘纽约原糖 05 合约 3 月 23 日报收 17.60 美分，上涨 0.30 美分。

郑糖 1705 合约 3 月 23 日报收 6653，下跌 9 元或 0.14%；夜盘报收 6676，上涨 23 元或 0.35%。

现货市场

3 月 23 日，各主产区现货报价基本持稳，总体成交一般偏淡。具体情况如下：柳州中间商新糖报价 6690 元/吨，报价不变，成交一般。南宁中间商新糖报价 6700 元/吨，报价不变，成交清淡；陈糖报价 6500 元/吨，报价不变，成交一般。湛江中间商新糖报价 6620-6650 元/吨，报价不变，成交一般。昆明新糖报价 6480-6530 元/吨，报价不变，成交一般。乌鲁木齐优级陈糖 6500 元/吨，新糖 6600-6800 元/吨，报价不变，成交一般。

资讯

1. 道琼斯消息 据巴西咨询公司 Archer 消息，巴西中南部糖厂已经对 2017/18 榨季计划出口糖总量中的 52.4% 进行套保。Archer 表示，预计目前的套保量为 1387 万吨，平均套保价格为 17.71 美分/磅，套保程度仅仅略低于去年同期 59% 的记录高位。鉴于目前雷亚尔兑美元汇率水平有利于出口，巴西糖厂积极在纽约盘面上锁定价格。通常巴西糖厂同时套保糖期货和雷亚尔货币，意味着糖的平均套保价可以达到 1530 雷亚尔/吨。报告同时指出，目前以雷亚尔计算的平均糖价较 2016/17 榨季巴西压榨时高出 20%，同时较 2015/16 榨季均价高出 61%。

2. 海关总署公布的数据显示，中国 2 月份进口糖 18 万吨，同比增加 7 万吨，环比减少 23 万吨。2017 年 1-2 月中国累计进口糖 59 万吨，同比增加 19 万吨。2016/2017 榨季截止 2 月底中国累计进口糖 105 万吨，同比减少 48 万吨。

主要观点——多空较量，趋势未明

郑糖 1705 合约周四报收 6653，下跌 9 元或 0.14%；夜盘报收 6676，上涨 23 元或 0.35%。技术上看，郑糖自 7025 点位后走势为横盘——下跌——横盘，偶有反弹但均难以维持。本周走势围绕 6650 点位横盘震荡，建议逢高可轻仓试空。

主力合约



外盘主力合约



研究所

罗玉

从业资格号：F30144729

电话：010-84183098

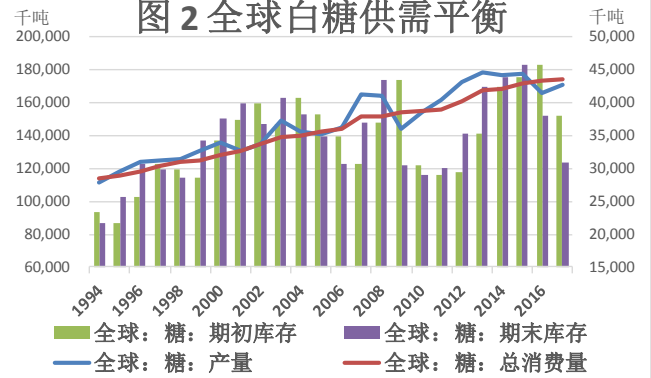
邮箱：luoyu@guodu.cc

图1 内外白糖期货价格走势



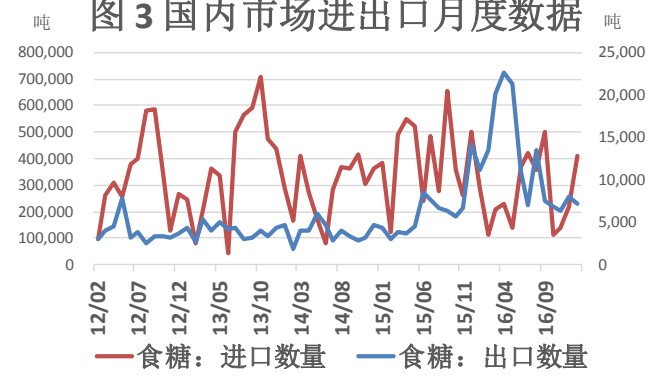
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 全球白糖供需平衡



