

白糖周报：行情迎来时间窗口

兴证期货.研究发展部

2017年12月18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

郑糖 805 破位下行，广西新糖报价下调至 6350-6400 附近，仓单注册加快。据悉交易所批复的套保额度只有 30 万吨，郑糖 801 应声快速下跌，多头挤压离场。

上周在海南召开了年度加工糖会议，据悉加工糖企业要求配额外进口量恢复至 190 万吨，但具体结果会后并没有公布，市场预计明年配额外进口量或在 150-200 万吨，消息偏空。但从历史上看，进口糖的入关高峰一般在三季度，因此实际对 5 月的影响不大。不过由于市场情绪偏空，5 月依然快速下跌并跌破 6000，5-9 价差维持震荡。

从基本面看，需求旺季及广西成本或仍对 805 期价形成支撑，关注云南糖集中上市后，广西糖的报价是否会继续下调。

从盘面上看，郑糖处于不进则退的位置，本周行情或进入时间窗口，下方支撑位 5950-5980，上方压力为 6050-6100。

2.行情回顾

上周郑糖 1 月和 5 月合约均快速下跌。5 月合约下破 6000 点，最低跌至 5952 点，从主连日线看，下方或有支撑，支撑区间为 5950-5980。但是换个角度看，目前这个位置可能是新的下方区间的上沿，如果不能向上突破的话，将继续下跌，上方压力位 6050-6100。总的来看，郑糖处于不进则退的位置，本周行情或进入时间窗口。

美糖连续下跌至区间下沿，同样，如果不能向上突破的话，将会跌破前低，关注 14.2 美分压制力度。

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

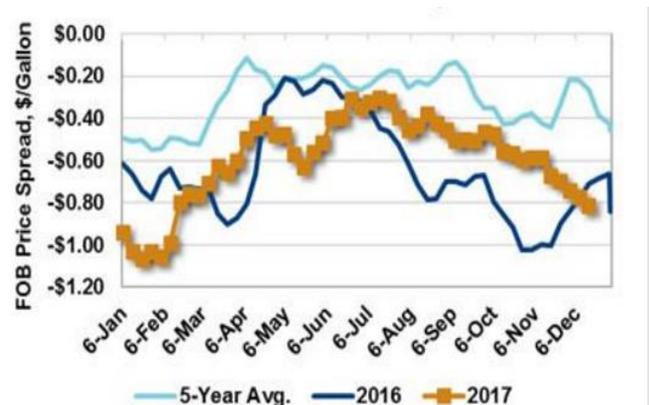
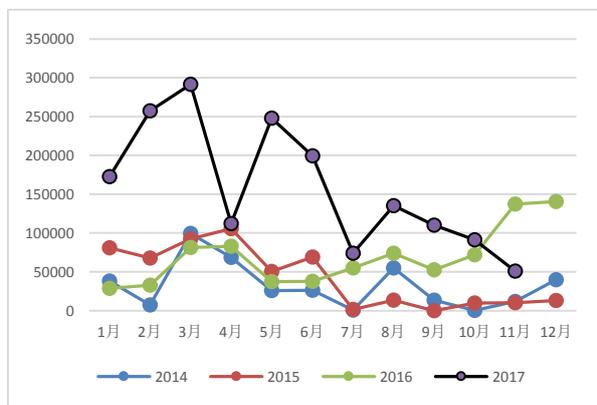
从11月的数据来看，巴西乙醇进口量继续下跌，11月进口乙醇5.08万立方米，同比下跌62.9%，环比下跌44.25%，从图1看，已回归到历史正常波动范围。从图2看，巴西与美国乙醇的价差继续扩大，关注是否会形成配额外利润。

11月巴西圣保罗糖价反弹，但巴西其他地区并未跟涨，圣保罗糖价有回落的压力。从乙醇汽油价差看，目前处于季节性上升期。

巴西雷亚尔在前期三角形整理后选择突破上行，有继续冲击前高的趋势，关注前高压制力度。

图1：巴西乙醇进口量（单位：立方米）

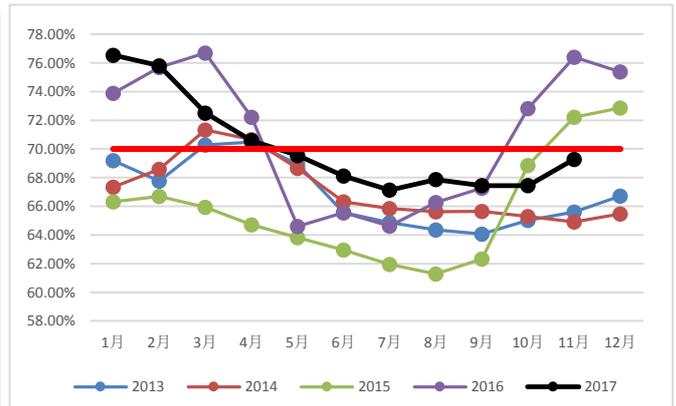
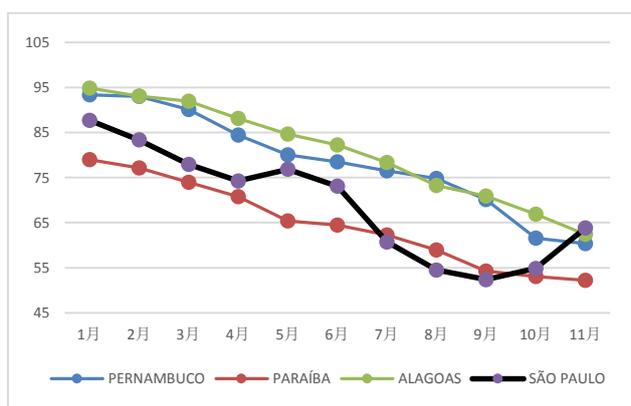
图2：美国 GULF 与巴西 SANTOS 离岸乙醇价差



