

## 白糖周报

### 要点

新湖期货研究所

曹凯（白糖）

执业资格号：F3020546

咨询资格号：Z0012190

电话：021-22155613

E-mail:

caokai@xhqh.net.cn

- 据悉，本榨季截至目前泰国糖厂已套保 50% 的出口量，为 2007/08 榨季以来最低水平，套保均价为 16.65 美分/磅。
- 2017/18 榨季截至 2018 年 3 月 15 日，印度糖厂食糖产量为 2580.6 万吨，同比增加 47%。值得注意的是，在 523 家糖厂中，有 106 家糖厂已经收榨。马哈拉施特拉邦糖厂累计生产了 938.3 万吨的糖，北方邦产量为 843.9 万吨，卡纳塔克邦糖厂生产了 351 万吨糖。
- 沐甜柳州 23 日讯 3 月 22-23 日广西分别有中粮屯河北海糖业有限公司、广西陆屋欧亚糖业有限公司、中粮屯河崇左糖业有限公司顺利收榨，目前预计广西累计有 42 家糖厂收榨，同比减少 41 家，下周预计还有 12-20 家糖厂收榨，敬请关注沐甜柳州后续报道。
- 上周国内现货价稳中有落，南宁报 5950（持平），柳州报 5835（-25），昆明报 5600（-15），湛江报 5765（-15），日照 6080，鲛鱼圈报 6060；，乌鲁木齐报价 6050，成交一般。

撰写日期：2018/3/24

请务必阅读正文之后的免责条款部分

XINHU REPORT

## 白糖：郑糖短期或维持低位区间震荡

### 一、周度走势回顾

上周郑糖主力合约维持低位窄幅震荡，上周期初价为 590，期末价为 5644，下跌 46 点，跌幅为 0.81%。现货价格弱势，以及需求的表现一般，再加上国际糖价弱势，国内糖价短期仍难言乐观。

图表：郑州白糖主力合约 K 线图



资料来源：文华财经 新湖期货研究所

上周原糖主力合约震荡走弱，上周期初价为 12.89 美分，期末为 12.61 美分，下跌 0.28 美分，跌幅为 2.17%。供给增加导致的过剩仍是市场关注的焦点，给价格带来较大压制，中短期内原糖仍偏弱势。

图表：ICE11 号原糖主力合约日 K 线图



资料来源：文华财经 新湖期货研究所

### 二、国际糖市

**巴西：**截至到 3 月 16 号，巴西中南部累计压榨甘蔗 58847 万吨，同比减少 1.79%；累计产糖 3588.5 万吨，同比增加 1.49%；累计制糖比为 46.72%，去年同期为 46.41%，同比增加；累计可

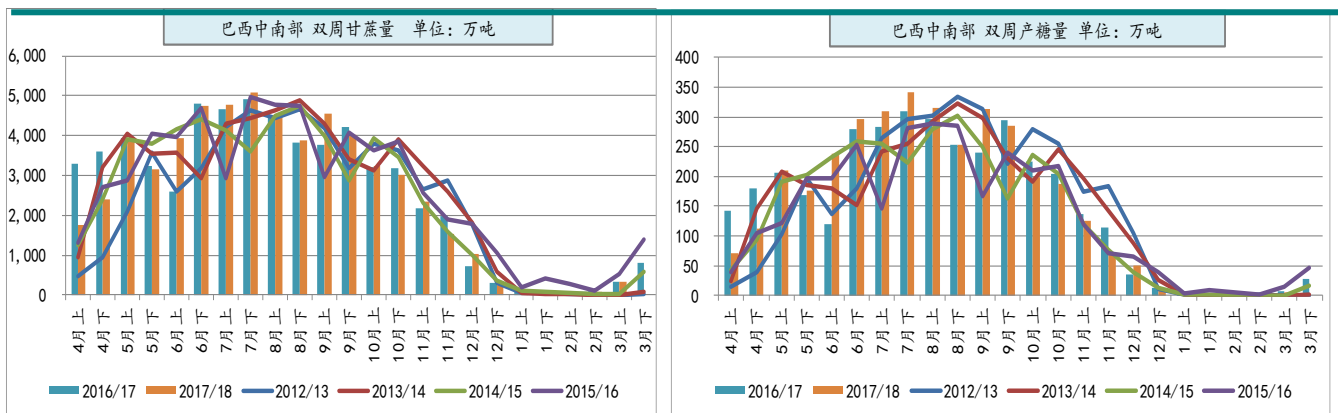
回收糖为 136.98 千克/吨，同比增加 2.64%。

其中 3 月上半月压榨甘蔗 333.5 万吨，同比增加 1.68%；双周产糖 4.7 万吨，同比减少 35.48%；双周可回收糖为 89.42 千克/吨，同比减少 7.43%；双周制糖比为 16.496%，去年同期为 24.05%，因制醇的效益大致持平于产糖的效益，且巴西榨季已经处于尾声，糖厂更加倾向于生产乙醇，制糖比已经从高位持续回落。

