

多种糖源放量，价格难以抬头

研究员

大陆期货农产品组
电话：021-54071090
邮箱：dlqhyfb@126.com

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号
明申中心大厦 25 楼
邮编：200030
电话：021-54071888
传真：021-54071889
信箱：dlqhyfb@126.com

主要内容：

- ◆ 国内方面：郑糖一周大幅下跌，已经跌至近半年低点。目前广西已全面开榨，其他主产区开榨糖厂也逐渐增加，处于开榨高峰。而反观消费，节前的消费预期并未得到体现，呈现旺季不旺的现象，而随着春节的临近，这个预期将更加微弱，但产量的增长却并不会改变，国内新糖上市，而邻近国家也处于开榨高峰，从泰国出口量来看，出口至台湾 4.5 万吨，此刻也处于走私高峰，糖价难以在多种糖源大幅放量的时刻抬头。
- ◆ 国际方面：目前北半球处于开榨高峰，印度糖产量再次上调预期 4%，泰国产量预期创历史高点，而巴基斯坦也可能增产 50 万吨左右，普遍的增产压力令盘面承压下行。

目录

● 趋势建议	1
● 行情与数据	2

图表目录

图表 1 国内白糖现货价格	6
图表 2 全国产销率 (%)	6
图表 3 国内白糖库存 (万吨)	6
图表 4 国内分月进口量 (万吨)	7
图表 5 进口糖利润空间	7
图表 6 仓单数量	7
图表 7 9-1 价差	8
图表 8 主力合约基差季节性分析	8
图表 9 巴西糖月度出口量	8
图表 10 巴西中南部累计甘蔗入榨量 (单位: 吨)	9
图表 11 巴西未来一周降水预测	9
图表 12 印度未来一周降水预测	9

一、趋势建议

合约	方向	收盘价格	当前技术价位	
			支撑	阻力
Sr1805	震荡	5759	5650	5840
Sr1809	震荡	5686	5500	5800

注：趋势是指未来一周以上的价格判断，

其中，震荡：预计未来一周价格高点/低点相对于上周五的收盘价波动不超过 3%；

上涨/下跌：预计一周价格高点/低点相对于上周五的收盘价上涨/下跌超过 3%；

二、行情与数据

1、行情回顾与展望

国内方面：

郑糖本周大幅下跌，1805 合约跌幅 1.76%。

现货价格维持下跌。南宁新糖现货价格较上周不变，柳州新糖价格较上周下调 100 元/吨。云南市场价格较上周下调 240 元/吨。广西维持全面开榨，而云南仍有糖厂进入开榨，供应量处于放大过程中，现货价格跌幅更大。目前来看现货报价普遍下调，消费维持清淡，节前旺季现象体现不明显。

截止周五，广西省开榨糖厂为 91 家；云南省开榨糖厂上升至 34 家；广东省开榨糖厂上升至 20 家；海南省开榨糖厂上升至 11 家。全国总开榨糖厂为 156 家。

整体来看，郑糖一周大幅下跌，已经跌至近半年低点。目前广西已全面开榨，其他主产区开榨糖厂也逐渐增加，处于开榨高峰。而反观消费，节前的消费预期并未得到体现，呈现旺季不旺的现象，而随着春节的临近，这个预期将更加微弱，但产量的增长却并不会改变，国内新糖上市，而邻近国家也处于开榨高峰，从泰国出口量来看，出口至台湾 4.5 万吨，此刻也处于走私高峰，糖价难以在多种糖源大幅放量的时刻抬头。

国际方面：

原糖大幅下跌，一周跌幅 6.82%。

巴西方面，农业部澄清，巴西农业部长 Blairo Maggi 近日只表示有可能审查 20% 的乙醇进口关税。然而，在与整个领域进行详尽讨论、之后转交外贸部审议等一系列程序之前不会做出任何决定。

印度方面，针对市场对巴基斯坦可能出口糖至印度的担忧，近日 ISMA（印度糖厂协会）要求将食糖进口关税从目前的 50% 上调至 100%，印度政府同样倾向于不进口。印度糖厂协会（ISMA）本周四表示，估计 17-18 制糖年印度的食糖产量将达到 2,610 万吨，较年初预期的 2,510 万吨增长 4%，较 16-17 制糖年 2,030 万

