



## 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

- 印度政府预计 2017-18 年度的食糖产量 2,720 万吨，低于印度糖厂协会（ISMA）预计的 2950 万吨。印度是继巴西之后的全球第二大生产国，2016-17 年度（10 月至 9 月）的糖产量为 2030 万吨。
- 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。
- 沐甜柳州 15 日讯，据不完全统计广西累计 21 家糖厂收榨，同比去年减少 51 家，收榨进度加快。预计本周还有 5-8 家糖厂收榨。
- 上周国内现货价格持稳跌，南宁报 5950 (+60)，柳州包 5870 (持平)，昆明报 5610 (-20)，湛江报 5780 (-20)，日照 6650，鲛鱼圈报 6060 (-5)，，乌鲁木齐报价 6050，成交一般。

撰写日期：2018/3/18

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

上周郑糖主力合约从低位略有反弹，上周期初价为 5627，期末价为 5696，上涨 69 点，涨幅为 1.23%，05 合约下方 5600 附近略有支撑。上周现货价格的企稳也给盘面有所支撑。

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 12.92 美分，期末为 12.68 美分，下跌 0.24 美分，跌幅为 1.86%。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

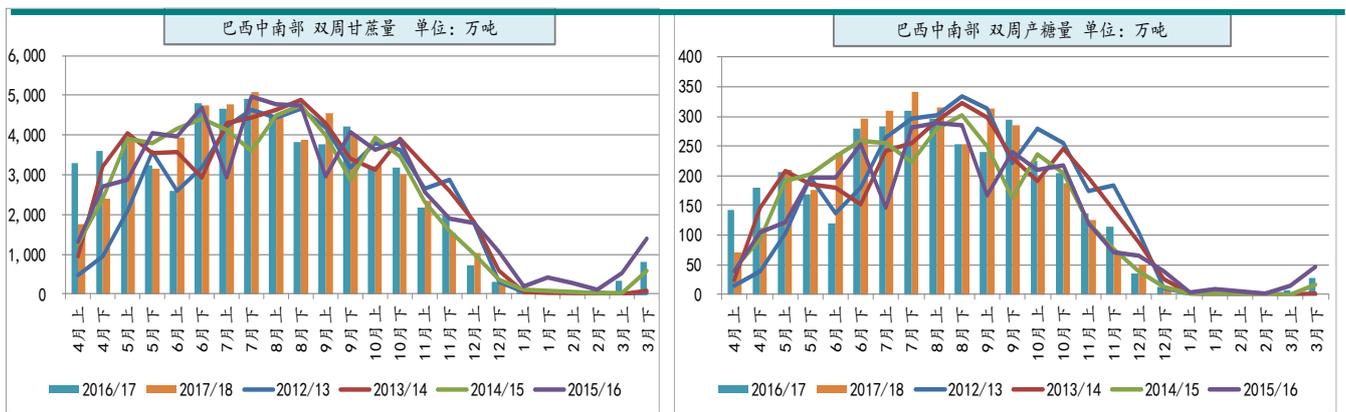
**巴西：**截至到 2 月 16 号，巴西中南部累计压榨甘蔗 58528.5 万吨，同比减少 1.78%；累计产糖 3584 万吨，同比增加 1.57%；累计制糖比为 46.84%，去年同期为 46.50%，同比增加；累计可回收糖为 137.22 千克/吨，同比增加 2.66%。

其中2月下半月压榨甘蔗73.1万吨,同比减少36.98%;双周产糖0.5万吨,同比减少73.83%;双周可回收糖为102.03千克/吨,同比减少2.28%;双周制糖比为7.06%,去年同期为16.62%,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。

