

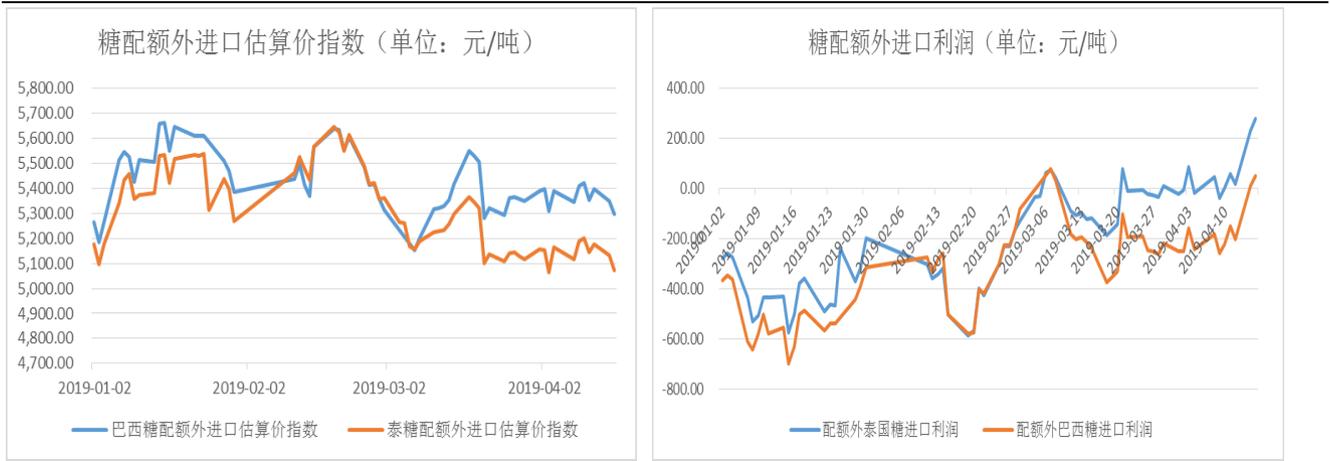
套保盘介入叠加内外价差走扩，糖价下跌

前期在 3 月宏观数据大幅好于预期、市场传言糖进口保障性措施将延期、3 月产销数据偏好、缅甸暂停 103 家企业的食糖再出口许可证、全球糖供应阶段性偏紧预期、糖企股票涨幅较大等因素作用下郑糖出现大涨行情，近期出现回落，或主要因为部分套保盘趁期价处于高位入市，并且前期内强外弱拉大内外价差，配额外糖进口出现利润。

3 月我国社融规模增量为 2.86 万亿元人民币，远高于市场预期的 1.85 万亿，新增 1.69 万亿元人民币贷款，而预期值为 1.25 万亿，3 月我国 M2 货币供应同比增加 8.6%，预期值为 8.2%。

泰国最新预计 2018/19 榨季压榨甘蔗 1.3 亿吨，环比下降 0.049 亿吨，产糖量 1430 万吨，低于上榨季的 1470 万吨。全印度食糖贸易协会最新预计印度 2018/19 榨季糖产量为 3100 万吨。巴西中南部 18/19 榨季累计产糖量环比减少 956 万吨，预计 2019/20 榨季糖产量和制糖比将小幅上升，乙醇产量将环比下降。由于 2017/18 榨季全球糖产量大幅过剩约 800 万吨，2018/19 榨季全球糖产量过剩量大幅减少，约 100 万吨，全球糖消费量保持稳定增速约 1.5%，因此 2019/20 榨季的期初库存预计低于 2018/19 榨季，巴西作为最先进入新榨季的糖主产国，新榨季小幅增产约 200 万吨（各机构预估数据有差异），预计糖供应较去年同期偏紧。

近期内外价差走扩，截至 4 月 16 日，巴西糖配额外进口估算价指数为 5298 元/吨，泰糖配额外进口估算价指数 5071 元/吨，进口成本较前期下降，配额外利润出现正值。



注意事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。