吨的产量增长 29%。 ISMA 表示，国内食糖生产过剩不仅可能会导致国内食糖批发价下跌，还有可能影响到甘蔗款的及时支付。

泰国方面，2017 年 12 月份泰国出口糖约 51 万吨，同比大增约 56.9%，环比亦增加 34.6%。在 12 月的出口中，原糖出口量为 27.3 万吨，其中近 80% 出口至印尼；低质量白糖和精制糖出口量分别为 3.2 万吨和 20.5 万吨，台湾（4.5 万吨）、印尼（2.8 万吨）、柬埔寨（2.5 万吨）、缅甸（1.85 万吨）和越南（1.7 万吨）为主要的精制糖出口目的地。

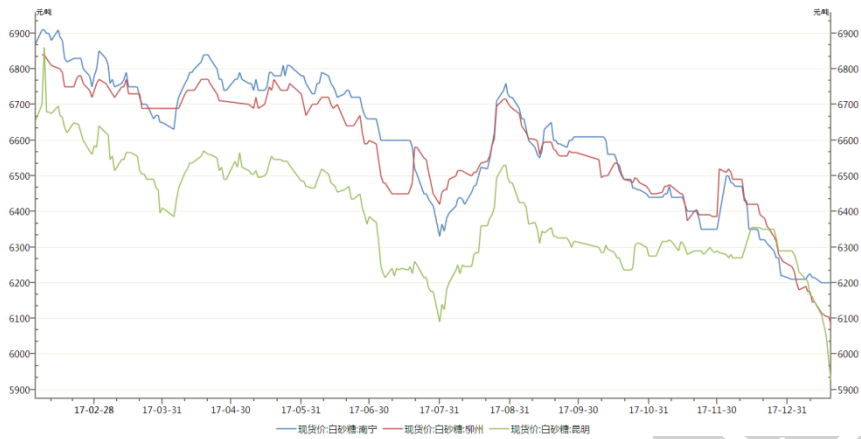
整体来看，目前北半球处于开榨高峰，印度糖产量再次上调预期 4%，泰国产量预期创历史高点，而巴基斯坦也可能增产 50 万吨左右，普遍的增产压力令盘面承压下行。

风险点：

国内方面关注天气对开榨进度的影响，新糖上市节奏，消费能否崛起；国际方面关注天气对北半球开榨影响、油价乙醇价变动、货币方面资金方面和政策方面的影响。

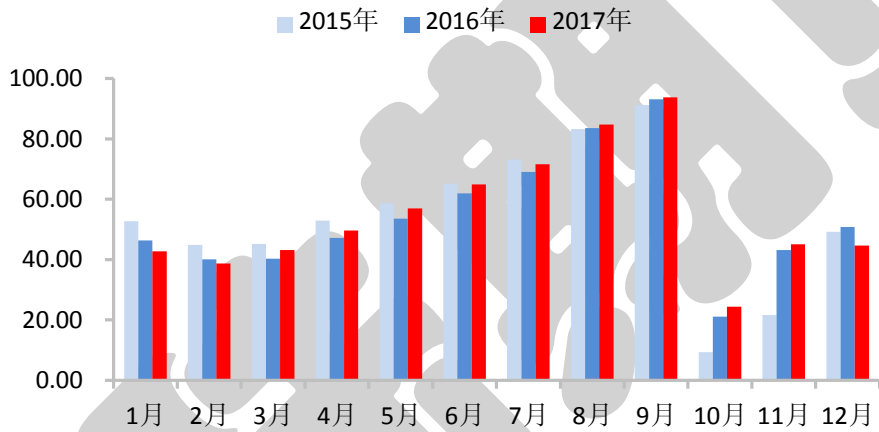
2、数据与图表

图表 1 国内白糖现货价格



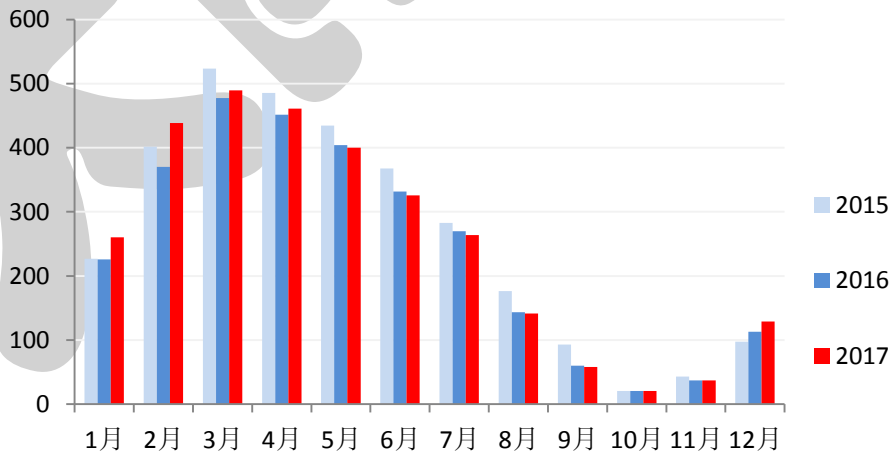
数据来源： WIND

图表 2 全国产销率 (%)



