# 和合期货：白糖周报（20180409-20180413）

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周继续小幅下跌

4月9日-4月13日当周，白糖期货总成交量144.3万手，总持仓量66.2万手，其中1809合约本周继续小幅下跌，周收盘价5527，较上周下跌0.41%，成交量111.0万，较上周增加64.1万手，持仓量44.9万，较上周增加75208手。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **郑州商品交易所期货每周行情表(2018-04-09——2018-04-13)** | | | | | | | | |
| **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)** |
| **SR805** | **5,603.00** | **5,611.00** | **5,457.00** | **5,470.00** | **162,436** | **-66,722** | **5,491** | **284,754** |
| **SR807** | **5,541.00** | **5,590.00** | **0.00** | **5,499.00** | **794** | **126** | **5,514** | **180** |
| **SR809** | **5,560.00** | **5,584.00** | **5,456.00** | **5,527.00** | **449,416** | **75,158** | **5,525** | **1,109,746** |
| **SR811** | **5,534.00** | **5,581.00** | **0.00** | **5,463.00** | **320** | **70** | **5,471** | **104** |
| **SR901** | **5,499.00** | **5,510.00** | **5,403.00** | **5,466.00** | **40,862** | **-3,072** | **5,458** | **42,032** |
| **SR903** | **5,418.00** | **5,455.00** | **0.00** | **5,455.00** | **50** | **0** | **5,437** | **4** |
| **SR905** | **5,454.00** | **5,465.00** | **5,358.00** | **5,427.00** | **7,986** | **840** | **5,424** | **5,716** |
| **SR907** | **5,455.00** | **5,455.00** | **0.00** | **5,455.00** | **36** | **2** | **5,444** | **2** |
| **SR909** | **5,450.00** | **5,518.00** | **5,445.00** | **5,463.00** | **360** | **124** | **5,469** | **652** |
| **小计** |  |  |  |  | **662,260** |  |  | **1,443,190** |

图表1：白糖期货20180409-20180413周行情

**二、影响因素分析**

2.1最大糖生产国巴西的主要甘蔗种植区的收割速度大大加快

数据显示，最大糖生产国巴西的主要甘蔗种植区的收割速度大大加快，行业组织Unica的数据显示，尽管糖厂集中精力提振乙醇产量，但3月下半月巴西中南部糖产量较之前两周猛增，这给价格施压。3月下半月，巴西中南部地区产糖17.3万吨，上半月则为4.7万吨。3月下半月甘蔗压榨量为775.8万吨，上半月为333.5万吨.

2.2印度和泰国的增产压力也不容忽视

在去年10月开始榨季的[印度](http://news.hexun.com/india/index.html" \t "http://futures.hexun.com/2018-04-13/_blank)和[泰国](http://news.hexun.com/thailand/index.html" \t "http://futures.hexun.com/2018-04-13/_blank)，增产压力一直促进原糖价格逐步刷出新低。印度糖协预计该国2017/18年度糖市供应过剩量料增加至530万吨，因两大主产区产量增加，该国本年度糖产量达到创纪录的3030万吨。截至2018年3月31日，印度全国食糖产量达2818.2万吨，比去年同期高出929.5万吨，为了缓解国内过剩的白糖和低迷的糖价，印度政府不断废除了20%的糖出口税，还宣布配额出口200万吨糖，并且印度糖厂欠下了农民1600至1700亿卢比的蔗款无法按时支付，目前印度糖厂仍有三分之二未收榨，所以白糖产量有可能超过之前预估值。泰国2017/18榨季截至3月31日累计压榨甘蔗1.17亿吨，同比增加28.7%；累计产糖1303.3万吨 （原糖值），同比增加约30%，目前泰国仅有一半糖厂收榨。

2.3国内方面，广西3月份单月产量同比几乎翻番，国内食糖工业库存压力较大

广西糖网数据显示，截至3月31日，广西全区已收榨糖厂65家（去年同期90家）；共入榨甘蔗4938万吨，同比增加661万吨；产混合糖585万吨，同比增加58.5万吨；产糖率11.85%，同比下降0.46个百分点；累计销糖220万吨，同比减少8万吨；产销率37.68%，同比降低5.62个百分点；白砂糖含税平均售价6078元/吨，同比减少721元/吨。其中3月份单月产糖136.2万吨，同比增加63.7万吨；销糖54.3万吨，同比增加0.3万吨。

据中国糖业协会统计，截至3月底，2017/18年度全国已累计产糖954万吨，比上年度同期增加92万吨，增幅10.6%；累计销糖394万吨，比上年度同期增加22万吨，增幅5.8%；累计销糖率41.3%，比上年度同期放缓1.9个百分点。工业库存559万吨，基本同12/13年度的水平，而12/13年度产量为1306万吨，今年产量预估为1025万吨，这从侧面反应了今年食糖销售进度缓慢，工业库存压力较大。

2.4现货报价稳中有降

截至今天中午，国内西部区域白糖现货贸易商报价稳中有降，具体情况如下：

云南:昆明一级糖报价5440-5470元/吨，报价下调30元/吨。大理报价5360-5380元/吨，报价下调50-60元/吨。祥云报价5360元/吨，报价下调60元/吨。重庆：云南糖5720-5730元/吨，报价下调0-40元/吨，成交一般。四川成都：云南糖5640-5720元/吨，报价持稳，成交一般。贵州贵阳：云南糖5850-5950元/吨，报价持稳，成交一般。陕西西安：云南糖5800-6000元/吨，报价持稳，成交一般。甘肃兰州：云南一级糖5860元/吨，甘肃糖5860元/吨，报价下调40元/吨，成交一般。宁夏银川：甘肃糖暂无报价，云南糖报价5900元/吨，报价持稳，成交一般。乌鲁木齐：中间商报价5950-6050元/吨，价格持稳，成交一般。

**三、后市行情研判及操作建议**

综上所述，全球糖市供应充裕和印度出口仍是市场焦点，巴西甘蔗行业周四表示,将关注巴基斯坦和印度的政策,以保护国內生产商并提振糖出口,市场认为两国采取的行动将进一步打压国际糖价。国内方面，广西3月份单月产糖量同比几乎翻倍，且全国食糖工业库存压力较大，现货方面，贸易商本周报价也是稳中有降。

盘面来看，郑糖主力SR1809本周继续震荡走弱，且增仓放量，在供需基本面利空及外盘带动下，预计短期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>