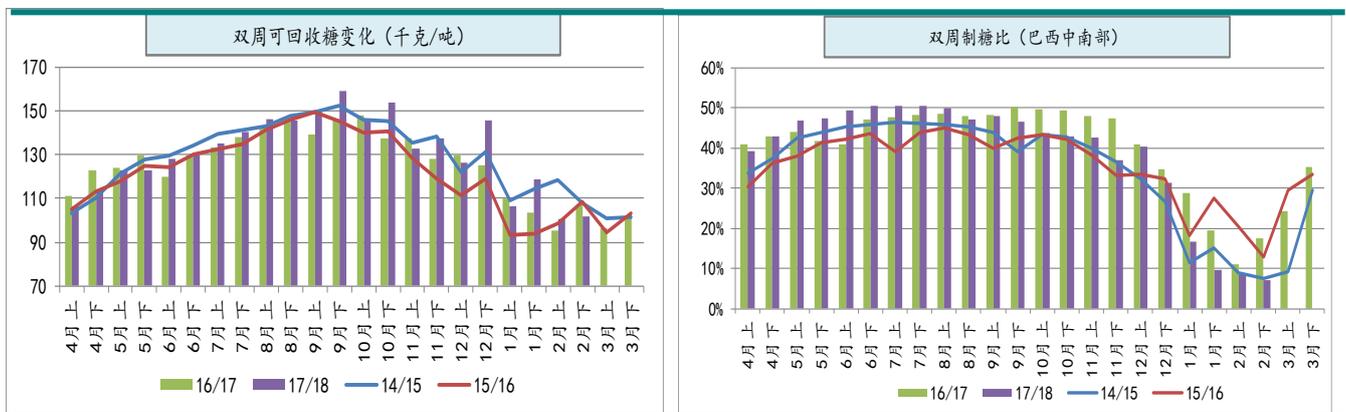
出口:巴西贸易部数据显示,18年2月巴西共计出口糖141.08万吨,同比减少23%,环比减少30%。

