

## 整体偏弱，关注巴西新榨季开启

关注度：★★★

### 市场回顾

外盘纽约原糖 05 合约 3 月 28 日报收 17.56 美分，下跌 0.14 美分。

郑糖 1705 合约 3 月 28 日报收 6616，下跌 25 元或 0.38%；夜盘报收 6632，上涨 16 元或 0.24%。

### 现货市场

3 月 28 日，主产区现货报价基本维持不变，总体成交一般。具体情况如下：柳州中间商新糖报价 6690 元/吨，报价不变，成交清淡。南宁中间商新糖报价 6670 元/吨，报价不变，成交一般；陈糖报价 6520 元/吨，报价不变，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 6450-6480 元/吨，报价不变，成交一般。乌鲁木齐优级陈糖 6450 元/吨，新糖 6550-6750 元/吨，报价不变，成交一般。

### 资讯

1. 中国开始向菲律宾出口高果糖玉米糖浆（HFCS），这一举动或将全球糖市场带来重大影响。据英国媒体 agrimoney 消息，去年，菲律宾从中国进口了 23.5 万吨高果糖玉米糖浆，相当于 35.2 万吨白糖。美国的一份报告表示，“玉米糖浆价格比菲律宾当地生产的白糖便宜得多”，自去年 9 月份以来，高果糖玉米糖浆的进口使得当地白糖价格下降了 17%。

伦敦 Marex Spectron 交易所分析师 Robin Shaw 向 agrimoney 表示，此次中国对菲律宾出口高果糖玉米糖浆，可能是消费者对糖类结构需求改变的一个迹象，更多高果糖玉米糖浆的使用，对白糖价格来说是巨大的打击。

### 主要观点——整体偏弱，关注巴西新榨季开启

郑糖 1705 合约周二报收 6616，下跌 25 元或 0.38%；夜盘报收 6632，上涨 16 元或 0.24%。昨日郑糖早盘冲高试探 6650 点位后下跌，确认上方压力位有效，维持 6650 压力位以下可做空的判断。基本上，巴西三月压榨量低于去年同期，供应不足或将提供期价支撑，关注巴西即将开启的新榨季。

#### 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

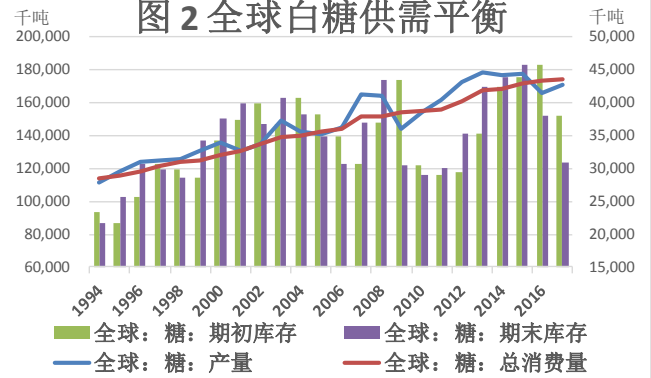
邮箱：luoyu@guodu.cc

图1 内外白糖期货价格走势



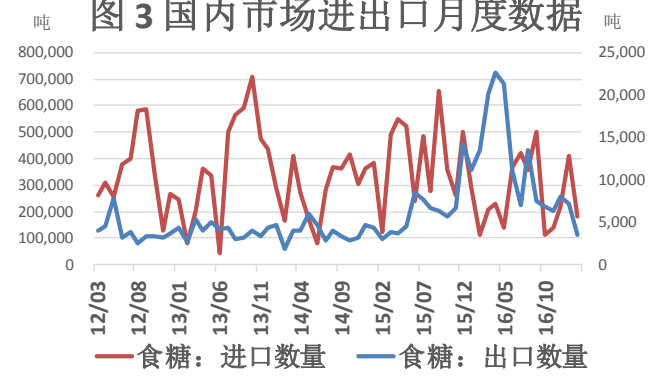
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 全球白糖供需平衡



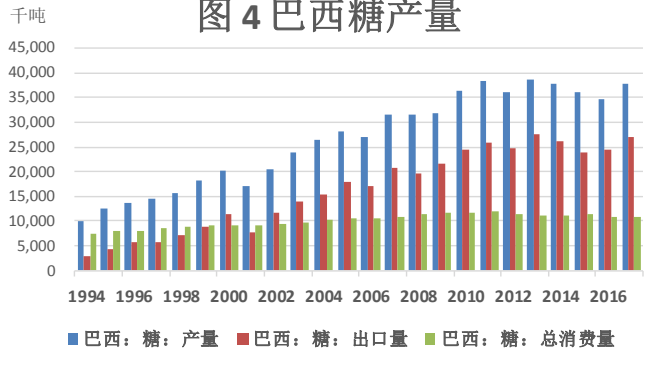
数据来源：Wind、国都期货研究所

图3 国内市场进出口月度数据



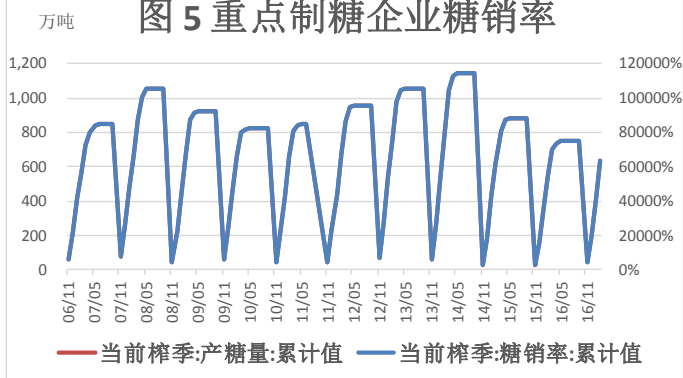
数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 巴西糖产量



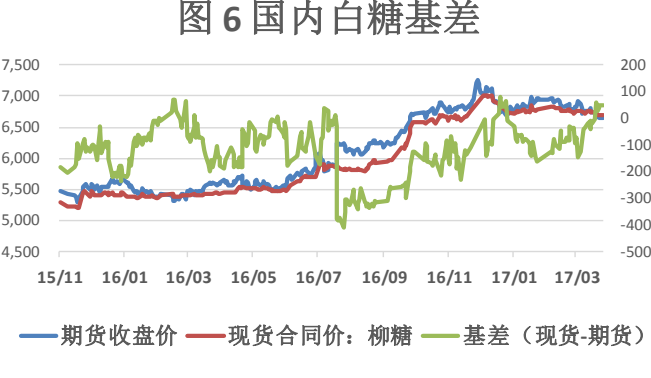
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

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。