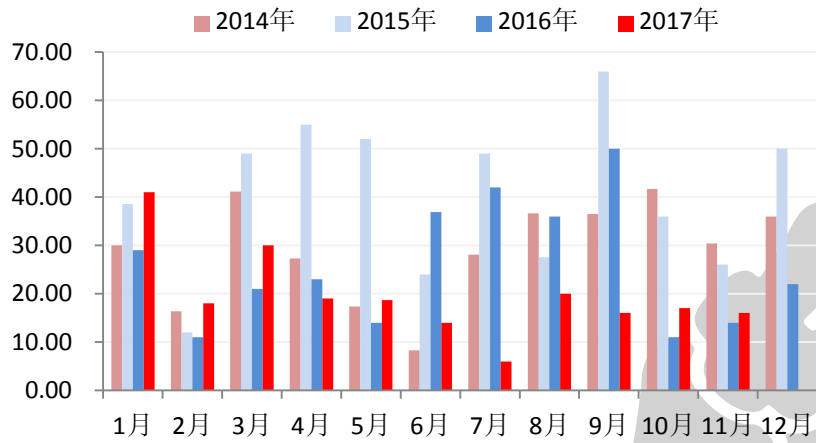
数据来源： WIND

图表 3 国内白糖库存 (万吨)



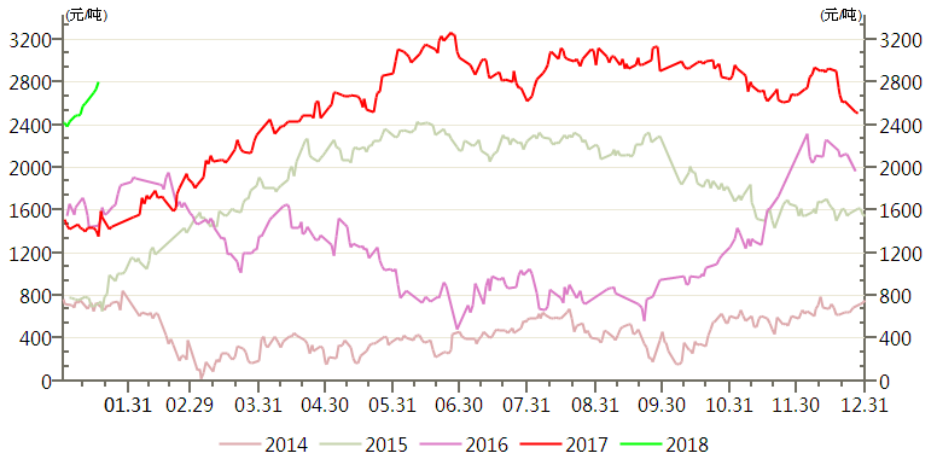
数据来源： WIND

图表 4 国内分月进口量 (万吨)