图表:巴西中南部双周压榨情况 单位:万吨



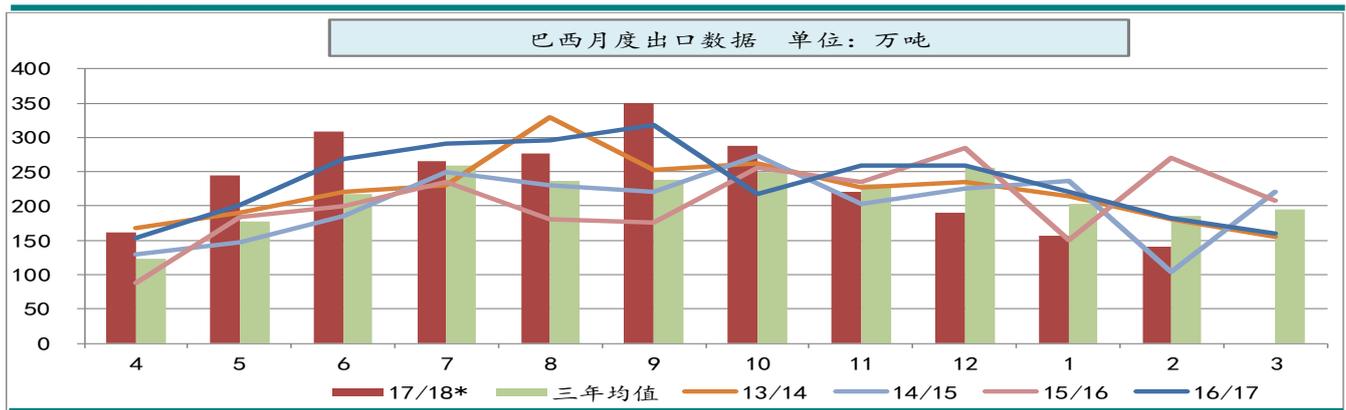
资料来源:新湖期货研究所

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

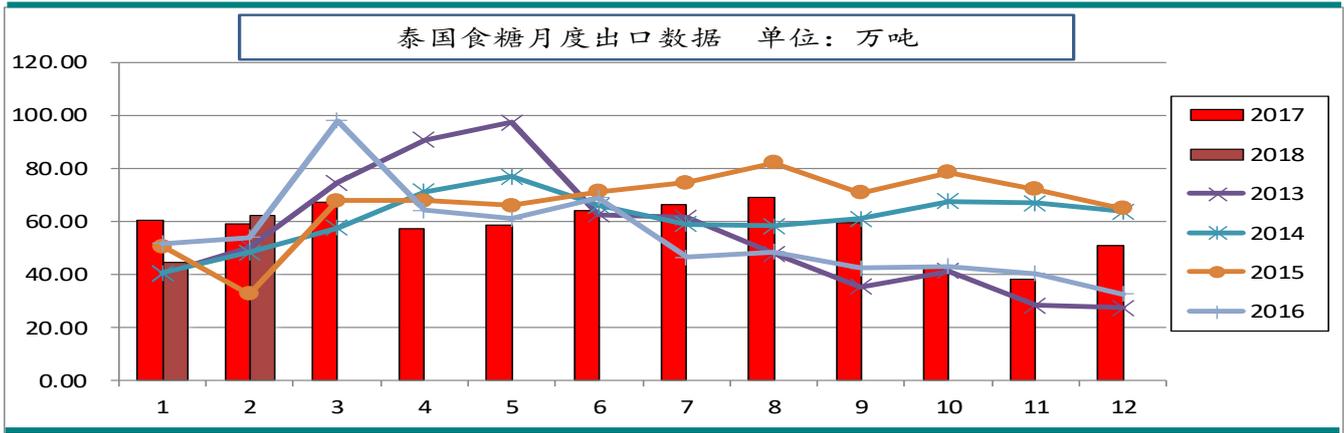
**印度：**印度政府预计 2017-18 年度的食糖产量 2,720 万吨，低于印度糖厂协会 (ISMA) 预计的 2950 万吨。印度是继巴西之后的全球第二大生产国，2016-17 年度 (10 月至 9 月) 的糖产量为 2030 万吨。行业机构 ISMA 已将当前年度的糖产量预估上调至 2950 万吨。

印度截至 1 月份约有 55 万吨糖出口，其中 99% 是根据预先授权计划完成的。三名参与决策的政府官员表示，政府将首先取消 20% 的食糖出口税，然后强制糖厂出口 200-400 万吨糖，以消化过剩的供应量。

**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。

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。

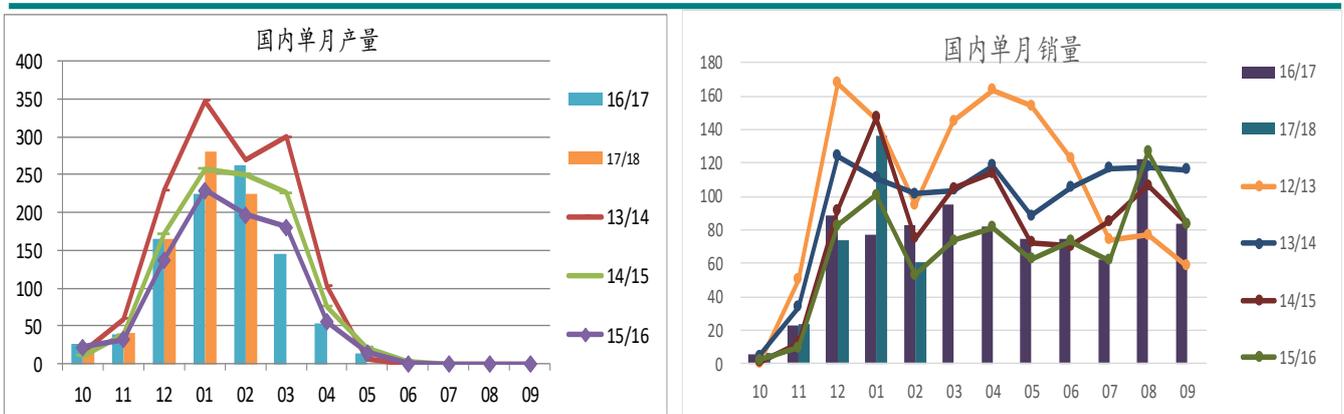
国内广西糖厂已经逐步开始收榨，进入4月份，国内生产也逐渐进入尾声。由于天气原因，本榨季产量或不达预期，产量或在1020万吨左右，较此前预期1050万吨有所减少。

沐甜柳州15日讯，据了解，3月13日—15日，广西陆续有环江远丰糖业有限责任公司、广西灵山县湘桂糖业有限公司、广西凤糖维容制糖有限责任公司等6家糖厂收榨。据不完全统计广西累计21家糖厂收榨，同比去年减少51家，收榨进度加快。预计本周还有5-8家糖厂收榨