数据来源：unica，兴证期货研发部

图3：巴西各地白糖价格（雷亚尔/50kg）

图4：巴西圣保罗乙醇汽油比价



数据来源：unica，兴证期货研发部

图 5: 巴西雷亚尔



数据来源：文华财经，兴证期货研发部

3.2 印度

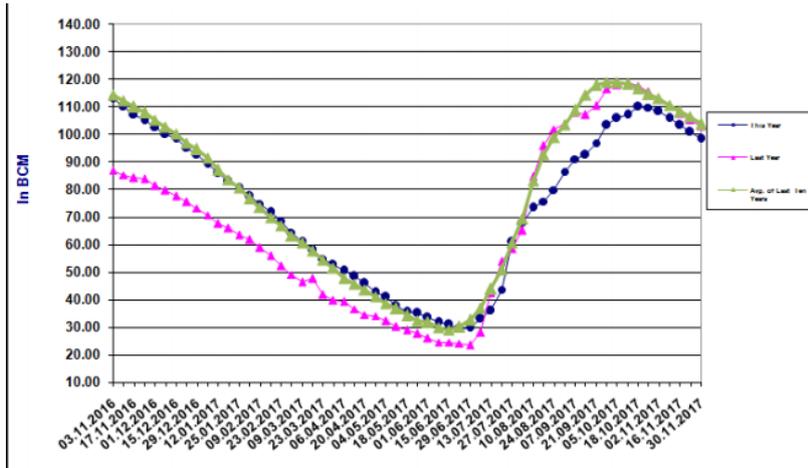
截止 12 月 10 日，印度马邦开榨糖厂 79 家，同比增加 19 家，压榨甘蔗 2266.6 万吨，同比增加 51.22%，产糖 218.74 万吨，同比增加 47.59%，出糖率下降 2.43%至 9.65%。总的来看，马邦的产糖进度符合预期，不过出糖率同比下降，产量或略小于之前的预期。

表 1: 印度马邦收割进度 (12 月 10 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 | 526.3 | 56.8 | 10.79 |
| pune | 59 | 904.7 | 88.83 | 9.82 |
| Ahmednagar | 24 | 326.5 | 29.79 | 9.12 |
| Aurangabad | 20 | 193.3 | 15.15 | 7.84 |
| Nanded | 28 | 285.7 | 25.55 | 8.94 |
| Amravati | 2 | 17.4 | 1.61 | 9.25 |
| Nagpur | 4 | 12.7 | 1.01 | 7.94 |
| 马邦 2017/18 榨季 | 79 | 2266.6 | 218.74 | 9.65 |
| 2016/17 榨季 | 60 | 1498.9 | 148.21 | 9.89 |
| 同比 | 31.70% | 51.22% | 47.59% | -2.43% |

数据来源：印度农业部，兴证期货研发部

图 6：印度水库水位



数据来源：印度气象局，兴证期货研发部

3.3 国内

郑糖 805 破位下行，广西新糖报价下调至 6400 附近，仓单注册加快。据悉交易所批复的套保额度只有 30 万吨，郑糖 801 应声快速下跌，多头挤压离场。

上周在海南召开了年度加工糖会议，据悉加工糖企业要求配额外进口量恢复至 190 万吨，但具体结果会后并没有公布，市场预计明年配额外进口量或在 150-200 万吨。消息偏空，但从历史上看，进口糖的入关高峰一般在三季度，因此实际对 5 月的影响不大。不过由于市场情绪偏空，5 月依然快速下跌并跌破 6000，5-9 价差维持震荡。

从基本面看，需求旺季及广西成本或仍对 805 期价形成支撑，关注云南糖集中上市后，广西糖的报价是否会继续下调。

现货方面，云南开榨，但新糖上市不多。西南线路的昆明报价 6355，重庆报价从上周的 6560 下调至 6355。中间线路的广西报价连续下调，南宁报价从 6470 下调 120 元至 6350，武汉下调 30 元至 6850，郑州与北京下调 50 元至 6900, 6550。周中沿海的湛江一度上调报价，但最终小幅下调 5 元至 6365，上海下调 80 元至 6600。北方日照下调 100 元至 6600。

从盘面上看，郑糖 805 下方或有支撑，支撑区间为 5950-5980。但是换个角度看，目前这个位置可能是新的下方区间的上沿，如果不能向上突破的话，将继续下跌，上方压力位 6050-6100。总的来看，郑糖处于不进则退的位置，本周行情或进入时间窗口。

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。