

# 白糖周报：郑糖远强近弱，美糖关注前低支撑

兴证期货·研究发展部

2018年3月12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](mailto:huangwei@xzfutures.com)[联系电话：021-20370941](tel:021-20370941)

## 内容提要

郑糖9月偏强，5月破前低后维持弱势，现货报价继续下调。内盘对美糖大跌的反应较为冷淡，但印度产量超预期以及巴西乙醇进口量增加或继续施压盘面，美糖关注前低支撑，如果继续下行的话对郑糖远月产生压力。国内方面，2月产销数据偏中性，9月合约关注前低支撑力度。操作上暂观望，仅供参考。

外盘方面，印度一年的食糖消费量约在2500万吨，因此如果产量真的达到2900万吨的话，库存压力会比较大，糖厂也会因为超出预期的产量以及下跌的糖价而无法及时兑付甘蔗款，因此印度寻求食糖出口势在必行。如果印度政府顺势下调20%的出口关税的话将会对国际糖价再次形成打击。美糖如果破位下行的话会对郑糖远月产生压力。

## 2.行情回顾

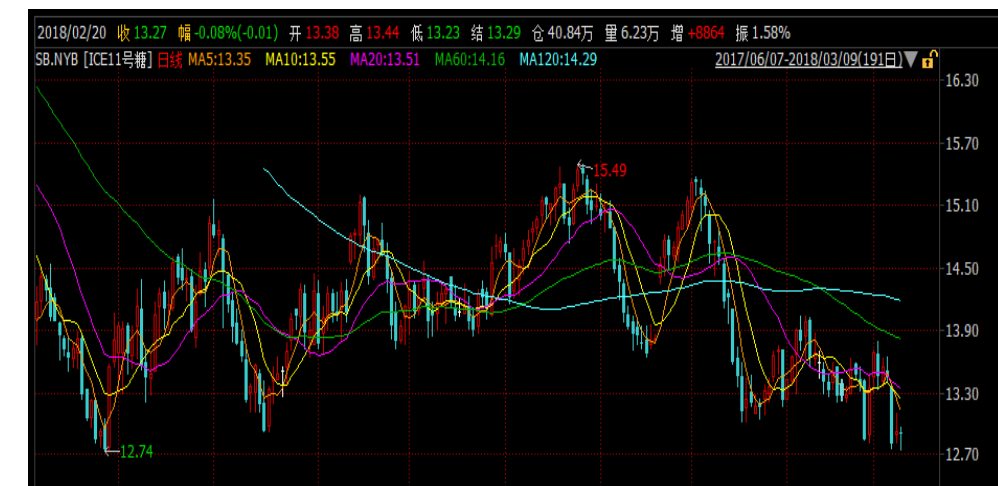
郑糖 5 月破位下行后维持弱势，9 月关注前低支撑。  
外盘方面，美糖关注前低支撑，有下行风险。