市场对于巴西下榨季产量普遍预计将会有所下降，下降幅度约为 400-500 万吨，巴西中南部产量将从 3600 万吨或降至 3100-3200 万吨。主要因甘蔗老化和糖醇效益巨大差距导致产量下降。

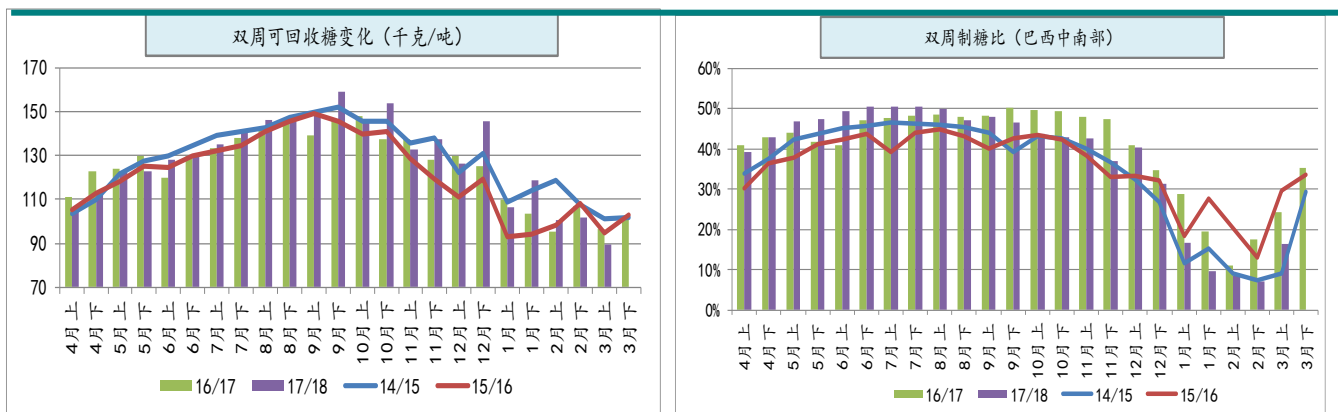
出口：巴西贸易部数据显示，18 年 2 月巴西共计出口糖 141.08 万吨，同比减少 23%，环比减少 30%。