进口方面：我国1月份进口3万吨，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。

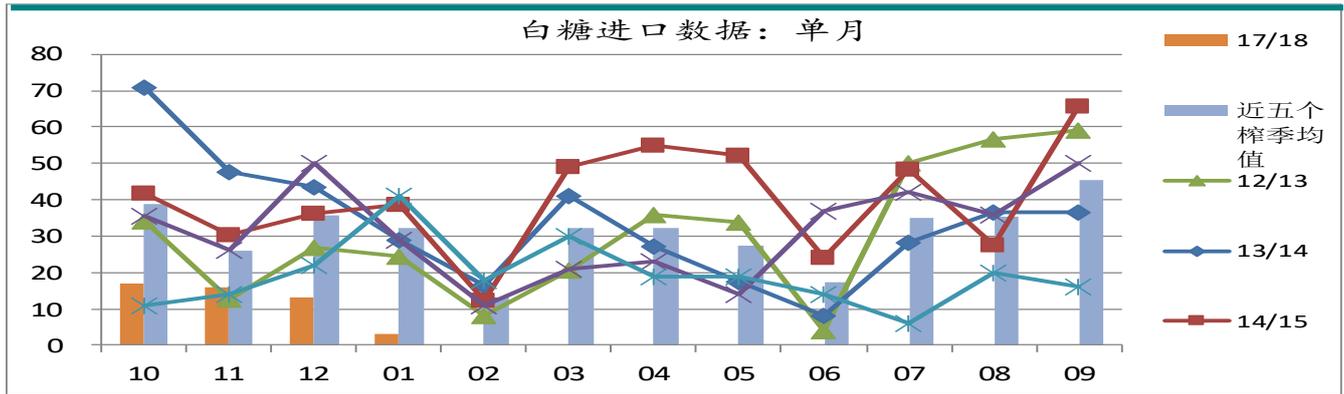
内外价差：以上周五内外价格算，配额外进口成本为5300-5450附近，配额内进口成本为3270-3360附近，配额外进口有一定利润空间。

