# 和合期货：白糖周报（20180205-20180209）

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周震荡偏弱

2月5日-2月9日当周，白糖期货总成交量138.8万手，总持仓量66.1万手，其中1805合约本周延续震荡偏弱走势，收盘价5738，较上周收盘价下跌0.69%，成交量123.1万，较上周减少30.1万手，持仓量50.3万，较上周减少15374手。

|  |
| --- |
| **郑州商品交易所期货每周行情表(2018-02-05——2018-02-09)** |
| **品种月份** | **周开盘** | **最高价** | **最低价** | **周收盘** | **持仓量** | **结算价** | **成交量(手)** |
| **SR803** | **5,893.00** | **5,920.00** | **5,761.00** | **5,830.00** | **524** | **5,830** | **426** |
| **SR805** | **5,775.00** | **5,802.00** | **5,738.00** | **5,738.00** | **502,692** | **5,772** | **1,231,238** |
| **SR807** | **5,755.00** | **5,771.00** | **0.00** | **5,771.00** | **362** | **5,744** | **8** |
| **SR809** | **5,760.00** | **5,780.00** | **5,723.00** | **5,723.00** | **130,072** | **5,752** | **148,618** |
| **SR811** | **5,728.00** | **5,728.00** | **0.00** | **5,665.00** | **214** | **5,665** | **14** |
| **SR901** | **5,652.00** | **5,660.00** | **5,601.00** | **5,603.00** | **23,360** | **5,614** | **7,102** |
| **SR903** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **56** | **5,610** | **0** |
| **SR905** | **5,585.00** | **5,594.00** | **5,547.00** | **5,555.00** | **3,536** | **5,562** | **1,304** |
| **SR907** | **5,546.00** | **5,565.00** | **0.00** | **5,517.00** | **28** | **5,528** | **6** |
| **小计** |  |  |  |  | **660,844** |  | **1,388,716** |

图表1：白糖期货20180205-20180209周行情

**二、影响因素分析**

2.1供应过剩仍然笼罩着国际糖市

Green Pool预估2018/19年度全球糖库存进一步增至9449万吨。商品分析机构Green Pool预估，在2018/19年度全球糖市过剩量将缩小至543万吨，因产量自上年度的创纪录高水平下滑。当前2017/18年低全球糖过剩量为1143万吨（原糖值）。2018/19年度糖市供应过剩，将会导致到2018/19年度末全球糖库存进一步增至9449万吨，高于前一年的8889万吨，库存/使用比将从48.8%升至51.5%。Green Pool称：“这是在我们的记录中库存/使用比最高水平，也是我们对糖市前景相对悲观的原因。”其并称，天气条件对作物大多有利，拉尼娜气候的风险降低。2018/19年度全球糖产量预估下滑270万吨至1.9179亿吨，因巴西中南部地区产量的下降部分被印度产量的增加所抵消。2018/19年度糖消费量料增加1.58%至1.8459亿吨

印度2017-18年度料出口100万吨糖，2018-2019年度料继续出口糖。印度糖厂协会（ISMA)的Abinash Verma称，2017-18市场年度料出口100万吨糖，2018-19市场年度印度料继续出口糖。由于雨季天气良好，令印度2017-18年度糖产量预估被上调4%,至2610万吨。印度是全球最大的糖消费国，该国预计本市场年度消耗2500万吨糖，令该国余下可用于出口的过剩糖。Verma称，对于2018-19年度，现在预估产量还为时尚早。他称：“目前种植工作仅完成20%,现在很难预估产量。”他补充称，预计产量将高于本市场年度。

2.2巴基斯坦2018/19榨季糖产量或下滑至630万吨

2017/18年度巴基斯坦一跃而起成为食糖市场主要出口国，截至目前已批准200万吨白糖补贴出口配额。然而，该国蔗农受到低糖价影响种植积极性减弱，巴基斯坦食糖生产商 Almoiz Industries常务董事Nauman Ahmed Khan近日表示，该国2018/19榨季可供出口量或下滑，巴基斯坦糖业还要应对国内需求增长的难题。Nauman Ahmed Khan称，2018/19年度种植面积减少的概率很大。国内糖价因供应过剩承压，尽管发放了出口许可，仍然有部分过剩量结转至下榨季。Khan预计2018/19榨季巴基斯坦糖产量可能从本榨季的750万吨下滑至630万吨，2017/18榨季该国消费需求约为580万吨。

2.3国内基本面没有新的变化

根据海关统计，2017年1～12月份，全国累计进口食糖229.05万吨，其中，一般贸易124.47万吨，来料加工1.31万吨，进料加工15.3万吨，保税监管场所进出境货物77.68万吨，特殊监管区域物流货物10.28万吨，其他0.01万吨；全国累计出口食糖15.79万吨，其中，一般贸易0.9万吨，来料加工1.19万吨，进料加工2.01万吨，保税监管场所进出境货物1.65万吨，特殊监管区域物流货物10.03万吨，其他0.01万吨。

中国糖业协会对全国重点制糖企业（集团）报送的数据统计：2017/18年制糖期截至2018年1月底，重点制糖企业（集团）累计加工糖料3960.23万吨，累计产糖量454.42万吨（上制糖期同期为408.45万吨）。重点制糖企业（集团）累计销售食糖200.01万吨，累计销糖率44.01%；成品白糖累计平均销售价格6214元/吨（上制糖期同期6730元/吨），其中：甜菜糖累计平均销售价格6226元/吨（上制糖期同期6518元/吨），甘蔗糖累计平均销售价格6212元/吨（上制糖期同期6769元/吨）。重点制糖企业（集团）2018年1月份销售食糖117.39万吨；成品白糖平均销售价格6079元/吨，其中：甜菜糖平均销售价格6127元/吨，甘蔗糖平均销售价格6072元/吨。

中糖协食糖产销形势分析会议闭幕，并未有实际政策落地，原本市场预期的配额外进口额度减少的政策也并未落实。这使得市场对于后期糖市的看法有所分歧。后市还需关注糖协进一步的具体行动，能否确实出台实质性利好政策。

**三、后市行情研判**

综上所述，新榨季供应过剩仍然笼罩着国际糖市，整体处于偏弱格局；国内方面，目前缺乏新的驱动因素，市场进入短暂的平衡期。盘面来看，郑糖主力1805合约本周持续窄幅震荡略偏弱的格局，预计短期延续这种走势的概率较大。

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。

和合期货研发部

联系电话：0351-7342668/7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>