图表：巴西中南部双周压榨情况 单位：万吨



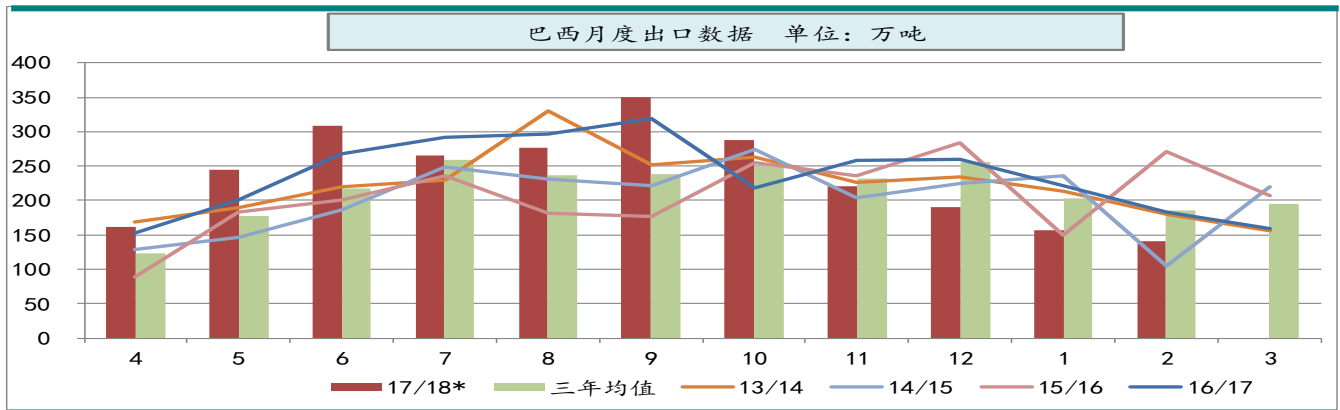
资料来源：新湖期货研究所

图表：巴西中南部双周含糖率和制糖比 单位：千克/吨、%



资料来源：新湖期货研究所

图表：巴西月度出口情况 单位：万吨



资料来源：新湖期货研究所

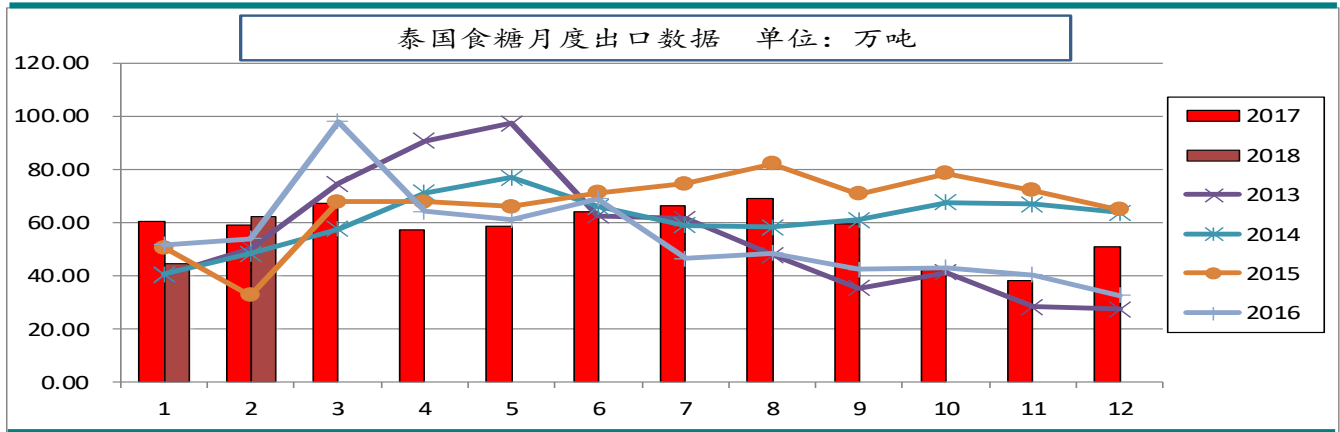
**印度：**2017/18 榨季截至 2018 年 3 月 15 日，印度糖厂食糖产量为 2580.6 万吨，同比增加 47%。值得注意的是，在 523 家糖厂中，有 106 家糖厂已经收榨。马哈拉施特拉邦糖厂累计生产了 938.3 万吨的糖，北方邦产量为 843.9 万吨，卡纳塔克邦糖厂生产了 351 万吨糖。由于目前 2017-18 榨季的食糖产量将超过国内需求量 45%以上，预计 2018-19 榨季将继续出现过剩，因此印度需要在本榨季出口至少 200 万吨糖，下一季或需要出口 400-500 万吨糖。印度政府或在下个榨季开始之前宣布出口 400-500 万吨原糖，以便糖厂可以在下个榨季即 2018 年 10 月 1 日之前计划生产和出口，这将减少糖厂长期持有高库存的负担。

**泰国出口情况：**2018 年 2 月份泰国共计出口糖约 62.2 万吨，同比增加 5.4%，出口量为近五年同期的最高水平。其中原糖出口量同比增加 8.3%，至 32.7 万吨；低质量白糖和精制糖出口量分别为 5 万吨和 24.5 万吨，同比分别增加 11.1%和 0.4%。2017/18 榨季 10 月-2 月泰国累计出口糖约 238 万吨，同比略增 1.3%。

泰国甘蔗和糖协会办公室 (Office of the Cane and Sugar Board) 周三称，泰国 2017/18 年度糖产量预计为创纪录的 1200-1300 万吨。该协会 1 月预估的甘蔗产量为 1.07-1.10 亿吨，糖产量预计为 1100-1200 万吨。协会主管 Boonthin Kotsiri 称，因其他作物价格较低，农户增加甘蔗种植面积。他称：“泰国今年糖产量将为有史以来最高。”“今年出口量也将创纪录。”他称，国内消费量将保持在 260 万吨。泰国是位居巴西之后的全球第二大糖出口国。

据悉，本榨季截至目前泰国糖厂已套保 50%的出口量，为 2007/08 榨季以来最低水平，套保均价为 16.65 美分/磅。若剩余的出口量需要在目前的价格上定价，将大幅削弱糖厂对 2018/19 榨季甘蔗的支付能力，下榨季甘蔗价或仅为 700 泰铢/吨，远低于本榨季的接近 900 泰铢/吨。

图表：泰国出口情况 单位：万吨



资料来源：新湖期货研究所

### 三、国内糖市

截至2月底，国内17/18月份累计产糖736.69万吨，其中2月份单月产糖224.03万吨；累计销量为300.53万吨，其中2月份单月销售60.67万吨，2月份国内春节，采购需求不强。需求方面，近期现货价格也出现了较大幅度的调整，近期销售情况略有好转，但仍处于淡季中，需求表现大概率表现一般。