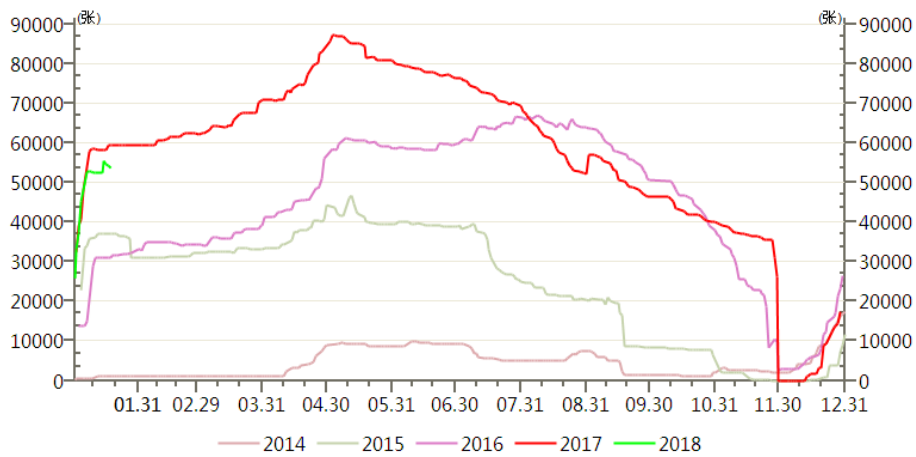
数据来源: WIND

图表 5 进口糖利润空间



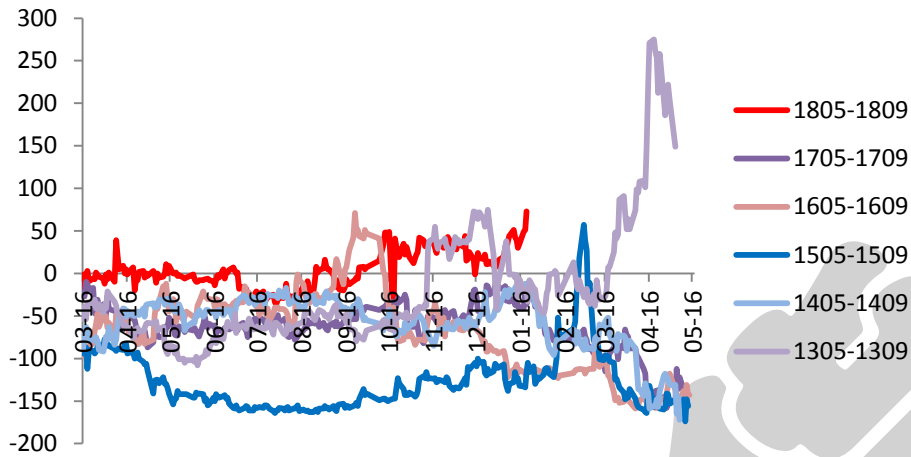
数据来源: WIND

图表 6 仓单数量



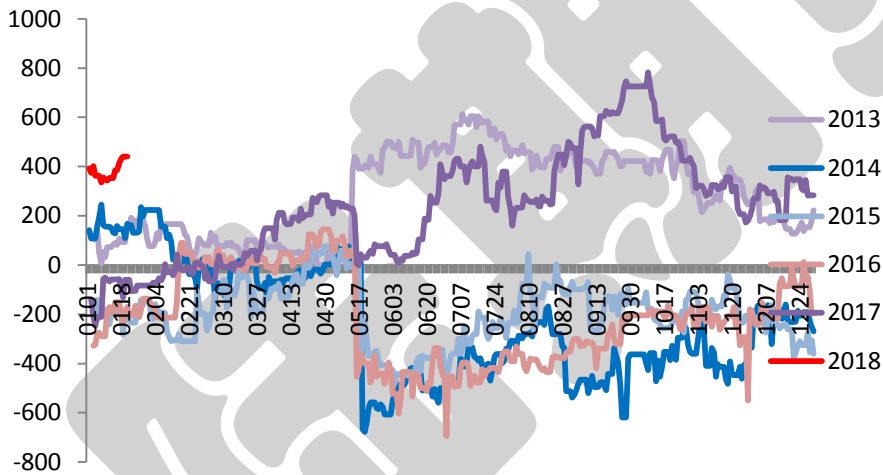
数据来源: WIND

图表 7 5-9 价差



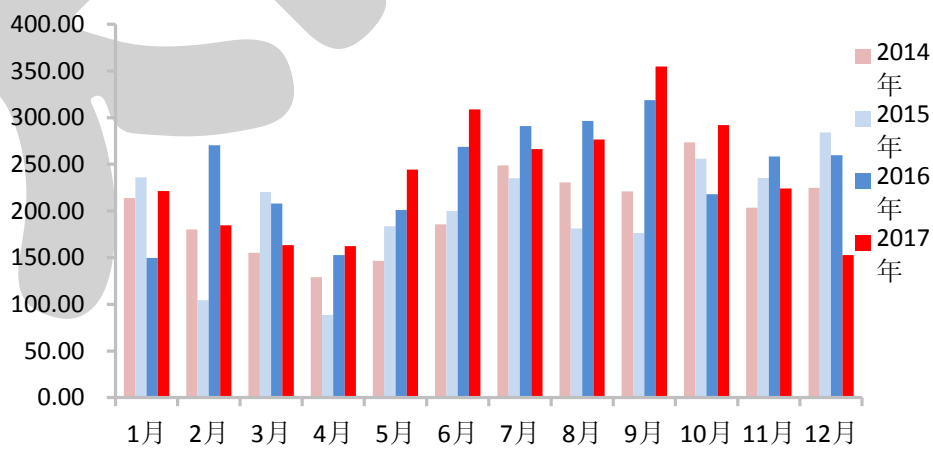
数据来源: wind

图表 8 05 合约基差季节性分析



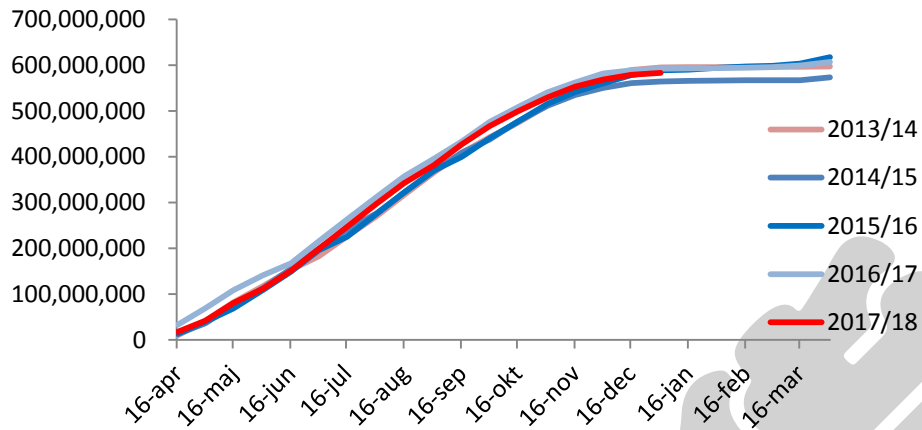
数据来源: WIND

图表 9 巴西糖月度出口量