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

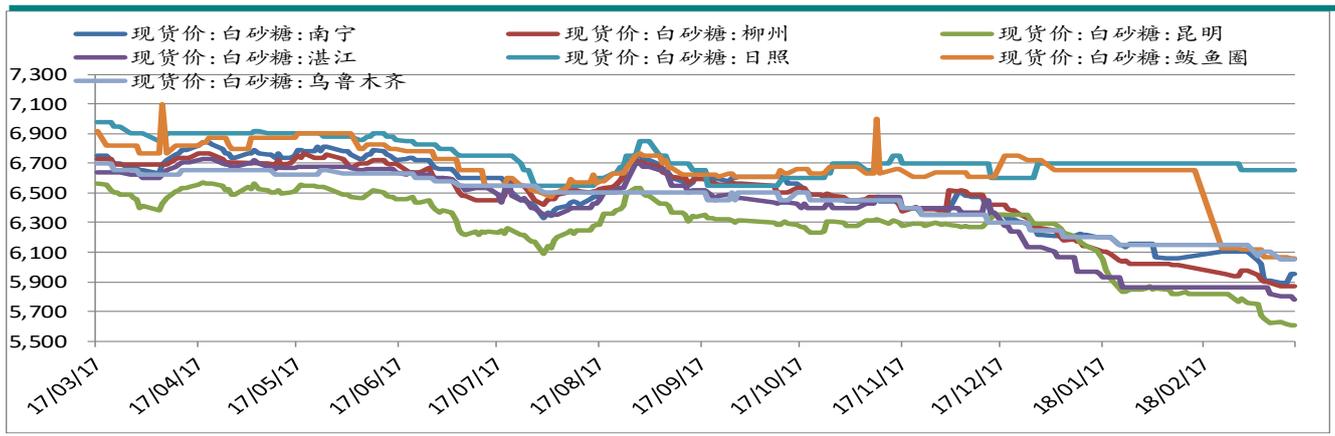
图表：国内进口价格 单位：元/吨



资料来源：广西糖网 WIND 新湖期货研究所

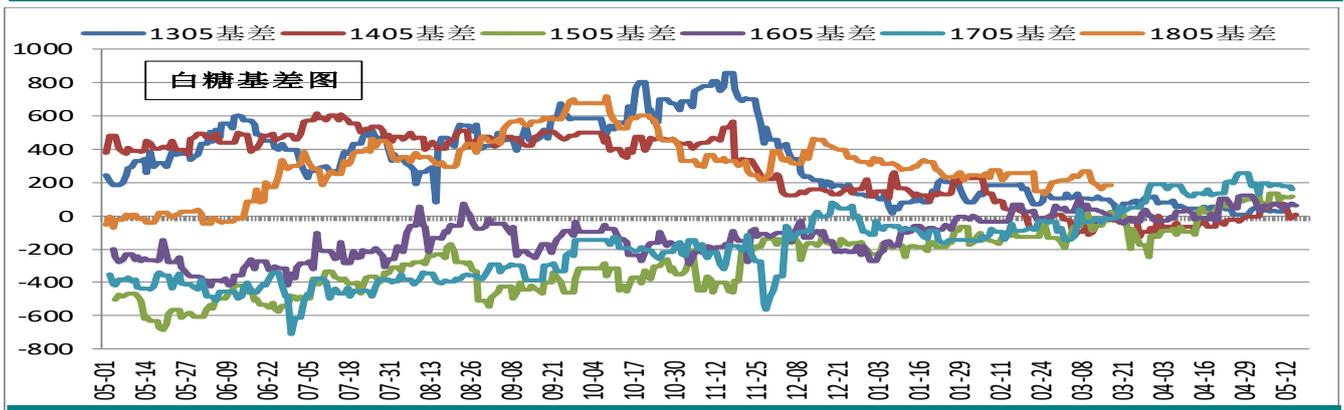
#### 四、期现货数据

图表：国内白糖现货价格 单位：元/吨



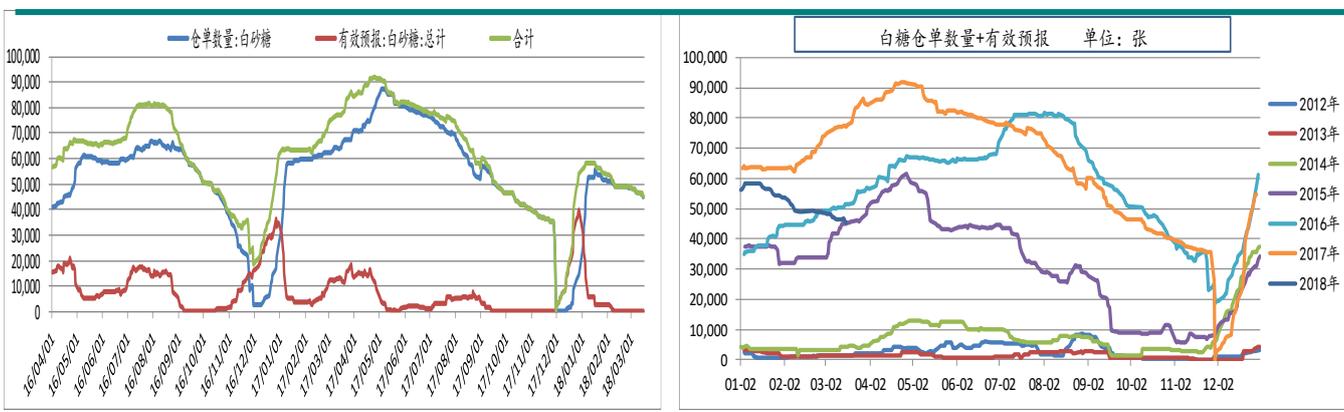
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表：郑糖的基差变化 单位：元/吨



