

白糖周报：行情进入加速期，关注反弹力度

兴证期货.研发中心

2017年11月13日星期一

农产品研究团队：

李国强

[投资咨询编号：Z0012887](#)

[从业资格编号：F0292230](#)

程然

[从业资格编号：F3034063](#)

黄维

[从业资格编号：F3015232](#)

内容提要

上周郑糖增仓上行，现货报价略有上调，基差转负。由于正值新老榨季交替，且目前糖源比较集中，现货端较为强势。由于反弹的逻辑是现货强势叠加期货超跌，基差修复引发的反弹行情。因此熊市的开启应该是现货价格崩塌，由现货价格更快的下跌来修复基差，因此短期反弹行情可能延续。本周起行情或进入加速阶段，郑糖上方压力位 6650，下方支撑位 6400，仅供参考。

联系人：

黄维

huangwei@xzfutures.com

[联系电话：021-20370941](tel:021-20370941)

2.行情回顾

上周郑糖增仓上行，从图 1 看，行情或进入关键阶段，下方支撑位 6400，上方第一压力位 6650。

美糖等待突破，关注 14.5 美分支撑力度。

图 1：郑糖主连日线



数据来源：wind，兴证期货研发部

图 2：美糖主连日线



数据来源：wind，兴证期货研发部

3.基本面分析

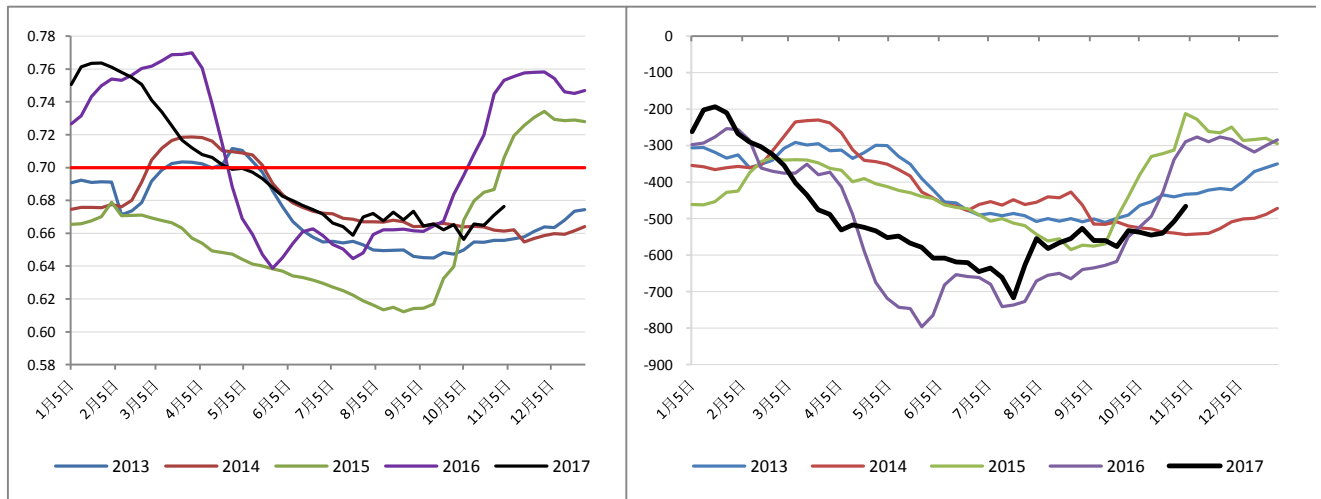
3.1 巴西

Datago 近日发布消息称，预计 2018/19 榨季巴西中南部甘蔗产量可能会有所下降。预计下榨季甘蔗收榨量 5.8 亿吨，而本榨季的甘蔗收榨量预计为 6.01 亿吨，预计减少 3.62%。由于今年年中降雨偏少，甘蔗老龄化，另外明年 12 月至 1 月可能会出现拉尼娜现象，在这些因素的共同作用下，下榨季巴西中南部甘蔗产量可能会出现下降。另外 datago 预计明年的甘蔗制糖比也会下降，在甘蔗入榨量减少以及甘蔗制糖比下降的共同影响下，该机构预计下榨季巴西产糖量会有所下降。

