

## 白糖周报

新湖期货研究所

刘英杰（大豆、粕油）

执业资格号：F0269352

电话：0411-84806773

E-mail:

liuyingjie@xhqh.net.cn

高国迎（棉花）

执业资格号：F0299478

电话：0411-84807839

E-mail:

gaoguoying@xhqh.net.cn

曹凯（白糖）

执业资格号：F3020546

电话：021-22155613

E-mail:

caokai@xhqh.net.cn

### 要点

- 上周国内糖市有所企稳，小幅反弹。国内现货价格上周也随盘面企稳，出现了小幅上涨。临近春节，备货行情渐进尾声，现货成交一般。上周国内抛储9.2万吨，成交价格基本和市场价格持平，较上次国储成交价有一定幅度的下降。纽约原糖在上周也出现了反弹，也给国内糖价提供了一定支撑。临近春节，国内糖价波动性或有所减弱，短期内维持震荡概率较大。

撰写日期：20170102

请务必阅读正文之后的免责条款部分

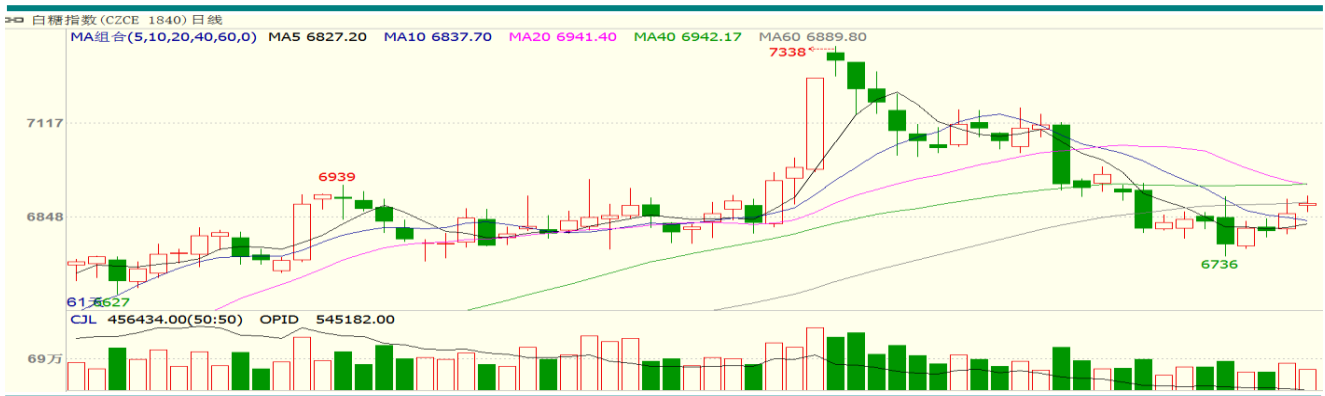
XINHU REPORT

## 白糖：春节前糖价或维持震荡

### 一、周度走势回顾

上周郑糖指数开于 6846 点，收于 6886 点，涨 50 点，涨幅为 0.73%。上周郑糖略有企稳，随着春节的临近，国内现货备货需求在减弱。春节前大幅上涨概率较小。近期郑糖的成交相对低迷，资金关注度较低。1-5 价差继续在高位，最高时触及到 296。

