# 和合期货：白糖周报（20180709-20180713）



联系人：杨晓霞  
 从业资格证号：F3028843  
 投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

**一、本周行情回顾**

1.1白糖期货本周继续放量下跌

7月9日-7月13日当周，白糖期货总成交量424.62万手，总持仓量89.54万手，其中1809合约本周继续放量下跌，周收盘价4849，较上周下跌2.08%，成交量299.3万手，较上周增加31.4万手，持仓量50.3万手，较上周减少48264手。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **郑州商品交易所期货每周行情表(2018-07-09——2018-07-13)** | | | | | | | | |
| **品种月份** | **周开盘** | **最高价** | **最低价** | **周收盘** | **持仓量** | **持仓变化** | **结算价** | **成交量(手)** |
| **SR807** | **4,801.00** | **4,801.00** | **0.00** | **4,784.00** | **0** | **-312** | **4,780** | **94** |
| **SR809** | **4,950.00** | **4,955.00** | **4,752.00** | **4,849.00** | **502,050** | **-49,180** | **4,835** | **2,994,288** |
| **SR811** | **4,955.00** | **5,137.00** | **4,850.00** | **4,906.00** | **632** | **-22** | **4,890** | **150** |
| **SR901** | **5,010.00** | **5,031.00** | **4,850.00** | **4,975.00** | **307,744** | **9,078** | **4,956** | **1,078,304** |
| **SR903** | **4,973.00** | **4,973.00** | **0.00** | **4,916.00** | **120** | **-4** | **4,916** | **34** |
| **SR905** | **4,940.00** | **4,956.00** | **4,788.00** | **4,884.00** | **77,542** | **6,450** | **4,868** | **155,244** |
| **SR907** | **4,911.00** | **4,911.00** | **0.00** | **4,870.00** | **38** | **-2** | **4,894** | **10** |
| **SR909** | **4,975.00** | **4,995.00** | **4,852.00** | **4,940.00** | **7,242** | **1,572** | **4,912** | **18,042** |
| **小计** |  |  |  |  | **895,368** |  |  | **4,246,166** |

图表1：白糖期货20180709-20180713周行情

**二、影响因素分析**

2.1全球糖市供应过剩格局未变

主产国巴西甘蔗行业协会Unica数据显示，巴西中南部地6月下半月糖产量为227.7万吨，同比下降23.69%，但高于上半月的197.8万吨。6月下半月中南部地区甘蔗压榨量为4530.6万吨，同比下降5.05%，但高于上半月的4203.4万吨。且巴西糖厂正考虑减少用以生产乙醇的甘蔗数量，因乙醇的库容压力越来越大，并且乙醇较糖的收益比也急剧下挫。这令市场越发预期巴西糖厂将更多甘蔗加工为糖，如果是这样，则目前已经处于5月中旬以来低位的糖价将进一步承压。

另外，澳大利亚农业和资源经济与科学局季度预测显示，2018/19榨季澳大利亚糖产量或同比增加2.8%，达到483万吨；欧盟2017/18年度糖产量预计为1950万吨，较上一年度的1600万吨增加21%。加之本年度泰国和印度糖产量强劲增加导致2017/18年度全球过剩量大幅高于最初预估。

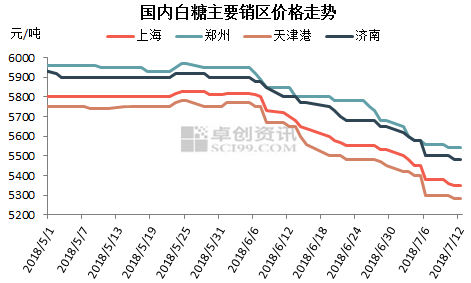
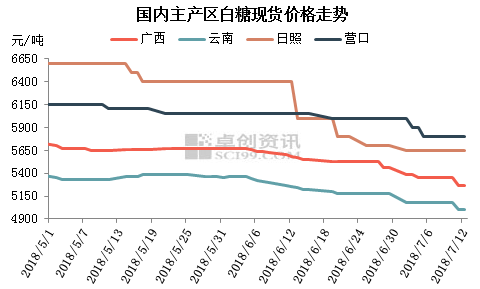
2.2国内制糖集团被动降价抛货，市场信心不足，观望情绪浓厚

截至5月底，全国产糖1031万吨，同比增加102万吨。虽然销量同比增加46万吨，但是工业库存仍同比增加56万吨，糖厂库存压力显现。6月，糖价开始快速下跌，糖厂降价销售大势所趋。截至6月底，广西制糖集团产量同比增加73万吨，累积销量同比仅增加9万吨，工业库存同比增加64万吨；云南产量同比增加19万吨，累积销量同比增加19万吨，工业库存持平。目前产业链库存压力基本聚集在广西的糖厂，在市场供求关系总体宽松的背景下，产业链中下游鲜有大量补库的情形，糖厂降价促销并没有带来销量的飞跃。基差数据显示，在最近的这次降价期，基差反而是上升的，这说明糖厂并不想降价，而是被动下调价格，关键原因可能还是市场供应宽松造成的。

2017/18年度全国食糖生产已经全部结束，国内食糖市场处于纯销糖期。截至2018年6月底，全国累计销糖651万吨，比上年同期增加47万吨；累计销糖率63.11%，比上年同期减缓1.83个百分点。本月估计，2017/18年度国内食糖价格每吨5600-6000元，上、下限均比上月估计调低200元，主要原因是市场信心不足，观望情绪浓厚，市场疲软。

2.3本周现货价格继续下滑

本周白糖现货价格继续下滑，一方面跟跌期货，另一方面缺乏销量支撑。本周广西糖均价5310元/吨，周环比下跌1%；云南糖均价5040元/吨，周环比下跌0.8%；日照加工糖均价5650元/吨，周环比持平。本周上海市场广西糖均价5360元/吨，周环比下跌1.7%；郑州市场广西糖均价5545元/吨，周环比下跌0.9%。



**三、后市行情研判及操作建议**

综上所述，全球糖市供应过剩格局未改，国内制糖集团被动降价抛货，市场信心不足，观望情绪浓厚，现货价格也继续下滑。因此预计供需基本面没有好转之前，郑糖主力SR1809后市依然偏弱，但由于6月28日到7月11日的加速下跌之后，短期或现技术性调整，近两日期价小幅反弹，建议前期空单获利减持。

**风险揭示：**您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。