# 和合期货：白糖周报（20180423-20180427）

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周反复震荡，周五再次下跌

4月23日-4月27日当周，白糖期货总成交量191.8万手，总持仓量69.9万手，其中1809合约本周反复震荡，周五再次下跌，周收盘价5437，较上周下跌1.15%，成交量165.9万，较上周增加12.5万手，持仓量57.7万，较上周增加46230手。

|  |
| --- |
| **郑州商品交易所期货每周行情表(2018-04-23——2018-04-27)** |
| **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** | **5,393.00** | **5,436.00** | **5,292.00** | **5,305.00** | **37,478** | **-75,612** | **5,364** | **166,098** |
| **SR807** | **5,478.00** | **5,517.00** | **5,391.00** | **5,391.00** | **772** | **118** | **5,429** | **382** |
| **SR809** | **5,489.00** | **5,517.00** | **5,424.00** | **5,437.00** | **576,804** | **45,986** | **5,464** | **1,659,374** |
| **SR811** | **5,450.00** | **5,503.00** | **5,403.00** | **5,440.00** | **348** | **6** | **5,457** | **86** |
| **SR901** | **5,458.00** | **5,510.00** | **5,407.00** | **5,441.00** | **72,788** | **17,452** | **5,459** | **82,210** |
| **SR903** | **5,416.00** | **5,465.00** | **0.00** | **5,448.00** | **54** | **0** | **5,441** | **10** |
| **SR905** | **5,397.00** | **5,430.00** | **5,361.00** | **5,383.00** | **10,956** | **1,998** | **5,394** | **8,900** |
| **SR907** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **40** | **0** | **5,404** | **0** |
| **SR909** | **5,434.00** | **5,444.00** | **5,387.00** | **5,408.00** | **552** | **106** | **5,409** | **732** |
| **小计** |  |  |  |  | **699,792** |  |  | **1,917,792** |

图表1：白糖期货20180423-20180427周行情

**二、影响因素分析**

2.1国际糖市供应宽松格局未变

最新的USDA全球食糖供需预估报告显示，2017/2018榨季全球食糖产量为1.84亿吨，同比增长7.6%；库存消费比为23.33%，同比提高0.7个百分点。除了第一大产糖出口国巴西由于糖料蔗宿根年龄偏老、单产下降，导致产量低于预期外，其他国家增产几乎是板上钉钉的事情，唯一不确定的就是具体增幅的大小。

据咨询机构JOB Economia称，预计在4月开始的新榨季巴西糖出口量总计为2130万吨，低于上一年度的2780万吨。截至4月15日，泰国2017/2018榨季累计压榨甘蔗1.26亿吨，同比增加35.7%；累计产糖1384.1万吨，同比增加约38.25%。2017/2018年度俄罗斯糖出口量可能超过60万吨，创近18年来最高水平。欧盟在甜菜糖方面的表现相当抢眼，法国和德国甜菜糖产量大增，数据显示，欧盟3月可供出口糖量为26.2万吨，去年同期仅为8.43万吨，增幅高达210%，进口同比减少40%。

2.2 2018/19榨季全国糖料种植面积预计增长5%

我国糖料作物的种植，北方地区以甜菜为主，南方地区主要是甘蔗。一般来说，都是在3月末4月初开始种植。根据卓创资讯统计的数据，2017-2018年度，全国糖料作物的种植面积大约为2230万亩，同比增加了6%左右，其中广西地区种植面积为1200万亩，同比增加了6%；云南地区的面积为426万亩，同比增加4%；广东地区的面积是198万亩，同比增加10%；新疆地区的面积为105万亩，同比持平。卓创资讯预计，2018年，糖料作物种植面积将增长5%，达到2350万亩左右。

虽然2017-2018年度全国糖料作物种植面积微增，初步预计产糖量为1050万吨，但是国内一年的消费水平差不多为1500万吨，产需之间的缺口大约为400万-500万吨。因此，只能通过进口和开放储备糖来弥补缺口。

2.3国内糖厂基本收榨增产明显

截至4月23日，广西累计收榨90家糖厂，预计本周将结束本榨季的生产工作。截至3月底，全国累计产糖953.5万吨，同比增加10.6%；累计销糖393.8万吨，同比增加5.8%；销糖率为41.3%，同比减少1.9个百分点。虽然国内食糖产销量数据均增加，但是产量增幅明显高于销售，现货压力较大。同时，今年的糖料蔗收购价格为500元/吨，处于历史高位，相较去年480元/吨的糖料蔗收购价，对应6500元/吨左右的糖价，糖厂兑付蔗款压力不小，只能被动随市走货。

2.4现货报价稳中有跌

截至今天中午，国内西部区域白糖现货贸易商报价稳中有跌，具体情况如下：

云南：昆明一级糖报价5380-5400元/吨，高报价下调10元，大理报价5310元/吨，暂无高报价。祥云暂无报价。重庆：云南糖5620-5670元/吨，报价下调20元，成交一般。四川成都：云南糖5500-5630元/吨，报价下调10-50元，成交一般。贵州贵阳：云南糖5750-5850元/吨，报价下调20元，成交一般。陕西西安：云南糖5700-5950元/吨，报价持稳，成交一般。甘肃兰州：云南一级糖5750元/吨，甘肃糖5750元/吨，报价持稳，成交一般。宁夏银川：甘肃糖暂无报价，云南糖报价5750元/吨，报价下跌30元，成交一般。乌鲁木齐：中间商报价5900-6000元/吨，报价持稳，成交一般。
 **三、后市行情研判及操作建议**

综上所述，从国际市场看，虽然巴西减产，出口下滑，但是其他国家的大幅增产将完全抵消这部分减产，印度和泰国的产量增加，另外印度粮食部长称，部长们提议对蔗农提供补贴，该消息也重压原糖价格。国际市场食糖供给依然宽松，这是国际市场基金净空头持仓不断攀升的主要依据。不过咨询机构Datagro称，巴西中南部2018/19年度糖产量预计为3080万吨，低于稍早预估的3160万吨，Conab称，巴西2017/18年度糖产量降至3786万吨，低于上一年度的糖产量3869万吨。

国内来看，一方面，新榨季全国糖料种植面积预计增长5%，且目前国内糖厂基本收榨增产明显；但另一方面，进口量维持低量，2017/18榨季中国累计进口食糖89.28万吨，同比去年134.87万吨大幅减少，且打击走私高压持续。因此在整体供需过剩的情况下，短期影响因素可谓多空交织。

盘面来看，郑糖主力SR1809本周反复震荡，今天周五再次走弱，且增仓放量，在供需基本面利空和短期影响因素多空交织的背景下，预计短期震荡反复的概率较大，加之临近五一小长假，建议前期空单在4月25日（即本周三）下午收盘前止盈离场后，暂时观望为宜。

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>