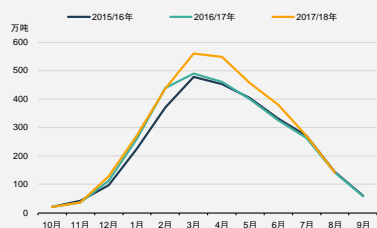



 板块  白糖

白糖新增工业库存情况：


**前海期货有限公司**
**投资咨询业务资格**
**投资研究中心**

期货分析师：周云

电话：021-58777763

邮箱：zhouyun@qhfc.com.net

从业资格号：F3043652

期货分析师：张蕾

电话：021-68770058

邮箱：zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

## 原糖反弹助涨郑糖

### 报告摘要

- 巴西下届总统选举进入关键阶段，极右翼党派候选人可能当选使得巴西雷亚尔兑美元暂时摆脱颓势，10月第一周连涨5天，升幅超过5%，雷亚尔走强为原糖价格提供了支撑。
  - 库存方面，截至8月底食糖新增工业库存141.51万吨，同比增加0.13%，环比下降47.60%，去库存速度明显快于前几个月。
  - 从周度数据看，10月10日当周日均持仓较9月26日当周上涨7.79个百分点。其中，看跌期权持仓明显增加。
- 国际糖市利好共振
  - 国内去库存速度加快
  - 国内白糖期权成交活跃

国庆长假期间，国际糖市利好共振，原糖有效突破前期重要压力位，大幅上涨。节后国内新榨季开启，糖厂陆续开榨，陈糖销售加快，库存大幅下降。郑糖主力合约价格波动加大，白糖期权成交活跃，郑糖行情以振荡为主。新糖正式上市前，需关注原糖的带动作用。

## 一、国际糖市利好共振

9月28日至10月5日，ICE原糖大幅上涨13.7%。巴西作为全球最大产糖国，截至9月上半月，其主产区中南部甘蔗入榨量3917.67万吨，同比增加2.33%；原糖产量188.42万吨，同比下降19.28%；制糖比36.52%，同比下降24.70%。不少机构预估2018/2019榨季巴西中南部糖产量低于2800万吨，且UNICA称本榨季多数糖厂将提前收榨。除减产因素之外，巴西下届总统选举进入关键阶段，极右翼党派候选人可能当选使得巴西雷亚尔兑美元暂时摆脱颓势，10月第一周连涨5天，升幅超过5%，雷亚尔走强为原糖价格提供了支撑。

欧盟将2018/2019榨季糖产量自前次预估的2010万吨下调90万吨至1920万吨，较2017/2018榨季调降约200万吨。本榨季由于欧盟结束了长达半个世纪之久的甜菜生产配额，其甜菜种植面积大幅增加并刷新了糖产量纪录。9月底泰国糖厂协会（TSMC）预计2018/2019榨季甘蔗产量小幅下滑，将由上榨季的1.35亿吨下降至1.20亿—1.25亿吨，由此糖产量也将由纪录高位回落。

## 二、国内去库存速度加快

截至8月底，2017/2018榨季累计生产食糖1031.04万吨，同比上一榨季的928.82万吨增长11%。其中，蔗糖和甜菜糖分别为916.07万吨和114.97万吨，而上一榨季分别为824.11万吨和104.71万吨；食糖累计销量889.53万吨，同比上一榨季的787.50万吨增长12.96%；销糖率86.28%，同比上一榨季的84.78%增加1.49个百分点。蔗糖和甜菜糖销量分别为7781.65万吨和107.88万吨，而上一榨季分别为689.65万吨和97.85万吨。库存方面，截至8月底食糖新增工业库存141.51万吨，同比增加0.13%，环比下降47.60%，去库存速度明显快于前几个月。

### 三、国内白糖期权成交活跃

10月10日白糖期权成交92056张，成交额9847万元，较前一交易日分别下降31.47%和19.11%。其中，看跌期权成交量降幅较大，高达39.79%。10月10日白糖期权持仓量290918张，较前一交易日增加2.59%。其中，看涨期权169996张，看跌期权120922张。从周度数据看，10月10日当周日均持仓较9月26日当周上涨7.79个百分点。其中，看跌期权持仓明显增加。

10月10日白糖期权日持仓量认沽与认购比0.71，较9月26日上升0.08。同日，成交量认沽与认购比0.53，较9月26日上升0.05。看跌期权成交活跃度上升，看涨期权成交活跃度下降，显示市场短期悲观情绪较浓。日持仓量认沽与认购比变化不大，基本维持在0.69附近。

综上所述，节后郑糖的上涨动力主要来源于原糖的提振，同时国内陈糖销售明显加快，库存下降。当前，原糖对郑糖的引导作用增强。技术上看，原糖八连阳，有振荡整理的诉求。郑糖主力跳空高开，量价齐升。可逢高适当沽空或卖出深度虚值看涨期权。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfc.com>