

整体偏空，关注印度糖进口

关注度：★★★

市场回顾

外盘纽约原糖 05 合约 4 月 6 日报收 16.45 美分，上涨 0.35 美分。

郑糖 1709 合约 4 月 6 日报收 6592，下跌 10 元或 0.15%；夜盘报收 6691，上涨 19 元或 0.29。持仓 56.5 万手，成交量 49824。

现货市场

4 月 6 日，主产区现货报价基本持稳，总体成交一般偏好。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 6690 元/吨，报价不变，成交一般；陈糖报价 6430 元/吨，报价不变，成交一般。湛江中间商新糖报价 6620 元/吨，报价不变，成交一般。昆明新糖报价 6430 元/吨，报价不变，成交一般。乌鲁木齐优级陈糖 6420 元/吨，新糖 6520-6720 元/吨，报价不变，成交一般。

资讯

- 1-1 行业组织负责人表示，印度政府批准免税进口原糖的决定可能不会影响到国内糖价。印度全国制糖厂联合会负责人表示：“进口规模与总消费量相比不是太大，因此我们认为不会对国内市场和零售价格产生影响。印度国内糖价将持稳。”

印度一位政府官员周三表示，印度批准免税进口 50 万吨原糖，因干旱导致该国七年来首次出现供不应求局面。这位不愿意透露姓名的官员称，免税进口将持续至 6 月 12 日。在此之前，市场预计印度当前榨季糖产量约在 2,250 万吨，低于上榨季的 2,510 万吨。

主要观点——整体偏空，关注印度糖进口

郑糖 1709 合约报收 6592，下跌 10 元或 0.15%；夜盘报收 6691，上涨 19 元或 0.29。持仓 56.5 万手，成交量 49824。

基本上，全球糖产量预计将进入增产周期，该预期已反应到内外盘走势之上。目前市场操作热点在印度进口糖的规模，目前已放出的 50 万吨原糖进口与全球估计的糖供给过剩 700 万吨相比较小对市场影响程度不大。国内糖价来看，从 7300-7400 高点已下落 800 点，已有较大跌幅，进步的看空需要其他信息支持。目前国内糖价已接近抛储成本（6400），且盘面上看也确实引发了一波反弹。从供需角度来看，整体仍然偏空，但有待其他数据支持；从事件触发角度看，关注印度糖进口未来政策是否有较大变动。

主力合约



外盘主力合约



研究所

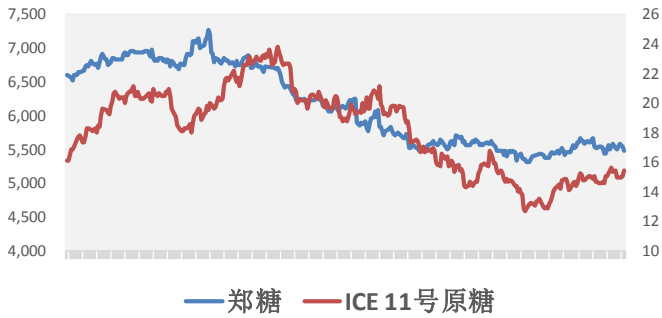
罗玉

从业资格号：F30144729

电话：010-84183098

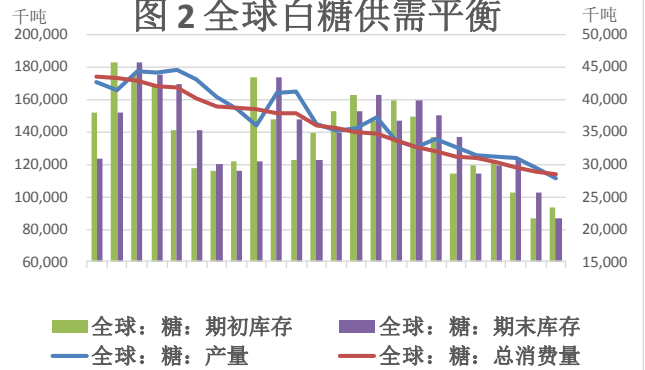
邮箱：luoyu@guodu.cc

图1 内外白糖期货价格走势



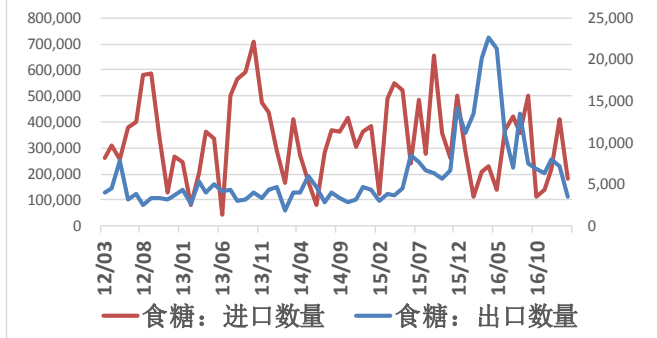
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 全球白糖供需平衡



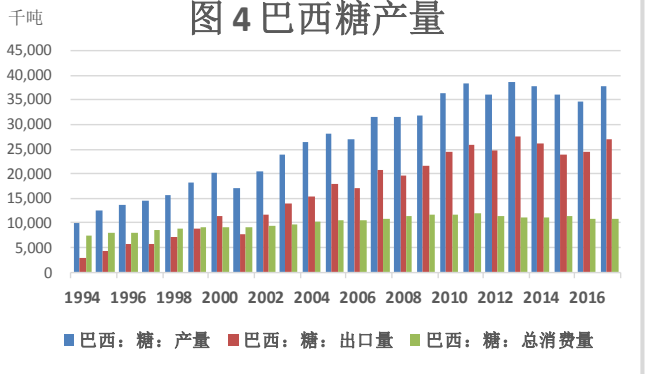
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内市场进出口月度数据



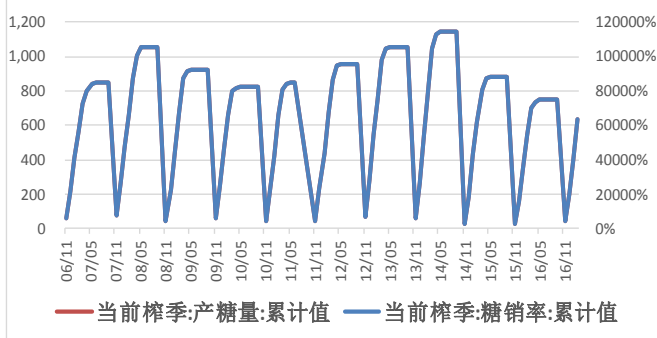
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 巴西糖产量



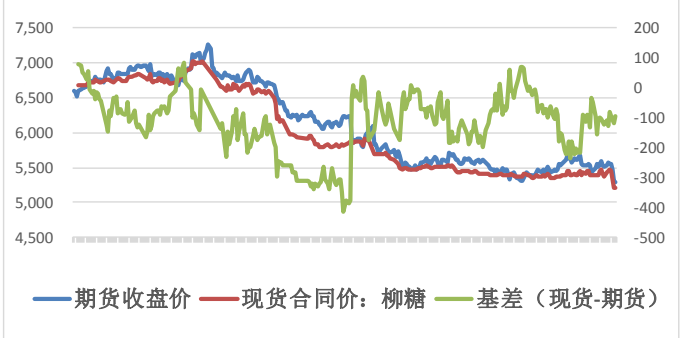
数据来源: Wind、国都期货研究所

图5 重点制糖企业糖销率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图6 国内白糖基差



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。