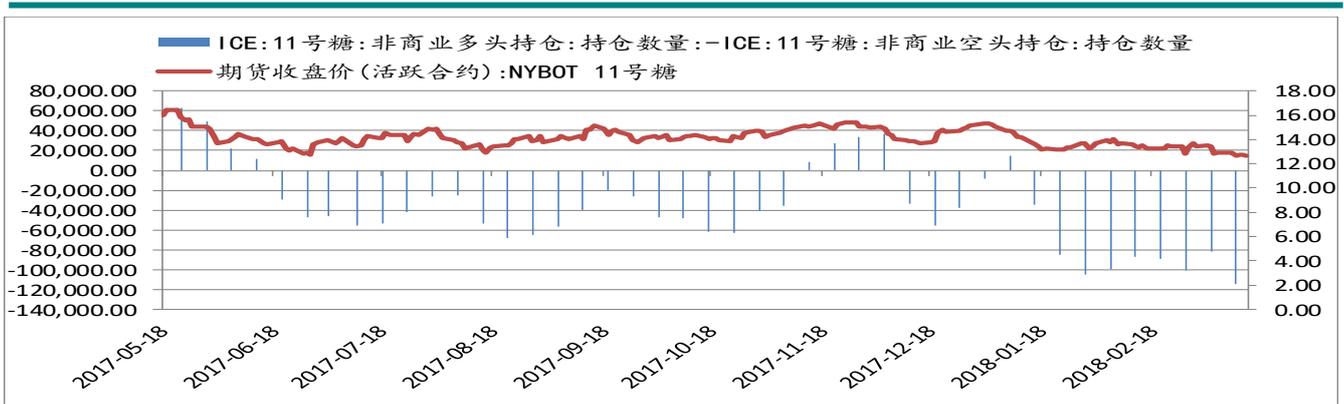
资料来源：WIND 新湖期货研究所

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



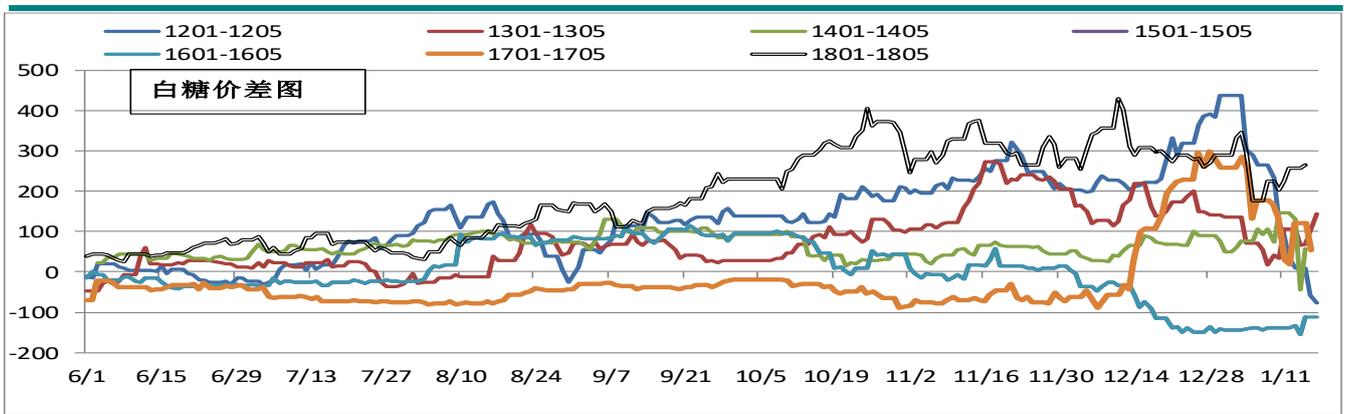
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表：巴西货币雷亚尔和美元指数走势图



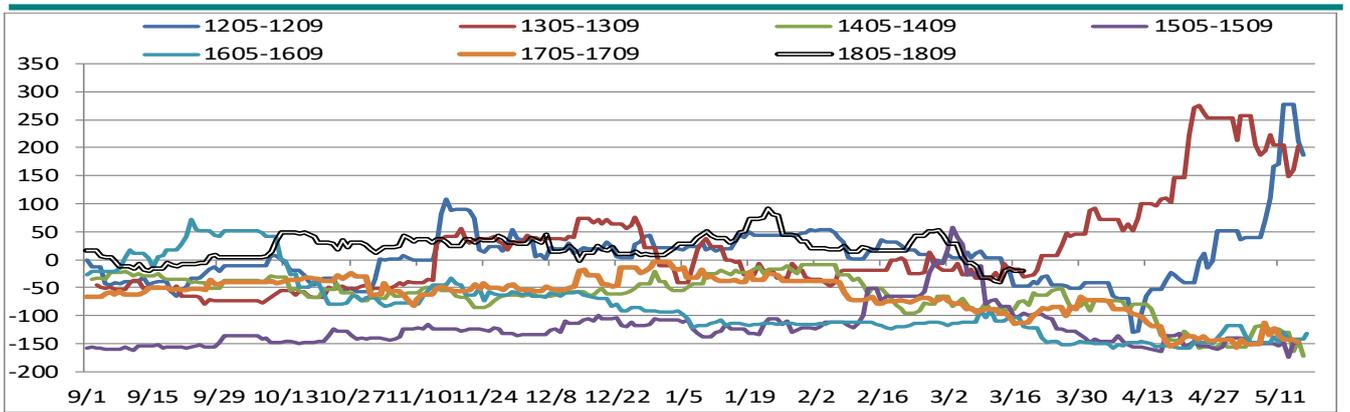
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表：郑糖 1-5 价差