图表 1：ICE11 号原糖指数日 K 线图



资料来源：文华财经 新湖期货研究所

上周纽约原糖出现了反弹，一方面是连续下跌之后的技术性反弹，另一方面市场对于印度的产量在出现了一定，加大了对于产量不及预期的担忧。

图表 2：CZCE 白糖指数日 K 线图



资料来源：文华财经 新湖期货研究所

### 二、国际糖市：巴西接近榨季尾声，双周产量大幅下滑

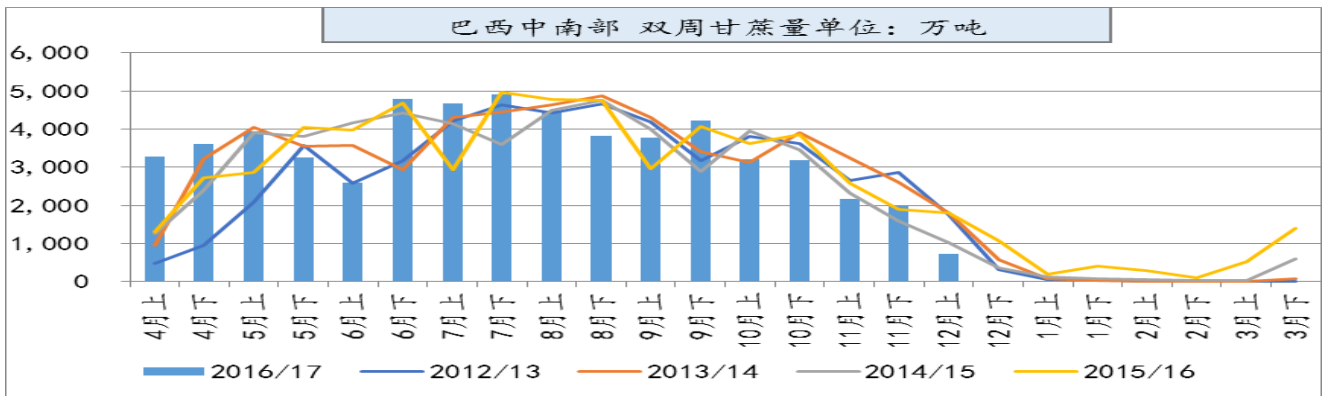
巴西 12 月上半月压榨甘蔗 714.5 万吨，同比减少 60.29%；产糖量为 36.2 万吨，同比减少 43.86%；双周可回收糖为 129.62 千克/吨，同比增加 15.51%；双周制糖比为 41%，去年同期为 33.5%。

截至到 12 月上半月，累计压榨甘蔗 58884.6 万吨，同比增加 1.88%；累计产糖 3505.9 万吨，

同比增加 16.69%。

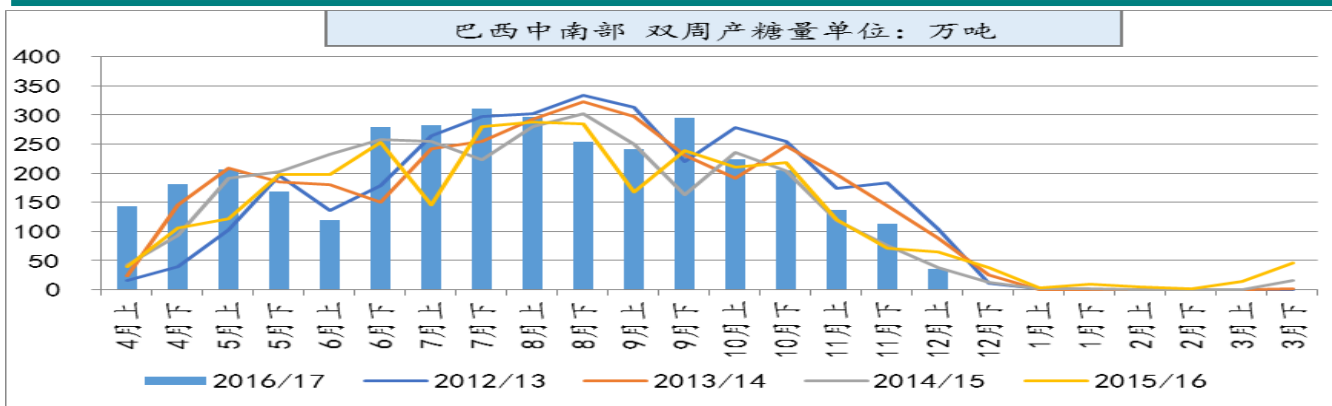
巴西中南部已经处于 16/17 榨季的尾声，双周产量大幅下降，预计 16/17 榨季巴西中南部产量为 3550 万吨左右。