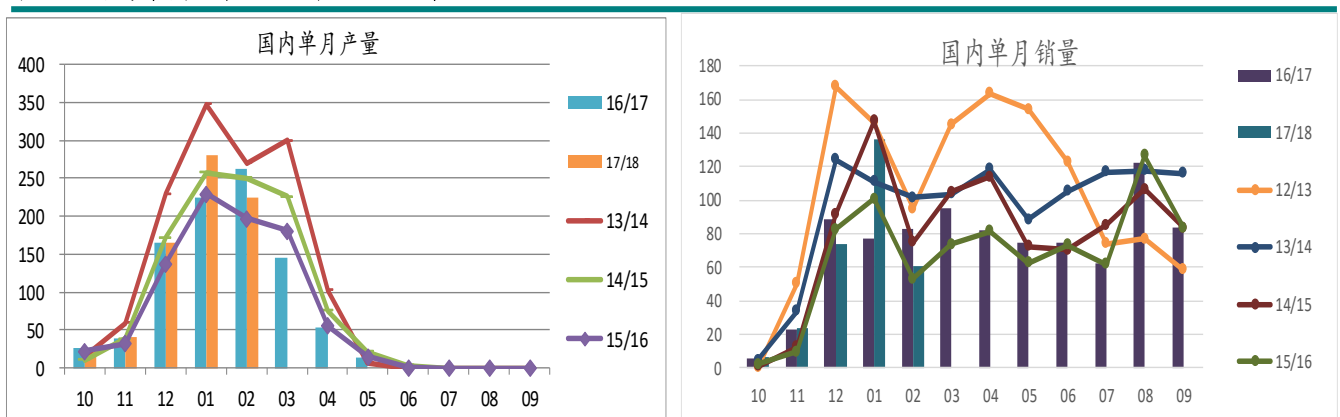
国内广西糖厂已经逐步开始收榨，进入4月份，国内生产也逐渐进入尾声。由于天气原因，本榨季产量或不达预期，产量或在1020万吨左右，较此前预期1050万吨有所减少。

沐甜柳州23日讯，3月22-23日广西分别有中粮屯河北海糖业有限公司、广西陆屋欧亚糖业有限公司、中粮屯河崇左糖业有限公司顺利收榨，目前预计广西累计有42家糖厂收榨，同比减少41家，下周预计还有12-20家糖厂收榨，敬请关注沐甜柳州后续报道。

进口方面：我国2月份进口2万吨，进口数量处于多年低位。近期市场传言配额外许可量将增值150万吨，去年是100万吨，后续进口量或有所增加。

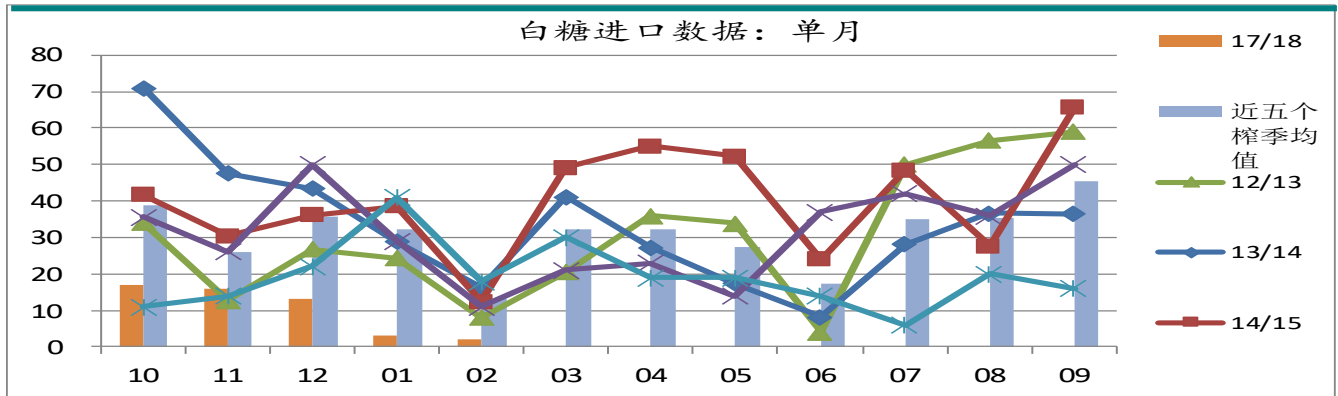
内外价差：以上周五内外价格算，配额外进口成本为5300-5450附近，配额内进口成本为3270-3360附近，配额外进口有一定利润空间。

