

白糖期货半年报 2019/6/30

行情回顾：

1、内盘郑糖方面，上半年郑糖指数波动幅度相对大于外盘，整体表现为N型走势，1到4月中大幅上涨，因进口特别是走私收到严厉打击，国产糖需求良好；4月下旬到5月底大幅回落，因内外价差大幅扩大，且有市场消息称中国可能增加糖料进口，国家计划在2020年5月之前取消贸易保障关税；6月以来整体受原糖期价带动震荡偏强运行。

2、国内上半年更多以消耗国内白糖为主，随着配额和配额外许可证的发放，进口冲击或逐步体现，后期重点关注内外价差和进口到港进度，远期更多关注配额外贸易保障关税政策变化。除此之外，新作需要关注产区天气和虫害影响，以及潜在可能出台的甘蔗直补政策；

3、预计国内郑糖期价更多跟随外盘原糖期价走势，即整体或震荡上涨。外价差扩大，考虑到进口许可已经发放，后期进口糖供应或有望增加，此外，市场还较为担心国储糖出库压力。在这种情况下，短期期现货价格仍有压力，后期更多跟随外盘期价走势。

4、上半年国内进口供应总体下降，主要源于两个方面，其一是国家严厉打击走私，其二是国内正规渠道进口亦低于去年同期，主要体现在3月上，因4月1日起白糖进口增值税下降。进口下降使得市场以消耗国产糖为主，糖协公布的销糖数据表现良好，特别是3月销糖量较往年有大幅增加，这带动国内累计销糖率高于去年同期，对应工业库存低于去年同期。

上述，考虑到国内白糖供应结构，我们整体认为国内郑糖期价更多跟随外盘原糖期价走势，即整体或震荡上涨。对于各合约而言，9月受制于进口和抛储压力，5月合约则可能受到潜在政策包括贸易保障关税和蔗农补贴政策压制，或相对弱于1月。

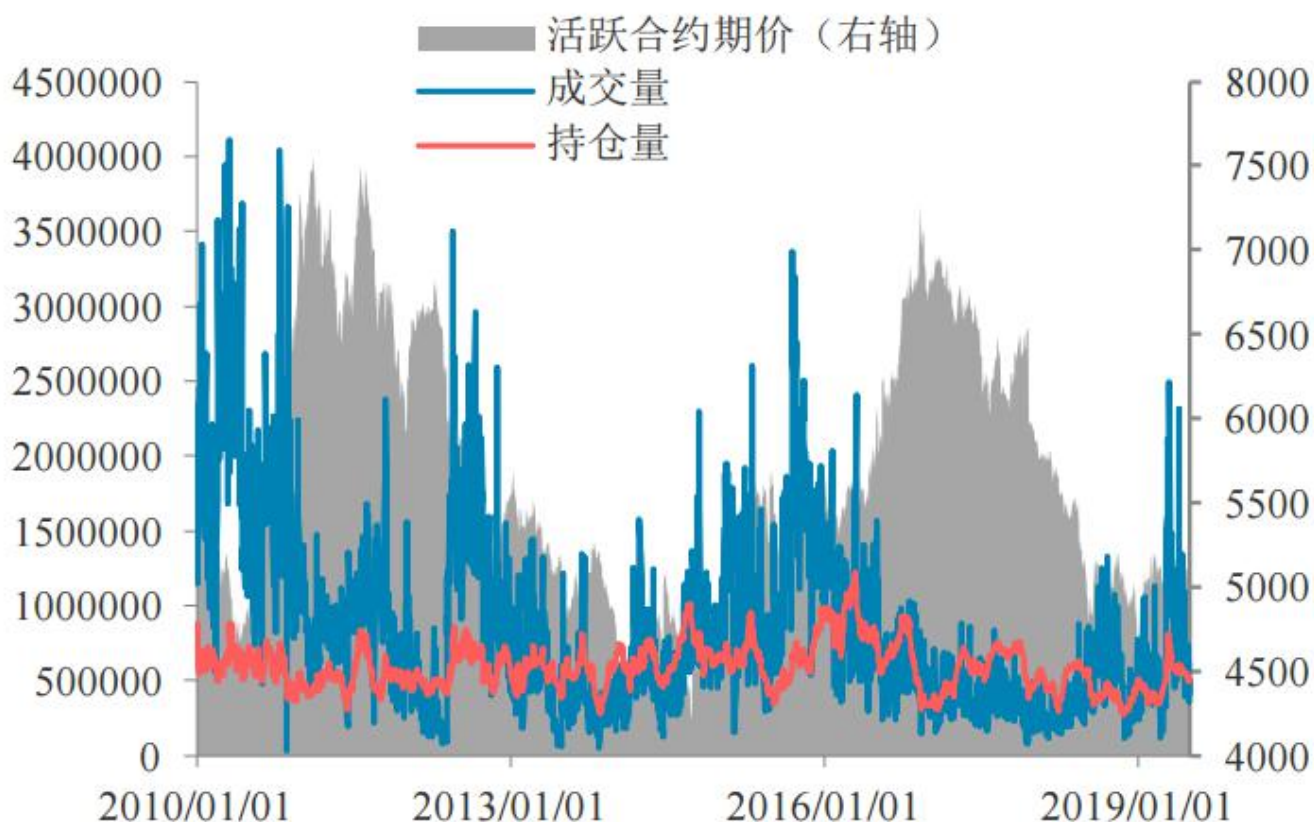
交易建议：

谨慎看多，建议谨慎投资者观望为宜，激进投资者可以考虑轻仓做多，优先考虑1月合约。

风险因素：

政策变化、原油价格、异常天气

郑商所白糖期货行情



来源：wind，瑞奇期货