图表 3: 巴西双周的压榨甘蔗数据 (榨季: 4月-3月) 单位: 万吨



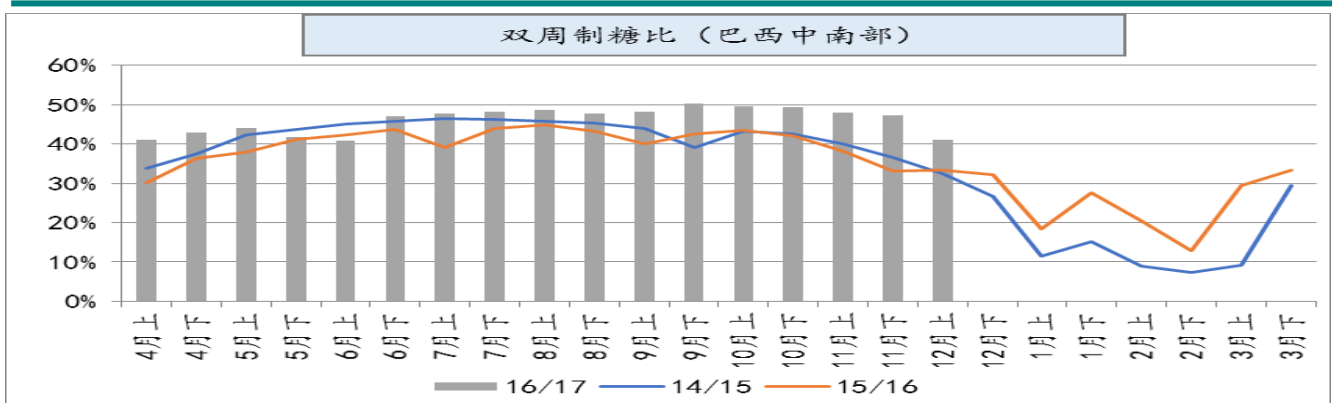
资料来源: UNNICA 新湖期货研究所

图表 4: 巴西双周的产糖数据 (榨季: 4月-3月) 单位: 万吨



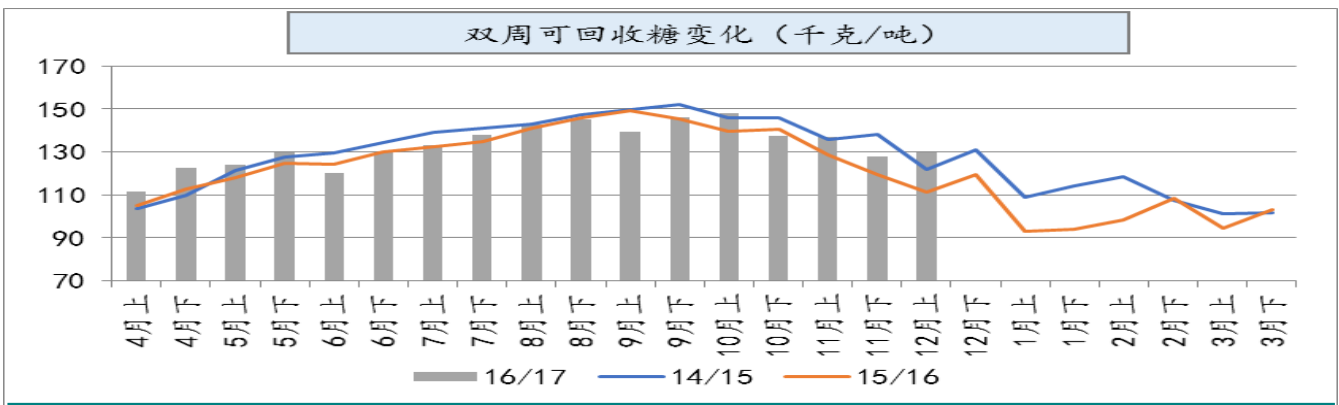
资料来源: UNNICA 新湖期货研究所

图表 5: 巴西双周制糖比 单位: %



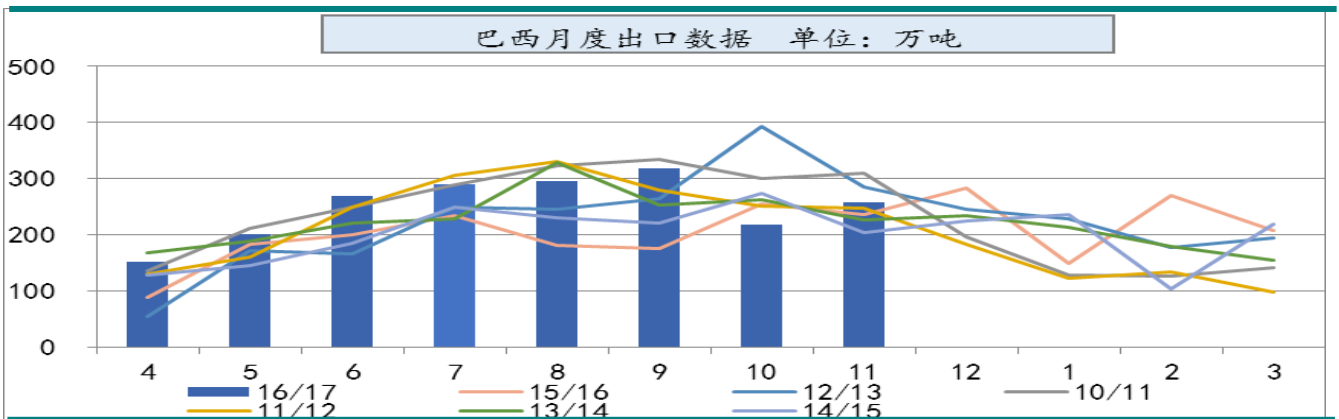
资料来源: UNNICA 新湖期货研究所

图表 6: 巴西双周含糖率变化 单位: 千克/吨



资料来源: UNNICA 新湖期货研究所

图表 7: 巴西月度出口数据 单位: 万吨



资料来源: UNNICA 新湖期货研究所

### 三、12 月份后国内糖厂集中开榨，糖价承压

广西糖网 30 日讯，2016 年即将结束，根据广西糖网预估，由于 12 月份广西天气情况相对有利于甘蔗砍收和压榨，加上出糖率同比出现较大回升，因此 12 月份广西糖产量预计达到 125-135 万吨，去年同期为 104 万吨。另外，由于交盘需求较为强劲，而春节备货实货需求不足，估计 12 月份广西销量不及去年同期的 64 万吨，只有 50-60 万吨。