图表：国内单月生产和销售数据 单位：万吨



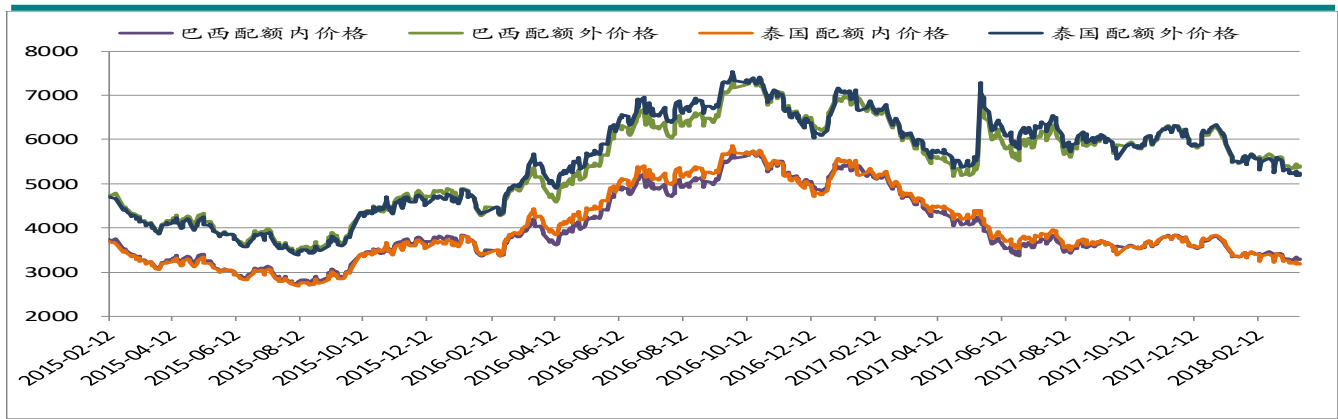
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表：国内单月进口数据 单位：万吨



