

# 白糖现实转向预期是交易关键点

## 一、基本面主要矛盾

1. 巴西中南部 2023/24 榨季甘蔗压榨量料从此前预估的 5.9850 亿吨增至 6.065 亿吨，较上榨季增加 10.6%，市场预期或将从紧平衡转向供应逐步宽松。

2. 据巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据，巴西 6 月前四周出口糖和糖蜜 194.21 万吨，日均出口量为 12.14 万吨，较上年 6 月全月的日均出口量 11.14 万吨增加 9%。

3. 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。

## 二、现货价格走势分析

今日（7 月 4 日）上午昆明现货市场制糖企业新糖报价维持 6860-6880 元（含税，不同库点），较昨天报价变化不大。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，现货略强于期货。



数据来源：钢联数据

### 三、期货分析

SR309 合约近日高位宽幅震荡，从技术层面看在下跌到 6650 元/吨附近后快速反弹，从量仓上看，6 月初之后成交量始终处于缩量窄幅震荡，近两日的反弹更是呈现缩量状态，今日创出 6 月以来的地量。



从基本面上看，全球食糖供需紧平衡的现实与宽松预期是糖宽幅震荡的主要原因，而国内现货近日虽然多次上涨，但成交一般。特别是在进口原糖到港有所增加的预期下，当前巴西天气良好，巴西的预测机构表示，巴西中南部 2023/24 榨季甘蔗压榨量料从此前预估的 5.9850 亿吨增至 6.065 亿吨，较上榨季增加 10.6%，从巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据，也能看出巴西增产或为大概率事件，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。因此现货虽然强于期货，但成交显示一般，期货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 日均线后快速反弹，今日成交量呈现地量，而期价并未对 60 日均线形成挑战。

综合来看，食糖的现实转向预期是近期交易关键点，09 合约反弹力度有限，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、责任的和法律的依据或者凭证。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。**