产出方面：国内进入到 12 月份后，天气较为顺利，全国单月产量或大幅增加，供给相对充足。

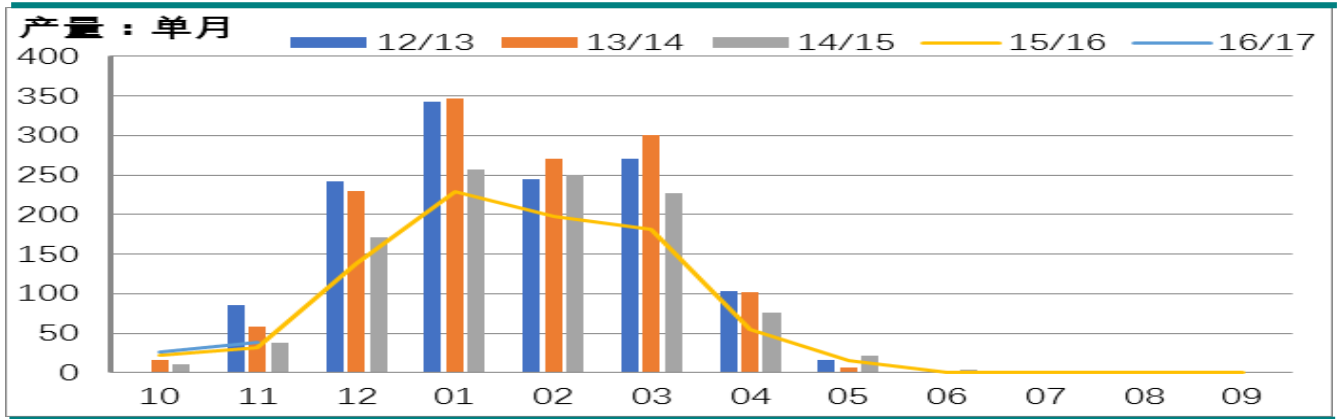
消费方面：临近春节，春节需求逐渐减弱，后续需求或难有较好的表现，尤其是现货价格弱势情况下，采购方面相对冷静。

进口方面：进入到 16/17 榨季后，国内进口一直处于低位，但是市场预计国内 12 月份进口量有所增加，2017 年的 1 月份更是进口集中到港时间，后期进口糖冲击加大。

内外价差：配额内进口价格在 5100 元/吨附近，配额外进口成本在 6500-6600 元/吨附近，内外价差依然较大。

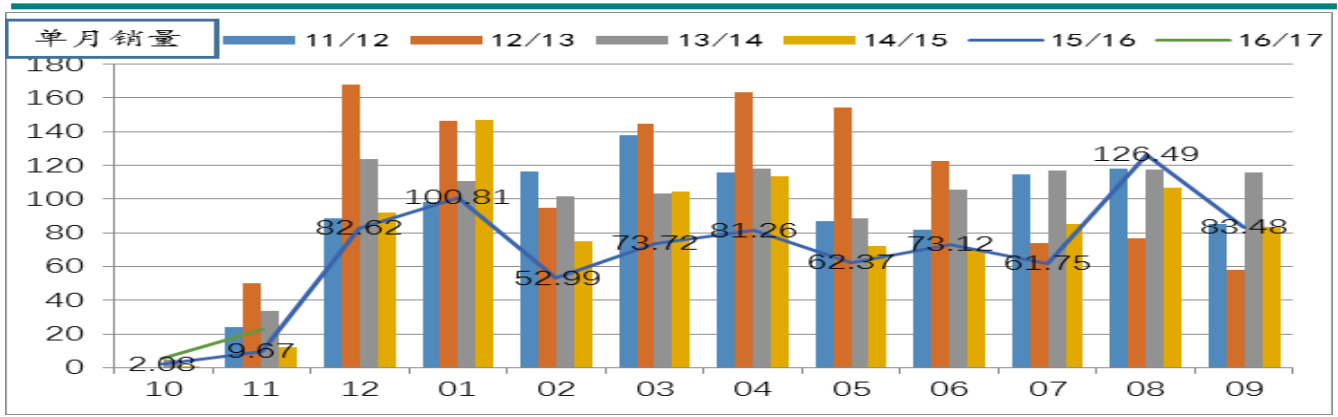
国内在上周五抛储国储 9.2 万吨，是第二批第一次竞卖，竞卖低价 6000 元/吨。最终的成交价格在和市场现货价格持平。