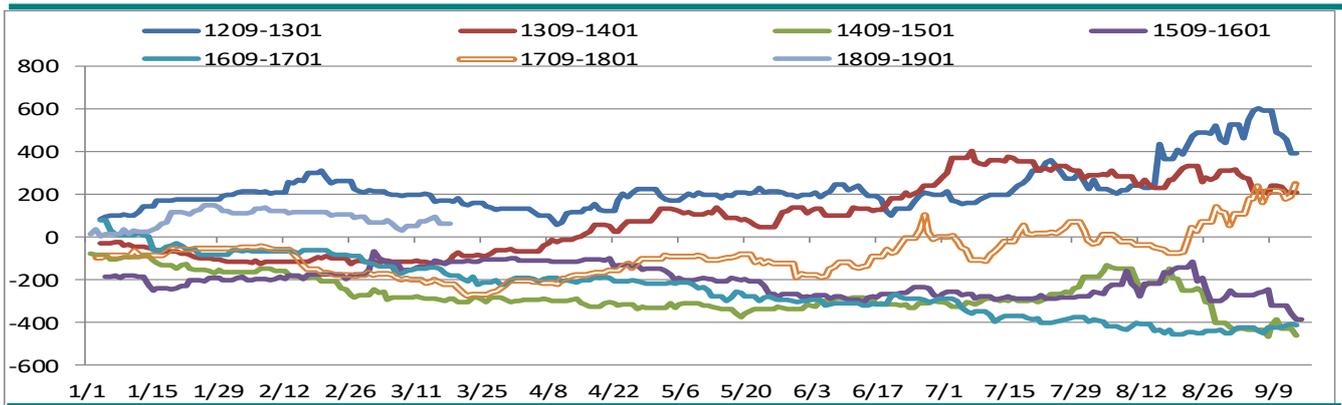
资料来源：WIND 新湖期货研究所

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

近期美元走势持稳，原油价格维持高位震荡。国际糖市关注的焦点仍在供给大幅增加导致的过剩，印度产量大幅增加，且印度政府或于近期取消 20% 的出口关税，来增加出口，减轻其国内供给压力，但是从价格来看，印度糖出口不具有价格优势，其国内价格高于国际价格；泰国产量稳步增加，泰国可供出口量继续稳步增加；东南亚这两个主产国供给增加，压制国际糖价，中期内糖价大概率震荡走弱或维持低位窄幅震荡。中期内利多或来自于巴西，巴西新榨季产量因甘蔗老龄化和制醇效益更好而有所下降，中南部或有 400-500 万吨左右的降幅。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。

国内近期现货价格大幅回调之后，现货价开始有所企稳，消费需求表现一般，淡季中需求难有亮眼表现；国内产量或因天气原因或不大预期，目前看影响不大；走私量或有所少量减少，但是难有大幅改变。国内 2 月份销量因春节原因表现一般，糖厂进入到 3 月份开始逐步收榨，4 月份后压榨工作将逐步进入尾声。从基差来看，目前现货价格高 200 左右，短期内现货企稳将给期货走势带来一定支撑，5 月合约临近交割，注意基差风险。合约差价方面，远月略强于近月，在熊市中，一般远月更弱，也可能从另一方面预示着短期下跌空间不大。

操作策略上，暂时观望为主，激进投资者可以逢低轻仓试多。

### 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。