

国储政策托底，维持震荡

报告日期

2017-03-15

关注度：★★★★

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 14 日报收 18.16 美分，下跌 0.02 美分。

郑糖 3 月 14 日报收 6747，下跌 3 元或 0.04%；夜盘低开高走，报收 6824，上涨 58 元或 0.86。

现货市场

3 月 14 日，主产区现货报价仍然持稳，总体成交一般。具体情况如下：柳州中间商新糖报价 6750 元/吨，报价不变，成交一般；南宁中间商新糖报价 6770 元/吨，报价不变，成交尚可；陈糖报价 6580 元/吨，报价不变，成交一般；湛江中间商新糖报价 6610-6660 元/吨，报价不变，成交一般；昆明新糖报价 6540-6550 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。

资讯

1、苏克敦：2017/18 年度全球糖市将小幅供应过剩。外电 3 月 14 日消息，位于巴黎的商品贸易行苏克敦(Sucden)周二在一份季报中称，预计 2017/18 年度全球糖市将小幅供应过剩，尽管包括潜在的厄尔尼诺现象在内的天气风险意味着可能并非如此。

2、印度食品部长：暂无下调糖进口关税计划。外电 3 月 14 日消息，印度食品部长 Ram Vilas Paswan 周二表示，该国至少在近期内没有下调糖的进口关税的计划。印度是全球最大的糖消费国。他表示，印度拥有充足的糖库存，而印度糖厂协会 (ISMA) 作出的较低的产量预估是“具有误导性的”。月初，ISMA 表示，印度在截至 2017 年 9 月的年度将生产 2,030 万吨糖，较之前预估减少 5%。

主要观点——国储政策托底，维持震荡

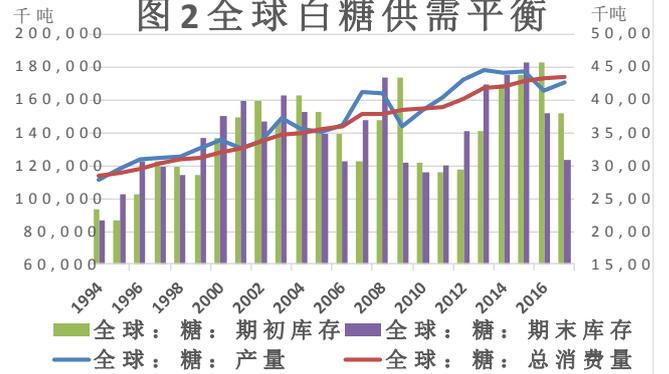
郑糖 3 月 14 日报收 6747，下跌 3 元或 0.04%；夜盘报收 6824，上涨 58 元或 0.86。技术上，底部 6600—6700 附近支撑位较强。基本上，国储抛储按最后一批 6100 元/吨收储价格计，抛储价 6400 才勉强保本，或有政策托底。甘蔗下一榨季进入“三年增产”周期，预计本榨季尾部将有供给压力。操作上建议以震荡思路为主，6700—6900 区间操作。

图1 内外白糖期货价格走势



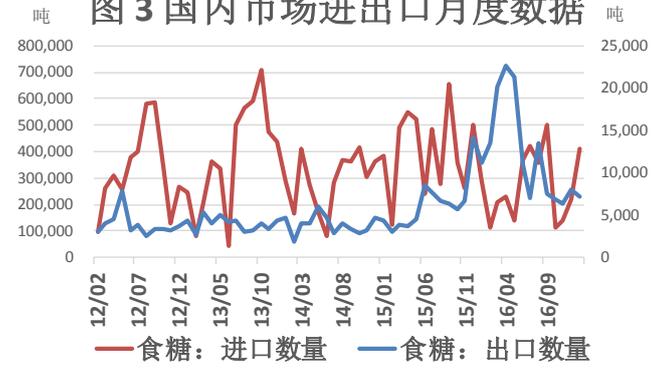
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 全球白糖供需平衡



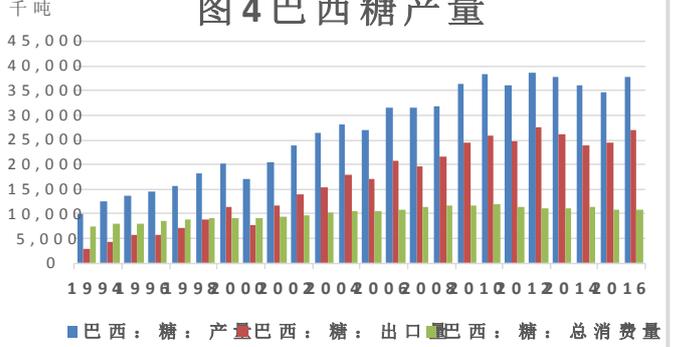
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

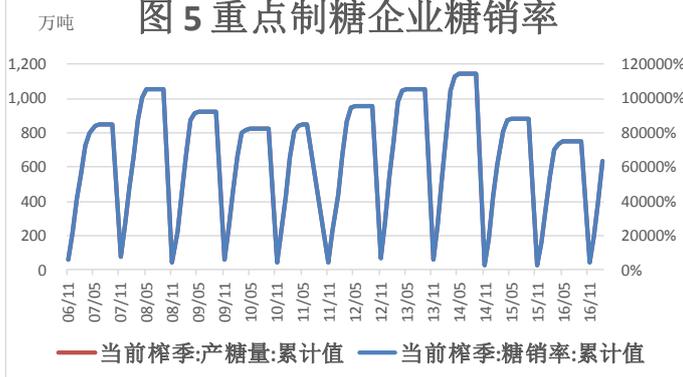
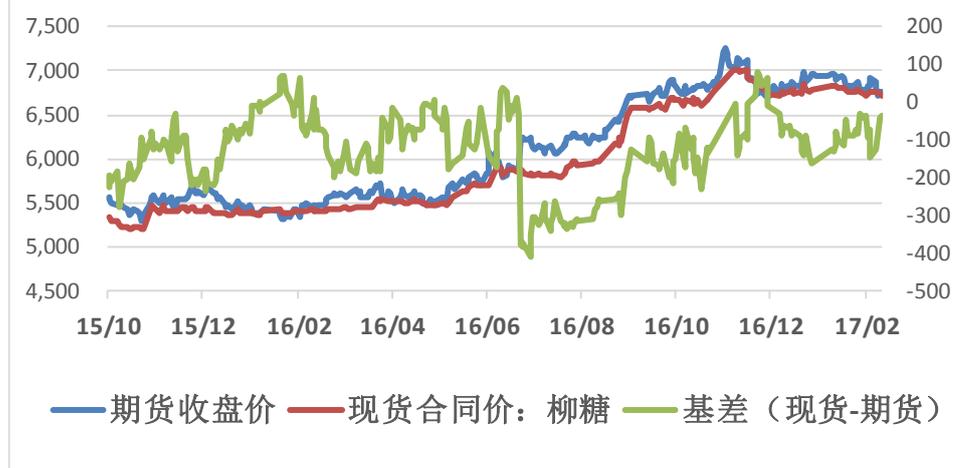


图 6 国内白糖基差


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。