

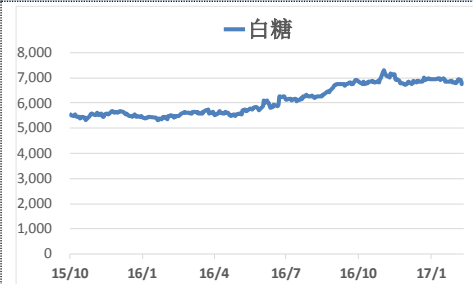
## 趋势难明，关注外盘联动

关注度：★★★★

报告日期

2017-03-13

### 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

### 市场回顾

外盘纽约原糖 05 合约 3 月 10 日报收 18.22 美分，下跌 0.22 美分。

郑糖 3 月 10 日报收 6758，下跌 13 元或 0.19%，盘中一度下破 6700 最低至 6688；12 日夜盘上攻无力，报收 6762，上影线，微涨 4 元。

### 现货市场

3 月 10 日，主产区现货报价也随之上调，总体成交一般。具体情况如下：柳州中间商新糖暂不报价。南宁中间商新糖报价 6760 元/吨，上调 10 元/吨，成交一般；陈糖报价 6580 元/吨，上调 40 元/吨，成交一般。湛江中间商新糖报价 6600-6650 元/吨，报价不变，成交一般。昆明：新糖报价 6510-6550 元/吨，高价上调 30 元/吨，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、2016/17 年度全国食糖生产进入高峰，根据中国糖业协会统计，截至 2 月底 2016/17 年度全国已累计产糖 715.67 万吨，其中甘蔗糖产量 615.62 万吨，比上年度同期增加 81.25 万吨，增幅 15.2%；甜菜糖产量 100.05 万吨，比上年度同期增加 16.07 万吨，增幅 19.1%。截至 2017 年 2 月底，甘蔗糖厂已有 20 家收榨；除内蒙古和河北产区外，其余产区的甜菜糖厂已全部收榨。

2、美国农业部 (USDA) 3 月供需报告显示，美国 2016/17 年度糖库存与使用比预估为 13.6%，低于 2 月预估的 14.8%。

3、截至 3 月 4 日当周，美国初请失业金人数经季调后为 24.3 万人，预期为 23.8 万人，前值为 22.3 万人。

### 主要观点——趋势难明，关注外盘联动

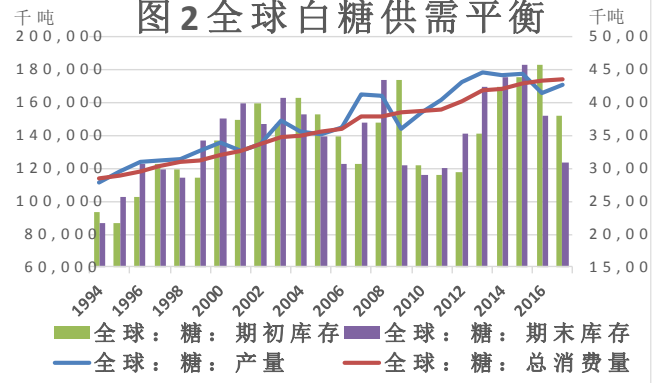
郑糖 3 月 10 日报收 6758，下跌 13 元或 0.19%。技术上看，郑糖持续调整；外盘受到加息预期影响大幅下跌，支撑位在 17.66 点位附近。此外，印度依旧暂维持关税暂不进口的态度，印度进口计划可能推迟。近期关注商务部救济调查情况，警惕郑糖持续受外盘拖累。操作上建议观望为主，或可考虑内外盘价差组合。

图1 内外白糖期货价格走势



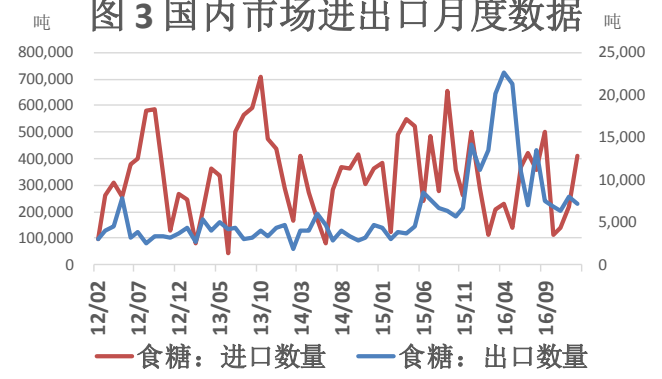
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 全球白糖供需平衡



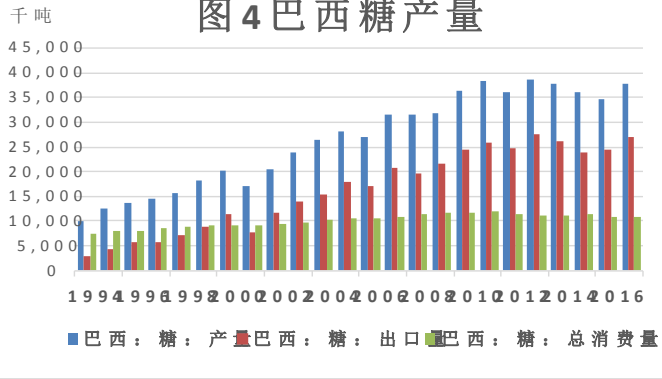
数据来源：Wind、国都期货研究所

图3 国内市场进出口月度数据



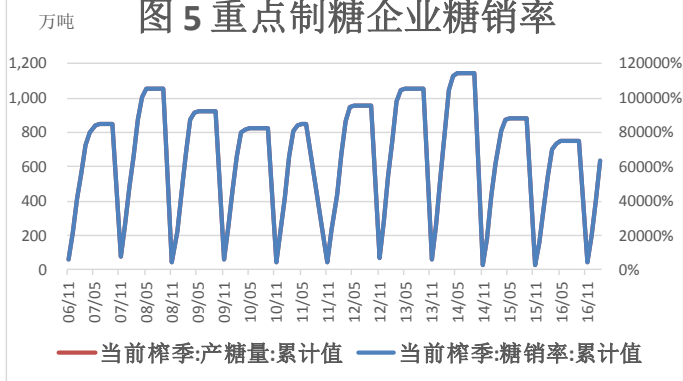
数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 巴西糖产量



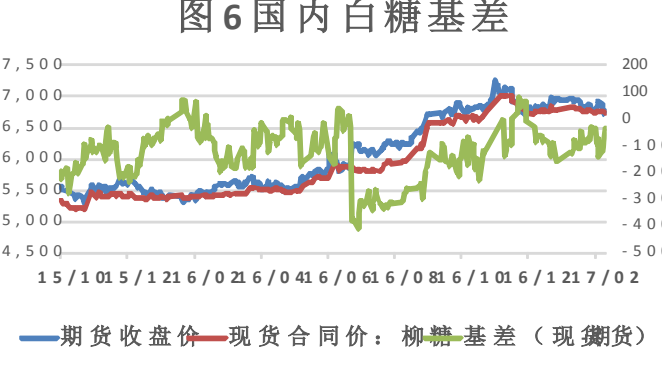
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

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。