# 和合期货：白糖周报（20180312-20180316）

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周小幅反弹

3月12日-3月16日当周，白糖期货总成交量146.4万手，总持仓量66.3万手，其中1805合约本周连续四个交易日小幅反弹，周收盘价5685，较上周上涨1.12%，成交量109.5万，较上周减少52.4万手，持仓量39.7万，较上周减少80408手。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **郑州商品交易所期货每周行情表(2018-03-12——2018-03-16)** | | | | | | | | |
| **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** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0** | **-20** | **5,608** | **0** |
| **SR805** | **5,627.00** | **5,740.00** | **5,623.00** | **5,685.00** | **397,364** | **-80,408** | **5,700** | **1,094,922** |
| **SR807** | **5,668.00** | **5,717.00** | **5,668.00** | **5,706.00** | **444** | **36** | **5,706** | **72** |
| **SR809** | **5,660.00** | **5,780.00** | **5,656.00** | **5,706.00** | **223,272** | **35,952** | **5,720** | **347,286** |
| **SR811** | **5,669.00** | **5,747.00** | **0.00** | **5,701.00** | **246** | **18** | **5,696** | **44** |
| **SR901** | **5,607.00** | **5,685.00** | **5,603.00** | **5,642.00** | **36,690** | **6,054** | **5,640** | **19,564** |
| **SR903** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **50** | **0** | **5,610** | **0** |
| **SR905** | **5,560.00** | **5,630.00** | **5,560.00** | **5,587.00** | **5,184** | **164** | **5,586** | **2,404** |
| **SR907** | **5,599.00** | **5,599.00** | **0.00** | **5,560.00** | **28** | **-2** | **5,560** | **14** |
| **SR909** | **5,694.00** | **5,694.00** | **5,575.00** | **5,590.00** | **84** | **84** | **5,600** | **140** |
| **小计** |  |  |  |  | **663,362** |  |  | **1,464,446** |

图表1：白糖期货20180312-20180316周行情

**二、影响因素分析**

2.1巴西中南部甘蔗压榨量大幅下滑

甘蔗行业组织Unica报告称，2月下半月巴西中南部共15家糖厂压榨甘蔗73.1万吨，同比减少36.98%；期间糖厂产糖5000吨，同比下滑73.83%，产糖用蔗比为7.06%，低于去年同期的16.62%，甘蔗ATR为102.03千克/吨，同比下滑2.28%。2月下半月该地区乙醇产量为7400万公升，同比增加5.22%。巴西中南部2017/18榨季从4月1日至3月1日期间，糖厂累计压榨甘蔗5.85285亿吨，同比减少1.78%，累计产糖3584万吨，同比增加1.57%，累计生产乙醇254.77亿公升，同比增加1.25%，甘蔗ATR同比提高2.66%，达到137.22千克/吨，累计制糖比例为46.84%。咨询机构Datagro周三预测称，在4月幵始的新一榨季，巴西中南部地区甘蔗压榨量料为五年最低，糖产量预计将达3160万吨，较上一榨季的约3600万吨大幅下滑。同时，Datagro预计2018-19榨季巴西中南部乙醇产量将跳升至267亿公升，上一榨季预期为261.5亿公升，由于乙醇价格较高以及当地需求强劲，令糖厂将更多甘蔗用来生产乙醇。

2.2相关机构纷纷预计俄罗斯2018年糖产量将下降

俄罗斯农业部的Petr Chekmarev表示，2018/19年度该国白糖产量预计将下降30万吨，至630万吨。同时，预计本榨季的甜菜产量将从目前的5190万吨下降至4500万吨。此前，俄罗斯农业部估计2018年甜菜种植面积为109.54万公顷，自本榨季的119.85公顷下滑。同时，俄罗斯糖生产商联盟（Russia's Sugar Producers' Union）主管Andrey Bodin周四也表示，俄罗斯2018年糖产量预计降至620万吨，低于上年的655万吨。

2.3印度糖业预计政府将取消食糖出口关税，全球供应充裕仍令市场承压

本周二，印度政府预计2017-18年度的食糖产量2720万吨，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。国家消费者事务部长在对印度国会的书面答复中称，当前年度的食糖产量估计为2720万吨，加上400万吨的库存，2017-18年该国糖供应量估计约为3120万吨。该部长表示，糖供应量预计将超过2500万吨的需求量。根据其向议会提交的数据，2017-18年度北方邦、马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦三大生产邦的食糖产量分别与1010万吨、905万吨和315万吨。该部长在另一份答复中表示，截至今年2月该国的库存量为1580万吨。

为支撑国内糖价，预计印度将取消20%的糖出口关税，并强制要求糖厂出口200-400万吨过剩供应。尽管市场已经普遍预期印度将出口糖，但交易员指出近期对于产量预估的修正令人担心进入到全球市场的糖可能要高于之前预期。

**三、后市行情研判及操作建议**

综上所述，一方面，主产国巴西中南部甘蔗压榨量大幅下滑，俄罗斯糖产量预估下降，且当前全球各大甘蔗主产国榨季生产已经过半，巴西、印度、泰国、中国四大甘蔗主产国都将在5月份结束2017/2018榨季生产，本榨季产量已经很难再大幅度上调，产量题材炒作告一段落。经过前期下跌后，利空基本出尽，继续下跌空间有限。但中长期来看，国际糖市新榨季供应充裕仍是不容忽视的因素，虽然印度政府对该国2017-18年度的食糖产量略低于印度糖厂协会，但仍将超过其需求量，印度糖业预计该国政府将取消20%的糖出口关税，并强制要求糖厂出口200-400万吨过剩供应，所以进入到全球市场的糖可能要高于之前预期。

盘面来看，郑糖期价本周连续四个交易日小幅反弹，目前基本面多空交织，预计SR1805下周震荡反复的概率较大，建议多单适量减持。

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>