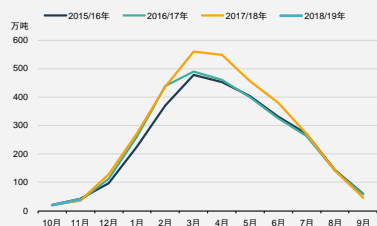



 板块 白糖

郑糖新增工业库存：


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

食糖季节性累库开始

报告摘要

- 最新的 UNICA 双周压榨报告统计表明, 11 月下半月(双周), 巴西中南部压榨糖料蔗 1457.8 万吨, 同比下降 4.54%; 生产原糖 52.8 万吨, 同比下降 27.49%; 双周制糖比为 31.50%, 同比下降 13.89 个百分点。
 - 截至 2018 年 11 月底, 2018/2019 榨季全国累计产糖 72.68 万吨, 同比增加 8.27%。其中, 甘蔗糖 5.28 万吨, 同比增加 6.88%; 甜菜糖 67.4 万吨, 同比增加 8.38%, 甜菜糖增幅相对较大。
 - 12 月 18 日, 白糖期权持仓量 169236 张, 较前一交易日增加 1.34%。其中, 看涨期权 104230 张, 看跌期权 65006 张。
- 国际糖市基本面好转
 - 新榨季销糖率小幅放缓
 - 国内白糖期权成交活跃

自 10 月进入 2018/2019 榨季以来，国际糖市基本面逐渐好转，原糖在前期触底后反弹到相对合理位置；而国内食糖消费、需求均疲软，郑糖以弱势振荡为主。

一、国际糖市基本面好转

国际糖业组织（ISO）发布的最新季度报告显示，2018/2019 年度全球食糖供应预估过剩量由此前 675 万吨下调至 217 万吨，主要削减巴西、印度、巴基斯坦和欧盟的产量预估。报告将巴西、印度、欧盟和巴基斯坦产量预估分别下调 220 万吨、200 万吨、75 万吨和 40 万吨。报告预估 2019/2020 年度糖市将面临 200 万吨的小幅供应缺口，糖市供应过剩阶段将终结。

最新的 UNICA 双周压榨报告统计表明，11 月下半月（双周），巴西中南部压榨糖料蔗 1457.8 万吨，同比下降 4.54%；生产原糖 52.8 万吨，同比下降 27.49%；双周制糖比为 31.50%，同比下降 13.89 个百分点。截至 12 月 1 日，巴西中南部 2018/2019 榨季累计压榨糖料蔗 5.44 亿吨，同比下降 4.53%；累计生产原糖 2576.1 万吨，同比下降 26.82%；累计制糖比为 35.71%，同比下降 24.21 个百分点。

据印度本地消息，自 10 月开始的 2018/2019 榨季，印度糖厂签署了约 120 万吨的糖出口合约，其中约三分之一的出口量为白糖。目前，印度糖厂已出口约 20 万吨原糖。2018/2019 榨季印度规定的糖出口目标为 500 万吨。印度糖厂协会（ISMA）已要求政府为每个糖厂设置强制性出口体系，如果配额未达到，则会有明确的处罚。

二、新榨季销糖率小幅放缓

截至 2018 年 11 月底，2018/2019 榨季全国累计产糖 72.68 万吨，同比增加 8.27%。其中，甘蔗糖 5.28 万吨，同比增加 6.88%；甜菜糖 67.4 万吨，同比增加 8.38%，甜菜糖增幅相对较大。

截至 2018 年 11 月底，2018/2019 榨季全国累计销售食糖 32.12 万吨，去年同期为 30.22 万吨，同比增加 6.29%；累计销糖率 44.19%，去年同期为 45.02%。

其中，销售甘蔗糖 4.01 万吨，去年同期为 3.23 万吨；销糖率 75.95%，去年同期为 65.38%。销售甜菜糖 28.11 万吨，去年同期为 26.99 万吨；销糖率 41.71%，去年同期为 43.4%。库存方面，截至 11 月底，食糖新增工业库存 40.56 万吨，同比增加 9.89%，环比增加 114%，新榨季季节性累库开始。

三、国内白糖期权成交活跃

12 月 18 日，白糖期权成交 26848 张，成交额 2361 万元，较前一交易日分别减少 7.61%和 9.42%。其中，看跌期权成交量降幅较大，高达 22.78%。12 月 18 日，白糖期权持仓量 169236 张，较前一交易日增加 1.34%。其中，看涨期权 104230 张，看跌期权 65006 张。从周度数据看，12 月 18 日当周日均持仓较 12 月 11 日当周上涨 1.75 个百分点。其中，看跌期权持仓明显增加。

12 月 18 日白糖期权日持仓量认沽与认购比 0.62，较 12 月 11 日下降约 0.02。同日，成交量认沽与认购比 0.53，较 12 月 11 日下降 0.40。看跌期权成交活跃度下降，看涨期权成交活跃度上升，显示市场短期悲观情绪较弱。日持仓量认沽与认购比变化不大，基本维持在 0.62 附近。

综上所述，全球食糖基本面逐步改善，巴西低制糖比持续；新榨季国内销糖率同比小幅下滑，关注春节企业备货情况。此外，白糖期权相对上周成交活跃。从技术面看，原糖以窄幅振荡调整为主，郑糖 10 日均线金叉 20 日均线向上，操作上建议逢高短空。

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>