图表 5: 国内产量数据 单位: 万吨



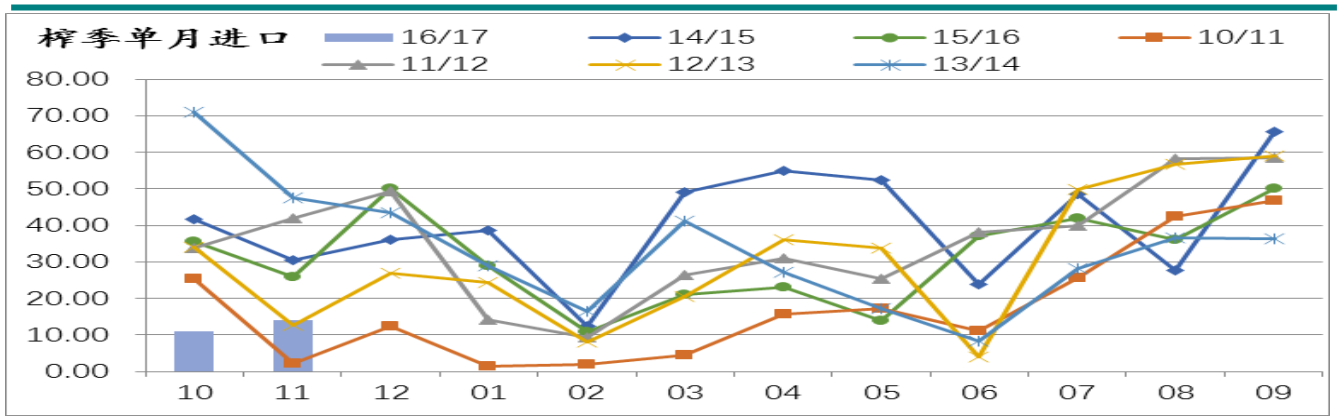
资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 5: 国内单月销售数据 单位: 万吨



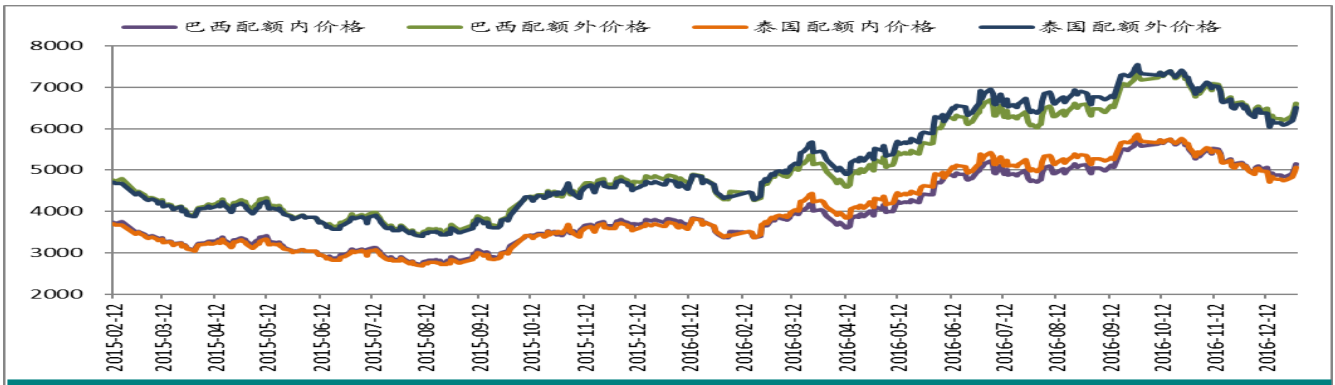
资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 6: 国内单月进口数据 单位: 万吨



