

巴西糖收割顺利，郑糖将如何演绎？

一、基本面主要矛盾

1. 巴西 6 月天气良好，显示收割顺利，市场预期或将从紧平衡转向供应逐步宽松。
2. 多国已确认厄尔尼诺来袭，厄尔尼诺仍将对白糖供应带来担忧。
3. 国内白糖贸易商拿货表现偏谨慎，市场处于消化前期库存阶段。

二、现货价格走势分析

今日(6月27日)上午昆明现货市场制糖企业新糖报价下调至 6810-6830 元/吨(含税，不同库点)，较昨天报价下调 70 元，云南糖价继续调整。从钢联近一年的数据可观察到，期货与现货的价格在近一个月均面临压制。

白糖：现货价：昆明（日） CZCE：白糖：近期09合约：收盘价（日）



数据来源：钢联数据

三、期货分析

SR309 合约近日高位宽幅震荡后有走弱迹象，从技术层面看最近支撑位在 6666 元/吨附近，从量仓上看，6月初之后成交量始终处于缩量窄幅震荡，直到6月20日达到了6月的绝对地量后开始温和放量下跌。



从基本面上看，全球食糖供需紧平衡是前期白糖宽幅震荡的主要原因，巴西食糖近期并未大规模供应全球市场，始终延续着前期印尼主产区减产的交易逻辑，而随着 23 年的供需逐步明朗，以及巴西 6 月天气良好，显示收割顺利，市场或将从紧平衡转向供应逐步宽松的预期。从国内来看，消费并未显示存在较大的供需缺口，国内白糖贸易商拿货表现偏谨慎，市场处于消化前期库存阶段。因此现实并不存在较大矛盾，交易逻辑或将从现实转向预期。

从技术面看，SR2309 合约期价首次跌破 60 日均线，今日成交量温和放量（相比于近两日），而期价距离月初的低点仅有 26 元/吨的距离，若仓量继续保持上行，那前支撑位的价格或将面临挑战。

综合来看，巴西食糖产区天气良好是近期交易关键点，09 合约有走弱迹象，预计将开启下跌行情。

风险点：厄尔尼诺超预期

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。同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市须谨慎。**