近期巴西中南部的乙醇汽油比价依然维持低位，不过有季节性上行的可能。

图 1：巴西东南部加油站乙醇/汽油中间价比价

图 2：巴西东南部与东北部加油站乙醇价差



数据来源：unica，兴证期货研发部

3.2 印度

印度北部主产区较为干旱，有利于收榨。虽然在雨季期间印度全国水库水位较历史均值偏低，但主产区马邦水库水位比较正常，有利于新榨季甘蔗的生长。

表 1：印度主产区（10 月 1 日至当周）累计降雨量偏离度

	10 月 4 日	10 月 11 日	10 月 18 日	10 月 25 日	11 月 1 日	11 月 8 日
EAST UTTAR PRADESH	-91	-92	-94	-94	-94	-94
WEST UTTAR PRADESH	-100	-99	-99	-99	-99	-99
MADHYA	-68	61	89	55	41	32

MAHARASHTRA						
S. I. KARNATAKA	56	70	83	42	19	14

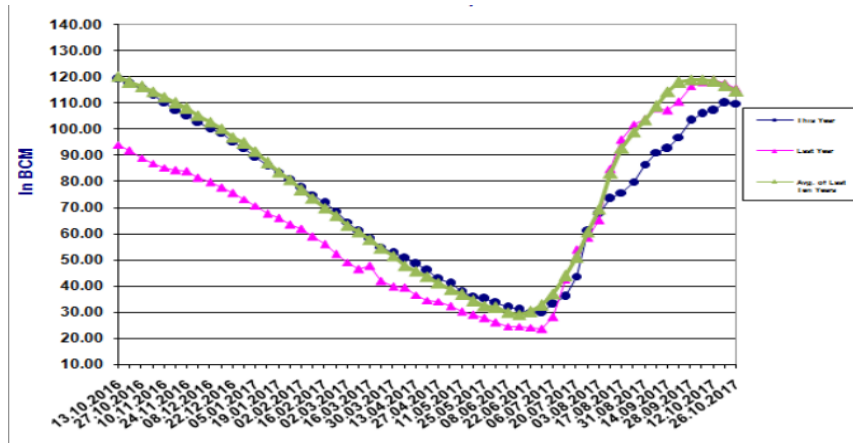
数据来源：印度气象局，兴证期货研发部

表 2：印度马邦主产区（10 月 1 日至当周）累计降雨量偏离度

	种植面积 (单位： 万公顷)	10/4	10/11	10/18	10/25	11/1	11/8
pune	41.27	-91	43	81	44	32	23
kolhapur	27.76	24	20	86	50	31	21
latur	14.13	-86	49	63	32	16	7
aurangabad	8.39	-100	140	132	97	77	64
state total	97.83	-68	61	89	55	41	32

数据来源：印度气象局，兴证期货研发部

图 3：印度水库水位（10 月 27 日）



数据来源：印度气象局，兴证期货研发部

3.3 国内

上周郑糖增仓上行，现货报价略有上调，基差转负。由于正值新老榨季交替，且目前糖源比较集中，现货端较为强势。由于反弹的逻辑是现货强势叠加期货超跌，基差修复引发的反弹行情。因此熊市的开启应该是现货价格崩塌，由现货价格更快的下跌来修复基差，因此短期反弹行情可能延续。本周起行情或进入加速阶段，郑糖上方压力位 6650，下方支撑位 6400，仅供参考。

从基本面看，今年是预期进入增产周期的第一年，情况类似于 2012 年，但 2012 年初美糖在 25 美分，目前只有 13 美分，外部环境可能有所不同。由于外盘，政策等因素，郑糖下行的节奏会有所不同，关注市场预期与价格之间

的距离形成交易机会。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。