资料来源：WIND 新湖期货研究所

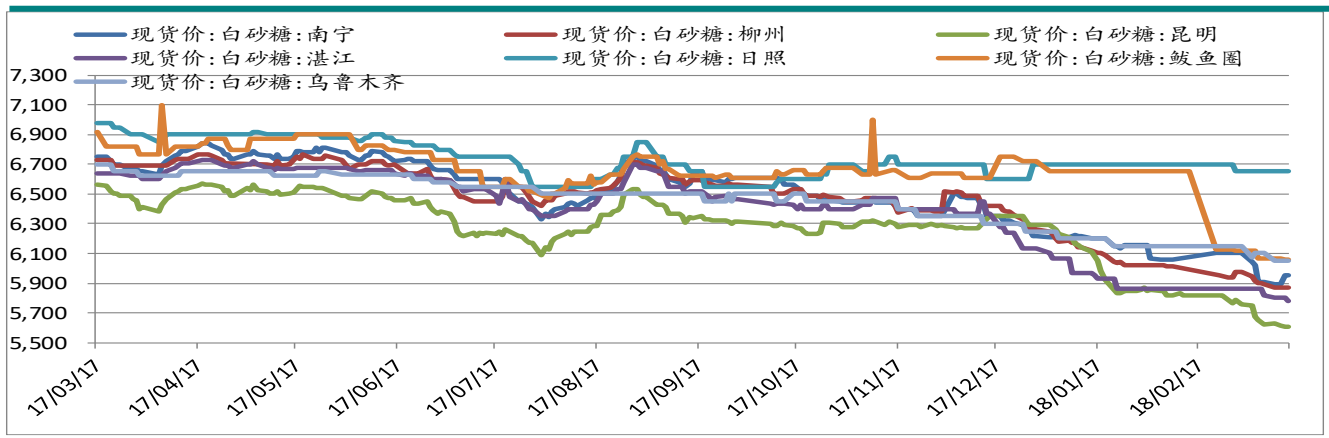
图表：国内进口价格 单位：元/吨



资料来源：广西糖网 WIND 新湖期货研究所

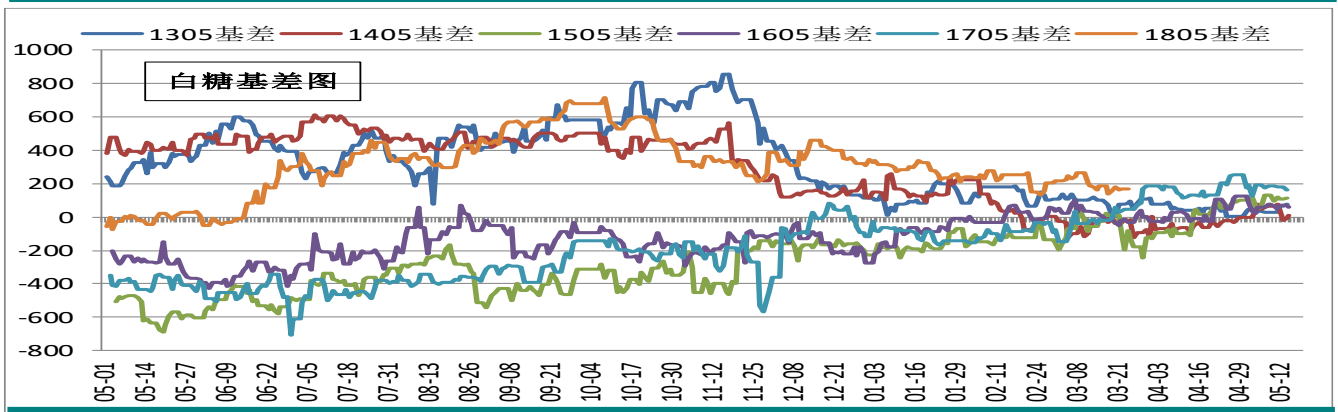
#### 四、期现货数据

图表：国内白糖现货价格 单位：元/吨



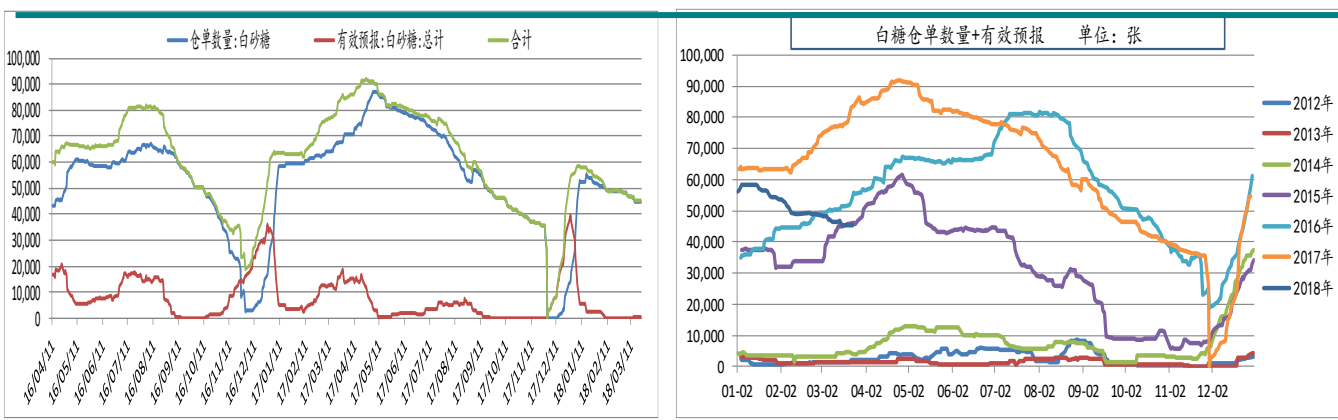
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表：郑糖的基差变化 单位：元/吨



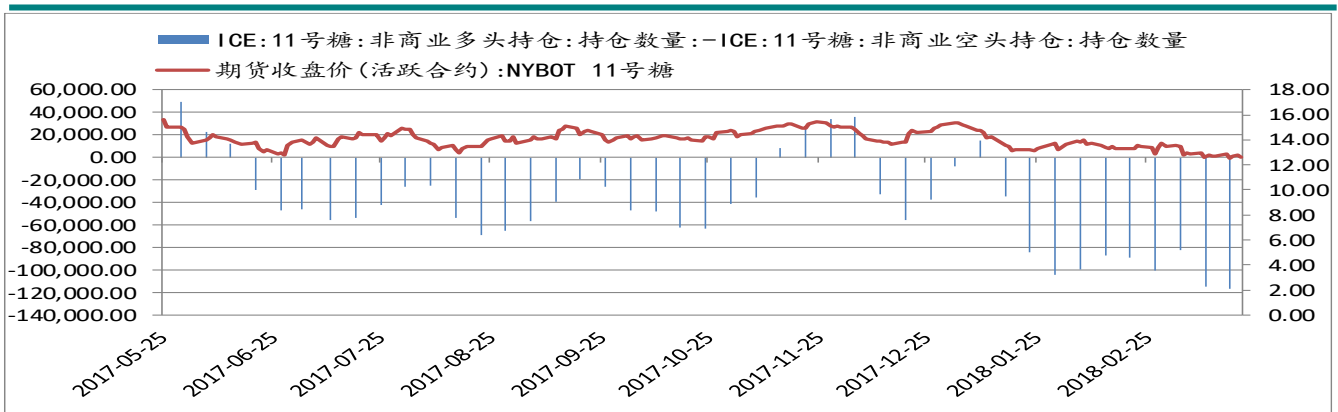
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表：郑糖仓单数量变化