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 2月产销数据中性

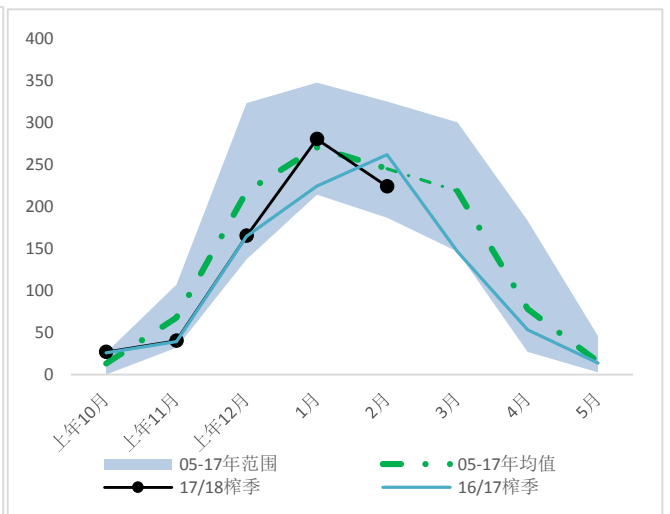
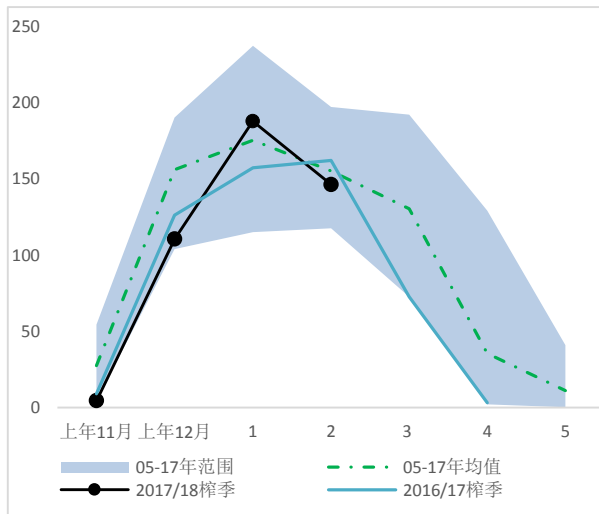
广西2月份单月产糖146.2万吨，同比减少9.75%，截止2月底累计产糖448.8万吨，同比减少1.15%。广西2月份销糖31.7万吨，同比减少26.28%，截止2月底累计销售食糖165.7万吨，同比减少4.77%。截止2月底新增工业库存283.1万吨，同比增加1.11%，产糖率11.69%，同比下降0.23%，产销率36.94%，同比降低1.34%。

截止2月底全国累计产糖736.7万吨，同比增加2.94%，累计销售食糖294万吨，同比增加8.26%，新增工业库存436.16万吨，同比减少0.57%。

2月产销数据中性，广西截止2月底的累计产量同比减少1.15%，17/18榨季最终产量或不足600万吨。销售方面，由于春节在2月中旬，因此2月份的单月销量比较清淡，截止2月的广西销糖也同比减少4.77%，但是全国累计销量同比增加8.26%。库存方面，广西工业库存同比增加1.11%，全国工业库存较去年基本持平。