资料来源: WIND 新湖期货研究所

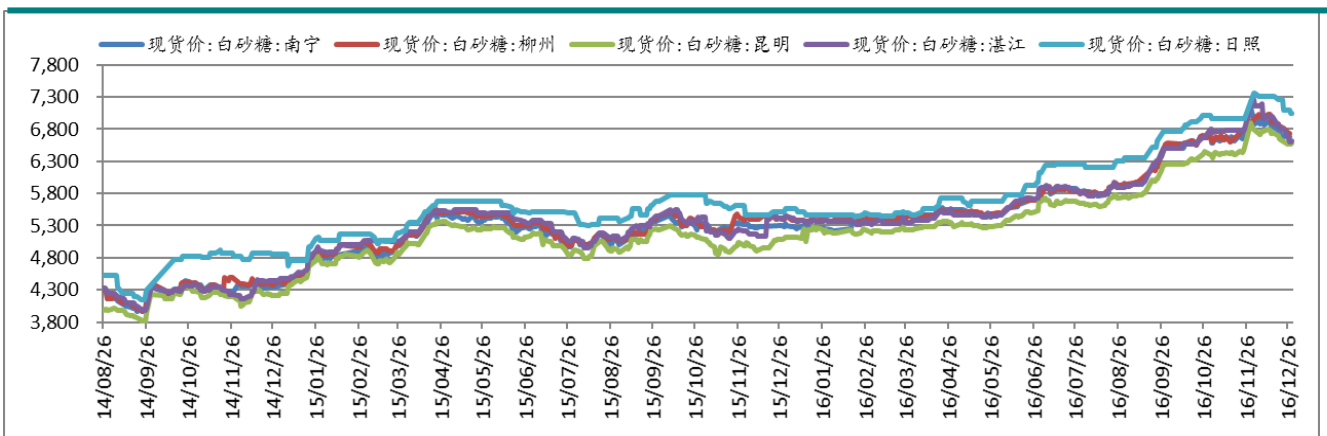
图表 7: 国内进口价格 单位: 元/吨



资料来源: 广西糖网 WIND 新湖期货研究所

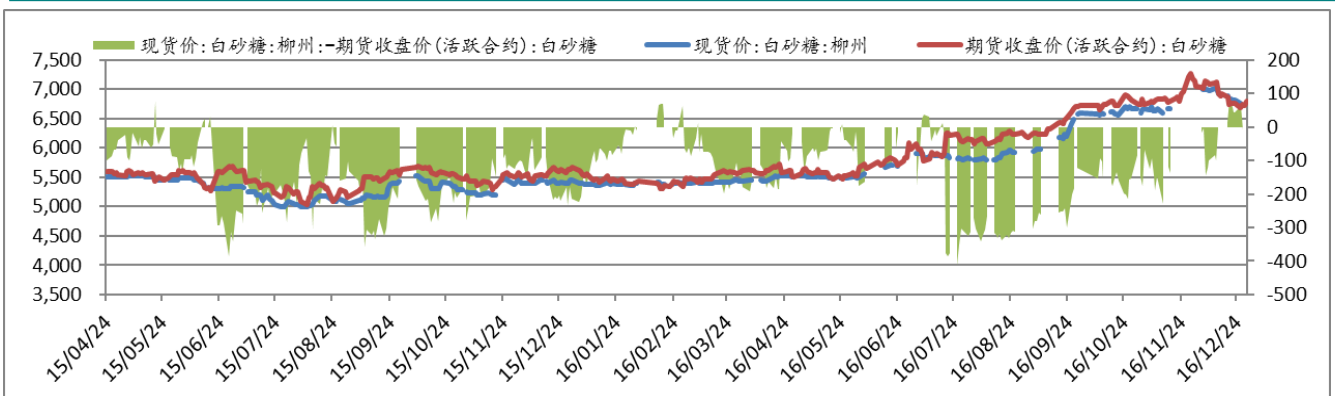
#### 四、期现货数据

图表 8: 国内白糖现货价格 单位: 元/吨



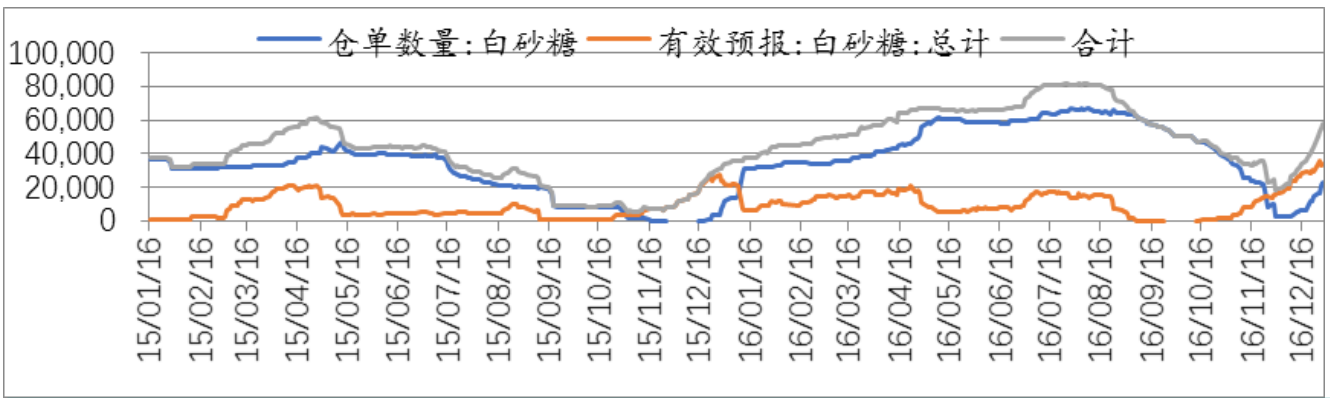
资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 9: 郑糖的基差变化 单位: 元/吨