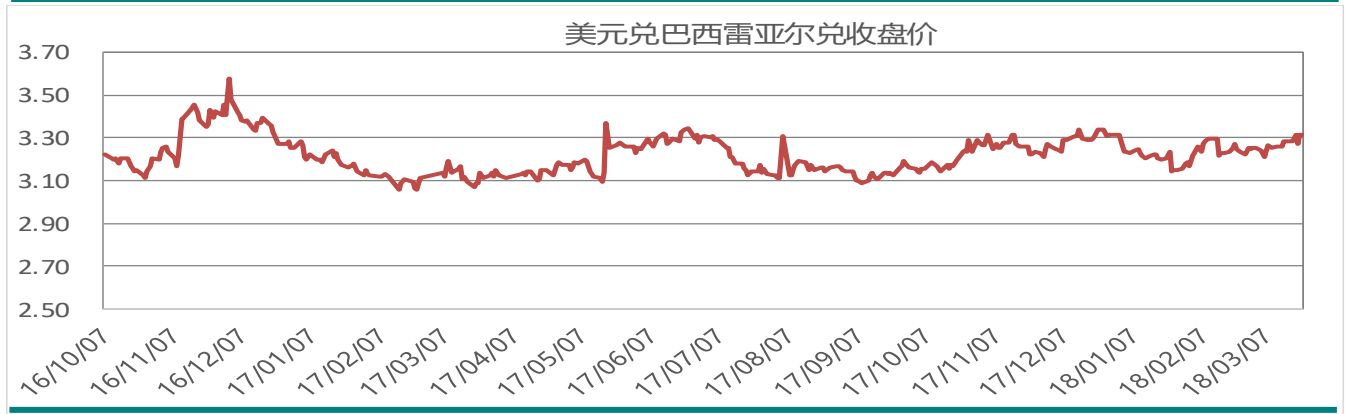
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表：原糖 CFTC 持仓变化 单位：张



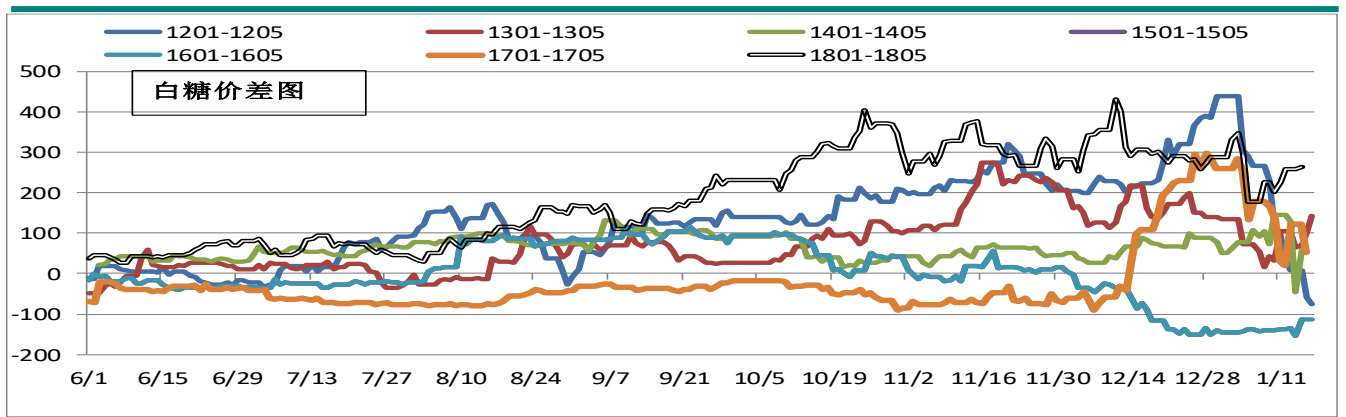
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表：巴西货币雷亚尔和美元指数走势图



