

白糖周报：SR805 或将偏弱震荡

兴证期货.研发中心

2017年12月11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](#)

联系人：

黄维

huangwei@xzfutures.com[联系电话：021-20370941](tel:021-20370941)

内容提要

11月国内产销与去年同期基本持平。进入12月后广西进入集中压榨期，云南将于12月1日起开榨，由于目前新榨季刚刚开始，市场库存较低，新糖报价仍较为稳定。由于云南产糖成本低于广西，关注云南糖集中上市后，广西糖的报价是否会有所下调。

上周产销区价格基本持稳，11月底以来，昆明，重庆，西安的报价基本持平，南宁，武汉，郑州，北京中间线路的糖价略有上升，沿海的湛江报价略有下调，上海报价基本持稳，北方日照报价持稳而鲑鱼圈的报价有所下调。总的来看，广西开榨后中部线路的糖价略有上升，关注云南集中开榨后，产销区价格的变化。

预计本周805将在6150下方偏弱震荡，下方支撑位6050，上方压力位6250。

2.行情回顾

郑糖换月仍未完成，上周郑糖 801 震荡向上，郑糖 805 在 805 附近震荡，预计本周 805 将在 6150 下方偏弱震荡，下方支撑位 6050，上方压力位 6250。外盘方面，美糖向下破位，本周或继续下探，将考验前期低点支撑。

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

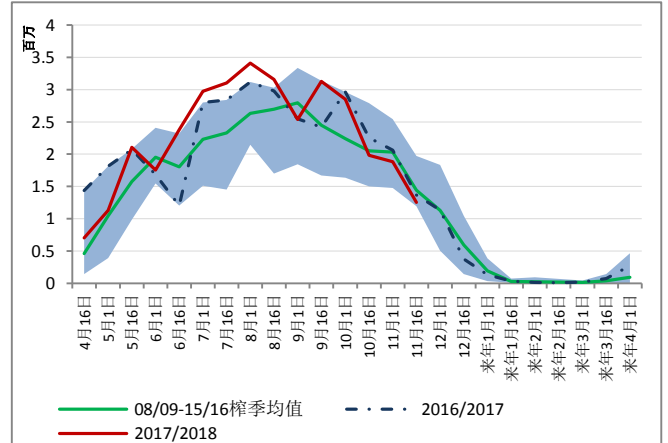
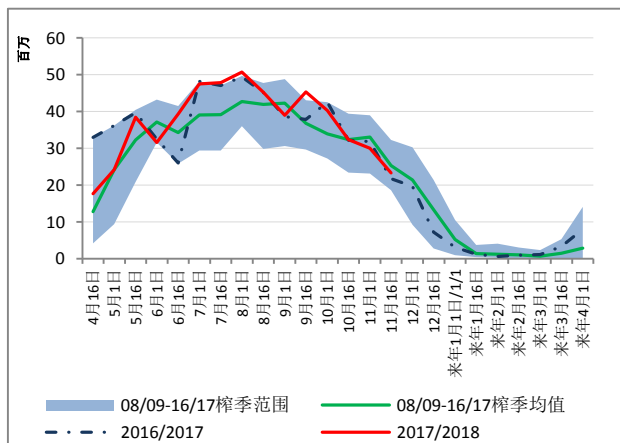
11 月上半月巴西中南部地区入榨甘蔗 2334.8 万吨，环比下跌 22.24%，同比增加 7.24%；产糖 125.6 万吨，环比下跌 33.3%，同比下跌 8.16%；甘蔗含糖量 132.64 千克/吨，环比下跌 13.67%，同比下跌 3.49%；甘蔗制糖比例为 42.55%，环比下跌 0.3%，同比下降 5.4%；生产乙醇 10.64 亿升，同比增加 15.28%。

11 月上半月甘蔗压榨量与产糖量出现季节性下跌，但是产糖量的下跌速度超乎寻常，双周产糖量不仅同比下跌 8.16%，更是跌破了 2009 年以来的历史均值。主要原因是甘蔗含糖量出现大幅下跌，10 月下半月 ATR 反季节创下历史新高，达到了 153.64 千克/吨。但进入 11 月之后，甘蔗含糖量终究还是出现季节性下跌，并且以跳水的方式快速下跌，11 月上半月的甘蔗含糖量环比下跌 13.67%，同比下跌 3.49%。这使得 11 月上半月的产糖量接近在 2014/15 榨季创下的，2009 年以来的最低值 119.3 万吨。