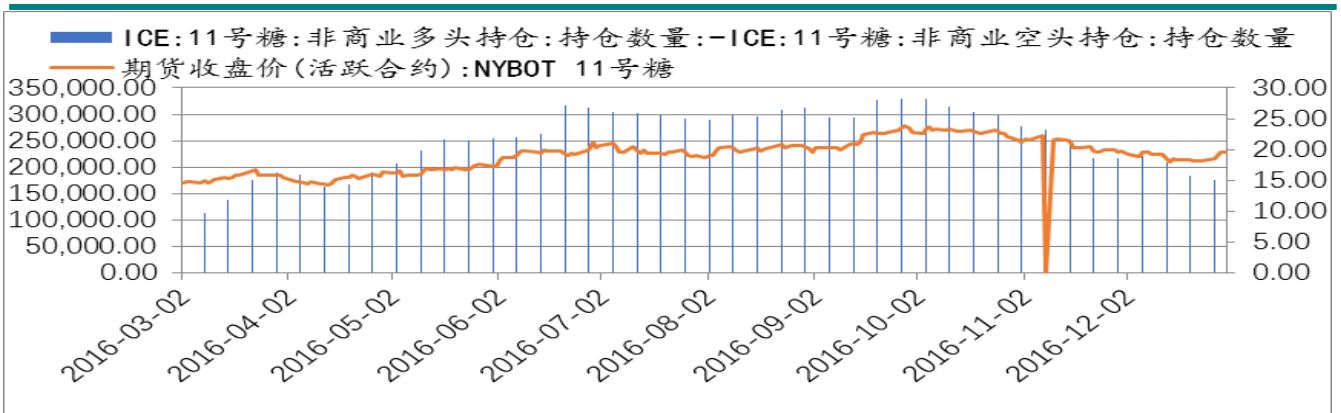
资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 10: 郑糖仓单数量变化



资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 11: 原糖 CFTC 持仓变化 单位: 张



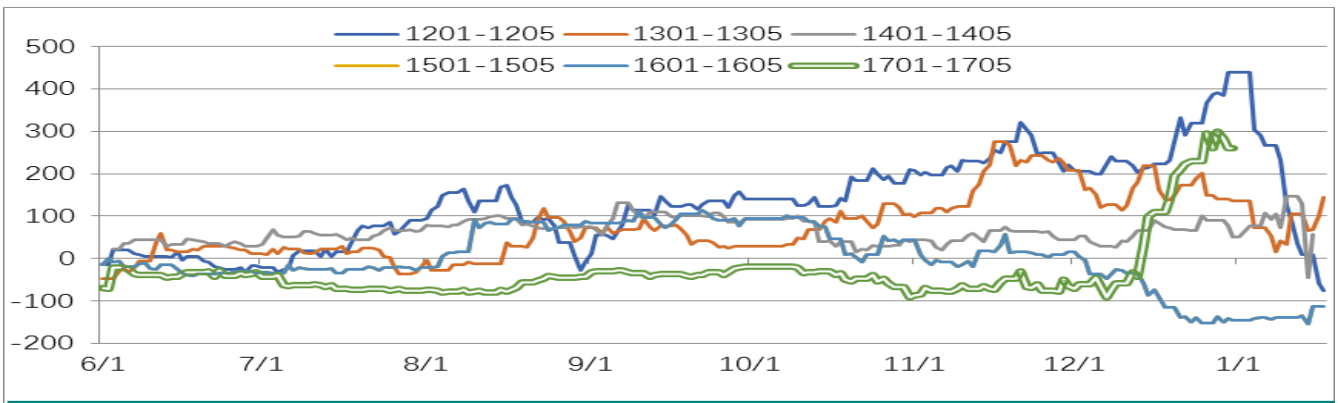
资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 12: 巴西货币雷亚尔走势图