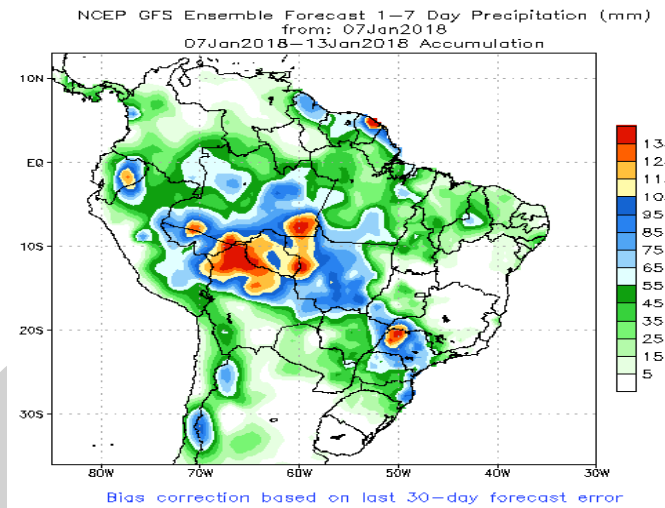
数据来源: WIND

图表 10 巴西中南部累计甘蔗入榨量（单位：吨）



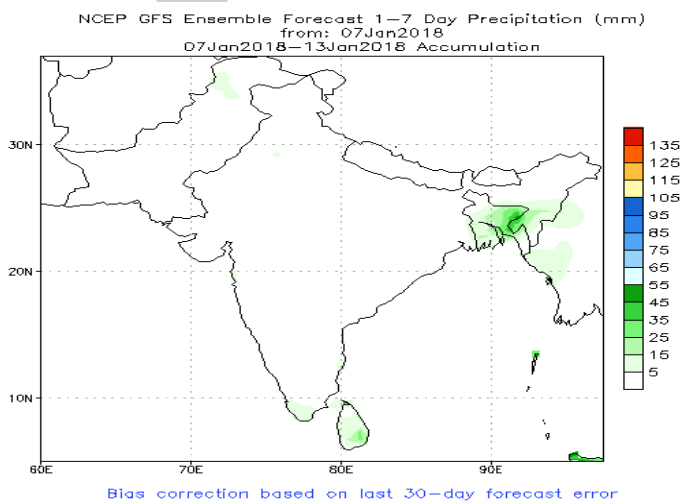
数据来源：WIND

图表 11 巴西未来一周降水预测



数据来源：WIND

图表 12 印度未来一周降水预测



数据来源：WIND

◆ 联系我们 ◆

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958

微信：DLQH-YJS

微博：大陆期货研究所



◆ 免责声明 ◆

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。