数据公布后，市场反应平平，主要是因为巴西收榨工作已经进入尾声，收割总量处于季节性低位，因此产量的波动不会对今年总的产量格局形成较大影响。市场在巴西方面的关注点将转向对下榨季的估产以及甘蔗制乙醇比例的变化。

图 1：巴西中南部双周甘蔗压榨量

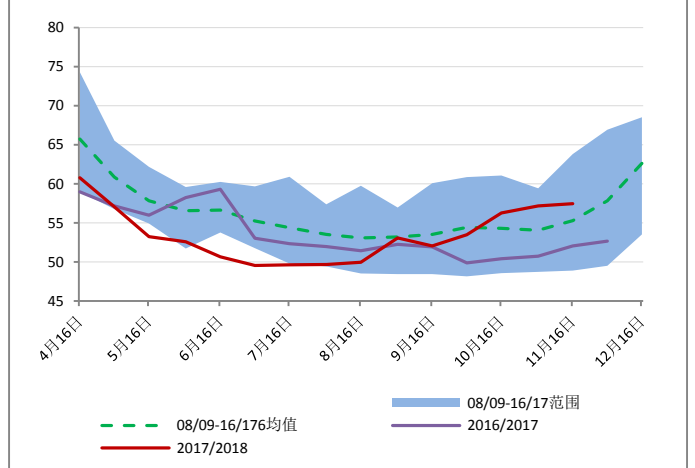
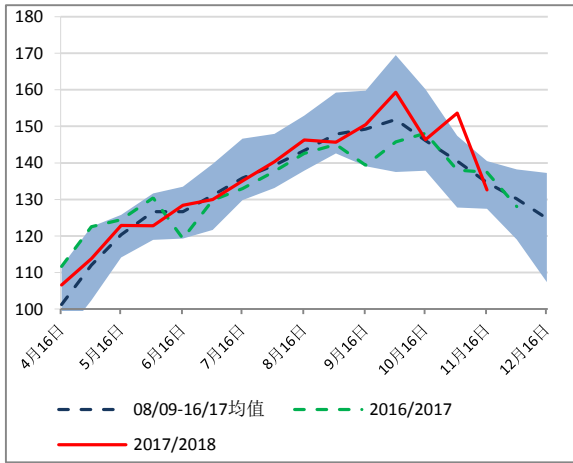
图 2：巴西中南部双周产糖量



数据来源：unica，兴证期货研发部

图 3：巴西中南部双周甘蔗含糖量

图 4：巴西中南部双周甘蔗制糖比



数据来源：unica，兴证期货研发部

3.2 印度

截止 12 月 3 日，印度马邦开榨糖厂数量 172 家，同比增加 23.74%，收榨甘蔗 1791.9 万吨，同比增加 52.65%，产糖 168.15 万吨，同比增加 47.25%，出糖率 9.38%，同比下降 3.6%、马邦的甘蔗收割量与产糖量恢复到正常年份的水平，符合预期，但出糖率较低。

表 1：印度马邦产糖进度（截止 12 月 3 日）

	开榨糖厂数量	甘蔗收割量(万吨)	产糖量(万吨)	甘蔗含糖率(%)
kolhapur	37	413.8	43.24	10.45
pune	59	712.2	68.39	9.6
Ahmednagar	23	264.5	23.61	8.93
Aurangabad	19	153.2	11.62	7.58
Nanded	28	227.8	19.61	8.61
Amravati	2	14.5	1.31	9.05
Nagpur	4	5.9	0.37	6.16
马邦 2017/18 榨季	172	1791.9	168.15	9.38
2016/17 榨季	139	1173.9	114.19	9.73
同比	23.74%	52.65%	47.25%	-3.60%

3.3 国内

11 月国内产销与去年同期基本持平。进入 12 月后广西进入集中压榨期，云南将于 12 月 1 日起开榨，由于目前新榨季刚刚开始，市场库存较低，新糖报价仍较为稳定。由于云南产糖成本低于广西，关注云南糖集中上市后，广西糖的报价是否会有所下调。

上周产销区价格基本持稳，11月底以来，昆明，重庆，西安的报价基本持平，南宁，武汉，郑州，北京中间线路的糖价略有上升，沿海的湛江报价略有下调，上海报价基本持稳，北方日照报价持稳而鲑鱼圈的报价有所下调。总的来看，广西开榨后中部线路的糖价略有上升，关注云南集中开榨后，产销区价格的变化。

预计本周805将在6150下方偏弱震荡，下方支撑位6050，上方压力位6250。

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。本报告清晰准确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。