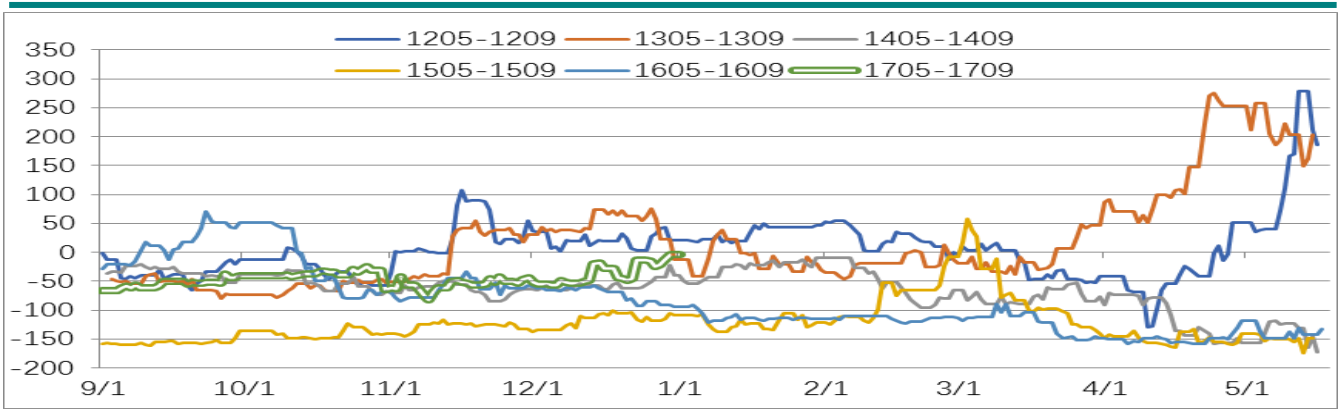
资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 13: 郑糖 1-5 价差



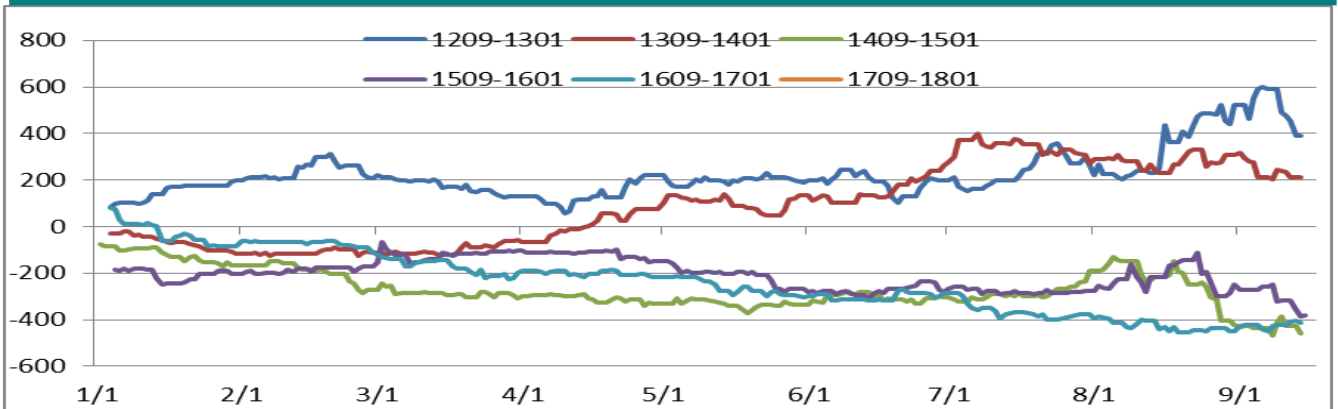
资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 14: 郑糖 5-9 价差



资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 15: 郑糖 9-1 价差



资料来源: WIND 新湖期货研究所

## 五、市场分析及展望

上周纽约原糖出现了一定幅度的反弹，一方面是大跌之后带来的技术性反弹，另一方面市场对于印度产量不及预期的担忧。市场对于印度产量的不及预期，此前的很长一段时间已经有所预见，主要因印度糖协和主要的机构预估间的巨大差异，印度产量在未出现较大意外前，不具备大幅炒作的基础。



国内郑糖上周也是呈现弱势，临近春节，备货需求减弱；进入到 12 月份后国内产量同比或增幅较大，供给充足，再加上内外价差不断的扩大，拖累国内价格。国内上周进行第二批的第一次抛储，数量为 9.2 万吨，虽然数量较少，但是由于国内供需格局在 12 月份因糖厂集中开榨而相对宽松，仍然形成一定的利空。春节之前国内糖价大概率维持震荡。

操作策略以区间震荡思维对待，谨慎投资者可暂时维持观望。现在来看郑糖仓单加有效预报仍低于 1 月合约单边持仓，但是差距已经大幅减少，1-5 价差已经达到极限位置了。5-9 价差中期内或继续走扩。

### 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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。