

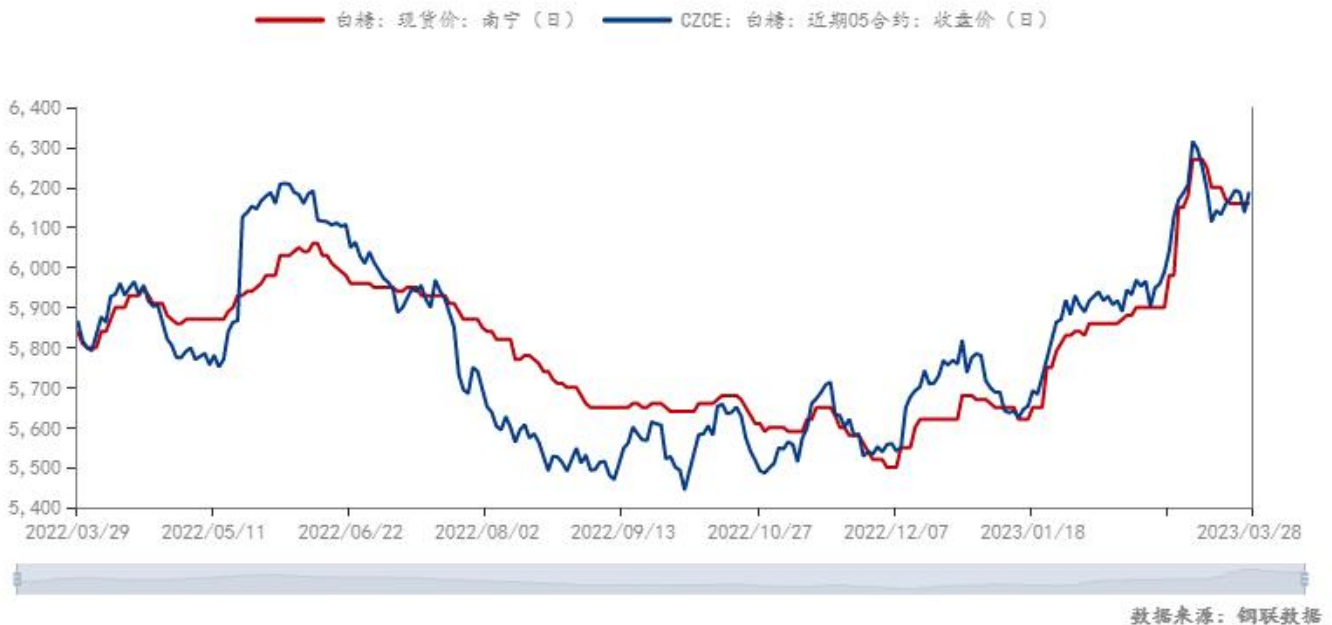
白糖调整完成，或开启二波上涨

一、基本面主要矛盾

1. 印度糖减产持续发酵，全球食糖供需从宽松转向紧平衡。
2. 泰国的食糖产量增幅预计从 20% 下调至 12%。
3. 广西减产超预期，第三方仓库食糖库存较去年同期下降约 24%。

二、现货价格走势分析

今日(3月29日)上午广西现货市场制糖企业新糖报价提高至 6190-6220 元/吨(含税价)，较昨天报价提高 50 元，云南糖价继续报高，昆明市场报高至 6100-6120 元/吨(含税价)，较昨天报价提高 80 元。从钢联近一年的数据可观察到，期货与现货的价格均突破前高。



三、期货分析

SR307 合约近日完成换月后再次走强，从技术层面看最近压力位在前高 6316 元/吨附近，从量仓上看，近三日增仓放量上行较为健康。



从基本面上看，全球食糖供需从宽松转向紧平衡是本轮白糖再次走强的主要原因，印度主产区因为降雨原因导致减产预期，市场普遍预测减产量在 500 万吨，预计不及 ISMA 预估的 3400 万吨，而从国内来看，广西也处于减产的大背景，市场普遍预计产需缺口扩大至 600 万吨。从技术面看，SR2307 合约顺利完成换月，今日仓量达到近期高点，成交量达到 45.9 万手，增仓 3.7 万手，而期价距离月初的高点仅有 17 元/吨的距离，若仓量继续保持上行，那前高的价格或将不存在压力。综合来看，全球食糖减产超预期是近期交易关键点，07 合约换月调整充分，预计将开启第二波上涨行情。

风险点：减产不及预期、宏观预期弱

数据来源于：钢联、文华财经、wind

具体交易信号及策略请关注研究所罗盘及垂询研究所相关咨询产品

风险揭示及免责声明

本报告（方案）由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告（方案）进行任何形式的修改、发布和复制。本报告仅供国金期货有限责任公司正式签约交易咨询合同客户使用，不会仅因接收人/接受机构收到本报告而将其视为客户。

本报告（方案）基于本公司期货交易研究咨询人员采用可信的公开资料、标注来源的第三方数据（含互联网数据）和实地调研资料，尽可能保证可靠、准确和完整，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，但我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告（方案）中的信息或所表达的意见或操作建议均具有时效性和局限性，请交易者根据自身判断和市场情况自行决定是否采纳，本公司不就报告（方案）中的内容对最终操作建议作任何担保，也不作为道义的、责任的和法律依据或者凭证。本报告中所提供的信息仅供参考。

在本公司及本公司期货交易研究咨询人员知情的范围内，本公司及本公司期货交易研究咨询人员以及财产上的利害关系人与报告（方案）所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。

在任何情况下，本公司不对客户/接受人/接受机构因使用报告中内容所引致的一切损失负责，客户/接收人/接收机构需自行承担全部风险。同时提醒期货交易员，期市有风险，入市须谨慎。