图1：广西食糖产量，万吨

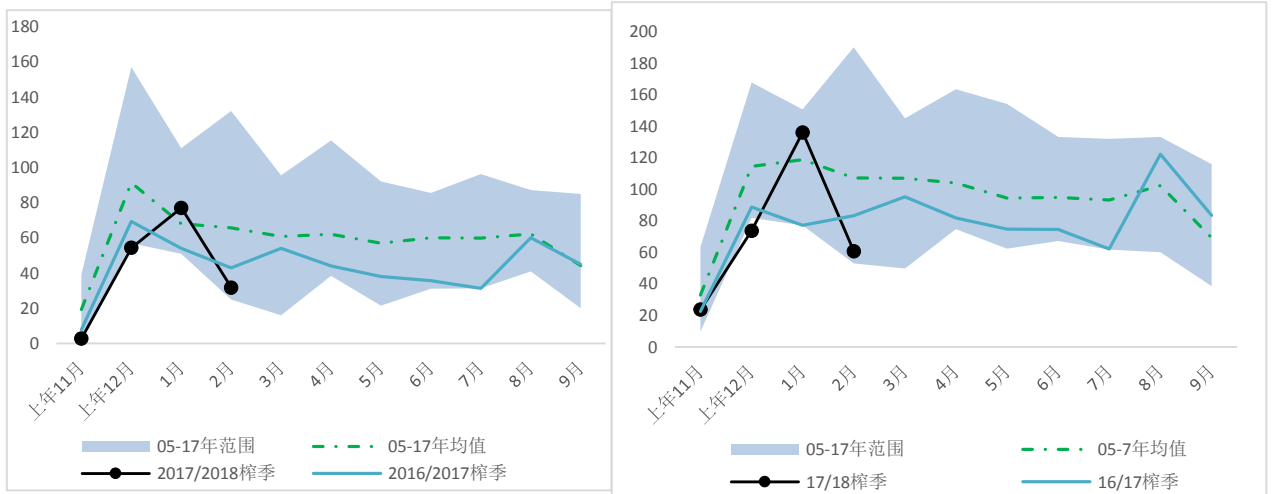
图2：全国食糖产量，万吨



数据来源：兴证期货研发部

图3：广西食糖销量，万吨

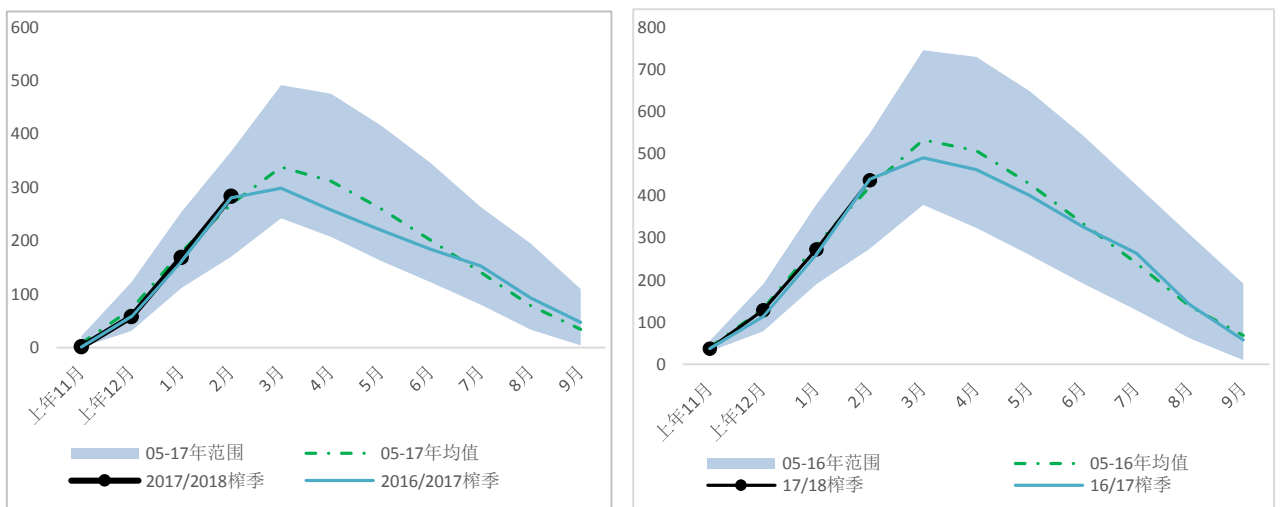
图4：全国食糖销量，万吨



数据来源：兴证期货研发部

图 5：广西食糖新增工业库存，万吨

图 6：全国食糖新增工业库存，万吨



数据来源：兴证期货研发部

### 3.2 印度上调产量预估

近期印度政府上调了产量预估，从之前的 2610 万吨上调 13%至 2950 万吨，由于在去年雨季的后半段降雨较为充分，马邦和 Karnataka 的甘蔗单产都较高，分别为每亩 6.7 吨与每亩 6 吨，而在上一个榨季，由于干旱的原因，这两个省的甘蔗单产只有越每亩 4 吨。印度政府预计北方邦的最终产量为 1050 万吨，马邦可能达到 1010 万吨，karnataka 邦 354 万吨。截止 2 月底全印产

量为 2305 万吨，并且仍有 479 家糖厂在工作中。

印度一年的食糖消费量约在 2500 万吨，因此如果产量真的达到 2950 万吨的话，库存压力会比较大，糖厂也会因为超出预期的产量以及下跌的糖价而无法及时兑付甘蔗款，因此印度寻求食糖出口势在必行。如果印度政府顺势下调 20% 的出口关税的话将会对国际糖价再次形成打击。

图 1：印度 M30 糖价



数据来源：bloomberg，兴证期货研发部

## 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出任何保证，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。