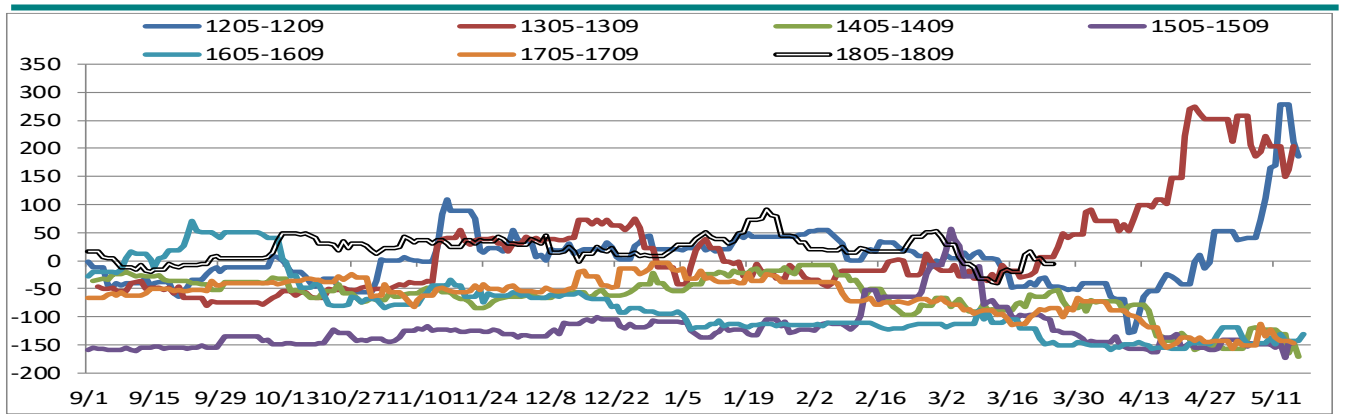
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表：郑糖 1-5 价差



资料来源：WIND 新湖期货研究所

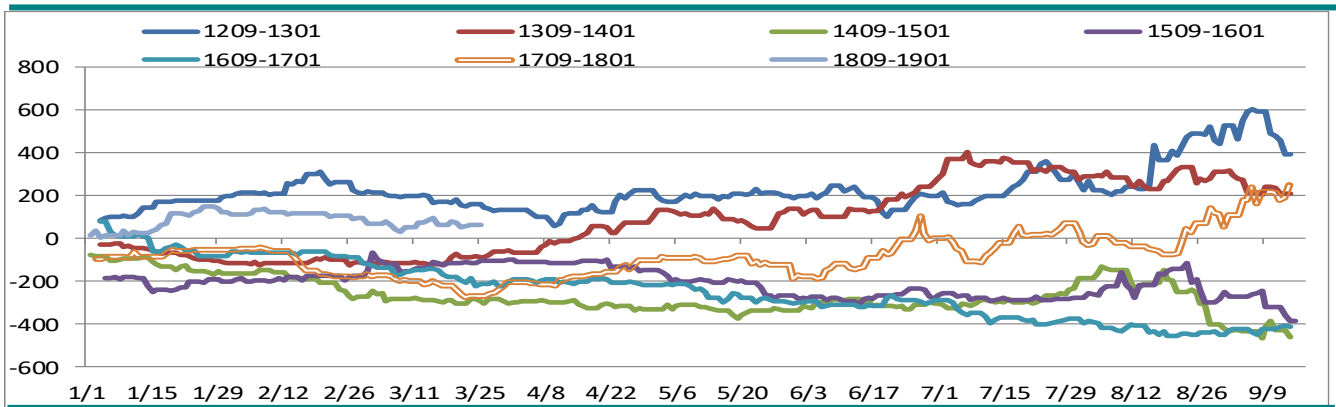
图表：郑糖 5-9 价差



资料来源：WIND 新湖期货研究所



图表：郑糖 9-1 价差



资料来源：WIND 新湖期货研究所

## 五、市场分析及展望

上周美国对中国发起贸易战，对国内大宗商品产生一定的影响，黑色系大跌，农产品表现相对偏稳定，中美之间的贸易战大概率不会对国内糖价产生影响，中美都是主要的糖进口国。国际上，市场关注的焦点仍在供给增加导致的过剩，印度产量大增，且印度已经取消了出口糖的关税，但是目前印度糖出口不具有竞争力，价格偏高，后续或有补贴政策出台；泰国产量稳步增长，可供出口量大增；中期看最有可能的利多来自于巴西，巴西新榨季产量或有所减产，但是对价格提振或有限。从更长期来看，国际糖市 17/18 和 18/19 都是供给过剩的。中期内原糖大概率震荡走弱或维持低位窄幅震荡。

上周，对冲研投和郑商所一起举办的农产品的会议，会上大家普遍认为白糖交易交易机会不多，行情相对清淡。缅甸政府最近再考虑糖复出口的事情，若该政策恢复，后续国内面临的走私将进一步增加。国内现货价格仍偏弱，需求表现一般，在需求淡季中难有亮眼表现，广西糖厂逐步收榨。从基差角度看，目前 05 合约基差在 170 附近，且 05 合约临近交割，给期价带来支撑。合约价差方面，目前暂无较好的交易机会。

操作策略上，暂时观望为主。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。