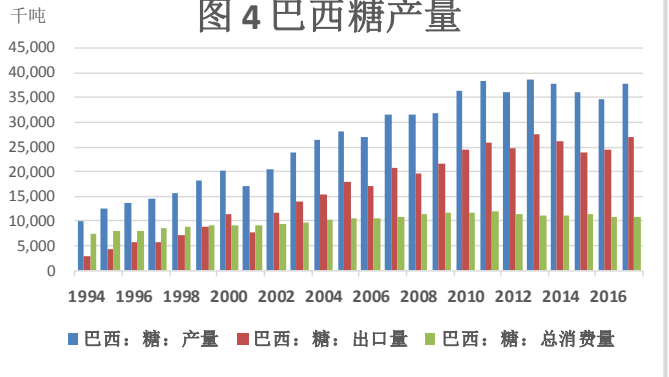
数据来源：Wind、国都期货研究所

图3 国内市场进出口月度数据



数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 巴西糖产量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图5 重点制糖企业糖销率

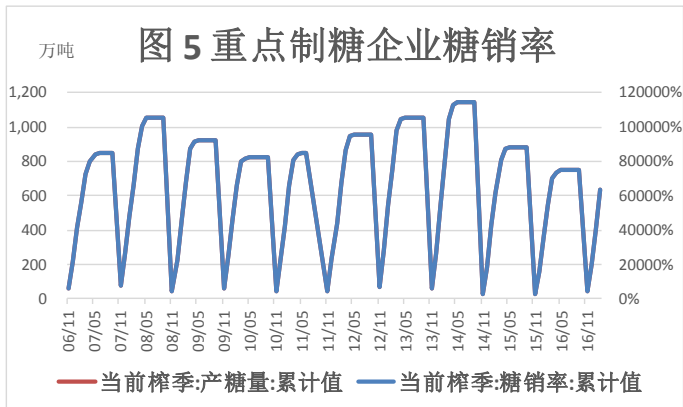
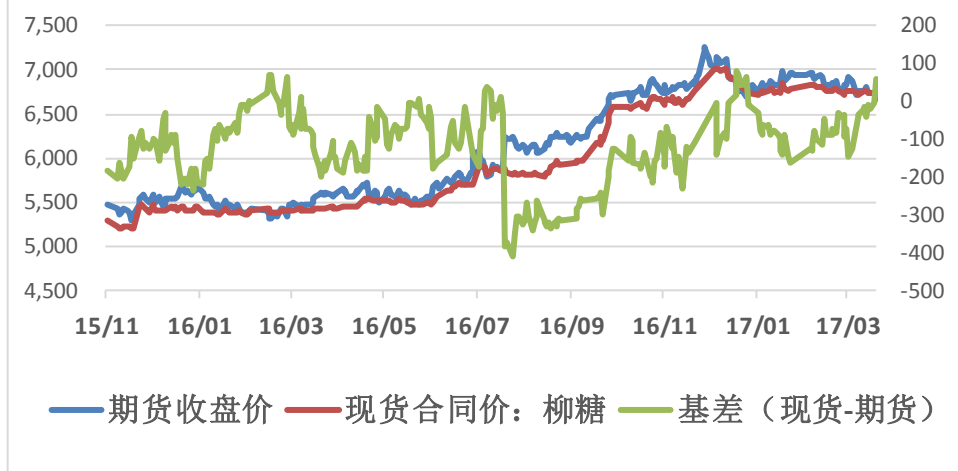


图 6 国内白糖基差


数据来源：Wind、国都期货研究所

数据来源：Wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属

违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。