# 和合期货：白糖周报（20180305-20180309）

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周连续下挫

3月5日-3月9日当周，白糖期货总成交量204.1万手，总持仓量70.1万手，其中1805合约本周突破前期窄幅震荡平台后，放量下跌，周收盘价5622，较上周下跌2.38%，成交量161.9万，较上周增加49.3万手，持仓量47.8万，较上周增加38906手。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **白糖期货周行情表(2018-03-05——2018-03-09)** | | | | | | | | |
| **品种月份** | **周开盘** | **最高价** | **最低价** | **周收盘** | **持仓量** | **持仓变化** | **结算价** | **成交量(手)** |
| **SR803** | **5,640.00** | **5,650.00** | **0.00** | **5,580.00** | **20** | **-100** | **5,556** | **120** |
| **SR805** | **5,757.00** | **5,780.00** | **5,604.00** | **5,622.00** | **477,772** | **38,606** | **5,637** | **1,618,912** |
| **SR807** | **5,712.00** | **5,722.00** | **0.00** | **5,628.00** | **408** | **18** | **5,640** | **42** |
| **SR809** | **5,735.00** | **5,758.00** | **5,647.00** | **5,655.00** | **187,320** | **6,116** | **5,669** | **390,472** |
| **SR811** | **5,688.00** | **5,688.00** | **0.00** | **5,648.00** | **228** | **8** | **5,638** | **32** |
| **SR901** | **5,662.00** | **5,679.00** | **5,600.00** | **5,602.00** | **30,636** | **4,560** | **5,625** | **27,994** |
| **SR903** | **5,597.00** | **5,597.00** | **0.00** | **5,597.00** | **50** | **-2** | **5,597** | **2** |
| **SR905** | **5,600.00** | **5,610.00** | **5,560.00** | **5,562.00** | **5,020** | **894** | **5,572** | **3,474** |
| **SR907** | **5,567.00** | **5,567.00** | **0.00** | **5,548.00** | **30** | **2** | **5,548** | **6** |
| **小计** |  |  |  |  | **701,484** |  |  | **2,041,054** |

图表1：白糖期货20180305-20180309周行情

**二、影响因素分析**

2.1印度糖产量或创近年新高，进一步奠定国际糖市熊市格局

据印度糖厂协会(ISMA)最新数据显示，2017/18榨季截至2月28日期间，印度累计产糖2305万吨，同比大增约41.7%%。本榨季截至2月28日全国479家糖厂仍在压榨，已有43家糖厂收榨。ISMA调整本榨季估产至2950万吨，较此前预估增加了13%，当日原糖受此压力，跌破前低，收于12.82美分，跌幅4.7%，达到八个半月低点，目前市场机构的预期多在2800-2900万吨。市场将白糖的贸易流过剩量调至200万吨，后期印度或采取补贴出口的方式消化国内过剩压力。增产主要来自北方邦的1000万吨和马邦的单产提高。市场对今年夏季的季风季保持关注，如继续维持正常降水，下榨季产量或继续维持高位，从而令国际糖市场继续面临压力。

国际糖业组织ISO将全球糖市2017/2018年度供应过剩从503万吨调高至515万吨（2016/2017年度全球糖市供应短缺254万吨）。根据各国主要机构数据来看，本榨季供需过剩量普遍被调高，下榨季将小幅降低。最新数据显示，国际市场2017/2018榨季过剩量被上调66万吨至651万吨，上调的原因就是印度、泰国和欧盟的增产。

2.2 国内主产区产销数据下滑，价格稳中趋弱

国内白糖2月份产销数据纷纷出炉。截至2月28日，国内白糖产销双增，由于甜菜糖产销率大幅提升13.62%至56.63%，全国销糖率也升高至40.79%。但产糖大省广西、云南的数据不甚理想，尤其广西出现了产销双降的弱势局面。因2月份恰逢春节假期，广西部分糖厂开工率下降，产能利用率降低，同时冻害天气对于北部产区糖分略有影响，2月单月广西产量146.2万吨，同比减少15.8万吨。季节采购结束，由于现货升水盘面约240元/吨，贸易商补货谨慎，销量同比减少11.3万吨至31.7万吨，产销率远低于去年同期值26.5%。从中糖协最新发布的数据也显示，2月产量数据基本符合预期，但销售低迷超过市场预期，单月销量同比大幅降低了27%，主要就是中间商和终端消费库存量较低，补库情况较差所致。

截至2月底，北方甜菜糖生产企业已全部收榨。由于广西地区开榨时间较迟，收榨进度也相应推迟。据不完全统计，至2月28日广西已有3家糖厂收榨，同比减少8家。海南省也有4家糖厂收榨，尚有7家糖厂继续生产。目前国内市场已进入库存累积阶段，产销率不佳或加快库存累积的进度。而在现货价格弱势的情况下，期价难以大幅反弹。据Wind数据显示，截至3月8日南宁白糖价格为5910元/吨，柳州价格在5900元/吨的成本上方。

**三、后市行情研判及操作建议**

综上所述，受国内外供给压力持续增加影响，国内外糖价本周联袂走低。其中郑糖1805合约突破一个多月的箱体震荡平台之后，本周增仓放量，接连下挫，重心逐步下移。目前均线系统一致向下，MACD绿柱继续扩散，加之国内外增产与库存高企的压力，基本面整体持续疲弱态势，因此预计短期内SR1805继续走弱的概率较大，建议空单继续持有。

免责声明：本文涉及信息数据及观点仅供参考，不构成买卖之依据。使用前请核实，风险自负。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342668/7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>