

短期止跌，逢高沽空

研究员

大陆期货农产品组

电话：021-54071090

邮箱：dlqhyfb@126.com

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号
明申中心大厦 25 楼

邮编：200030

电话：021-54071888

传真：021-54071889

信箱：dlqhyfb@126.com

主要内容：

- ◆ 国内方面：郑糖本周大幅下跌，主要因郑商所套保额度发放低于预期与进口配额外许可增量接连打压而大幅下挫。本周现货报价大幅下调，目前新糖大量上市，供应压力开始逐渐增加，也一定程度上对糖价起到打压，而消费旺季仍未开始，市场交投仍然清淡，后续可能会带动价格，但多层压力叠加下，较难出现大幅提振，临近周末跌势渐缓，有部分担心受到霜冻天气来袭的心理影响，本周 1801 多头资金大幅撤出，1-5 本周完成主力更替，后续以震荡为主，若反弹则逢高沽空。
- ◆ 国际方面：本周原糖下挫，一方面因供应逐渐增加，另一方面因巴西货币雷亚尔对美元贬值等因素打压。目前从双周压榨数据来看，巴西压榨已逐渐趋弱，后续市场的供应影响主要在北半球，而糖价已突破前低 13.72 美分，后续考验 13.5 美分。

目录

- 趋势建议 1
- 行情与数据 2

图表目录

图表 1 国内白糖现货价格	6
图表 2 全国产销率 (%)	6
图表 3 国内白糖库存 (万吨)	6
图表 4 国内分月进口量 (万吨)	7
图表 5 进口糖利润空间	7
图表 6 仓单数量	7
图表 7 9-1 价差	8
图表 8 主力合约基差季节性分析	8
图表 9 巴西糖月度出口量	8
图表 10 巴西中南部累计甘蔗入榨量 (单位: 吨)	10
图表 11 巴西未来一周降水预测	10
图表 12 印度未来一周降水预测	10

一、趋势建议

合约	方向	收盘价格	当前技术价位	
			支撑	阻力
Sr1801	震荡	6269	6200	6300
Sr1805	震荡	5961	5900	6000

注：趋势是指未来一周以上的价格判断，

其中，震荡：预计未来一周价格高点/低点相对于上周五的收盘价波动不超过 3%；

上涨/下跌：预计一周价格高点/低点相对于上周五的收盘价上涨/下跌超过 3%；

二、行情与数据

1、行情回顾与展望

国内方面：

郑糖本周大幅下跌，1801 合约一周跌幅 4%，1805 合约跌幅 2.26%。

现货价格维持震荡。南宁新糖现货价格较上周下调 120 元/吨，柳州新糖价格较上周下调 70 元/吨。云南市场价格较上周下调 10 元/吨。现货报价普遍下调，消费维持清淡，后期春节将至，节前备货也将逐步展开，消费将逐渐转好。

截止周五，广西省开榨糖厂上升至 51 家，云南省开榨糖厂上升至 7 家，广东省开榨糖厂上升至 5 家，海南省暂未开榨。

受北方一股强冷空气南下影响，16 日起，广西各地逐步由阴冷转为晴冷天气，昼夜温差大，过程日平均气温下降 4~6℃，17 日至 21 日将有一次较明显的低温霜冻天气过程，最低气温出现在 18 日早晨。

整体来看，郑糖本周大幅下跌，主要因郑商所套保额度发放低于预期与进口配额外许可增量接连打压而大幅下挫。本周现货报价大幅下调，目前新糖大量上市，供应压力开始逐渐增加，也一定程度上对糖价起到打压，而消费旺季仍未开始，市场交投仍然清淡，后续可能会带动价格，但多层压力叠加下，较难出现大幅提振，临近周末跌势渐缓，有部分担心受到霜冻天气来袭的心理影响，本周 1801 多头资金大幅撤出，1-5 本周完成主力更替，后续以震荡为主，若反弹则逢高沽空。

国际方面：

原糖大幅下跌，下破 14 美分，一周跌幅 1.09%。

巴西方面，甘蔗行业组织 Unica 周一报告称，11 月末巴西中南部糖厂的糖产量较去年同期大幅削减，因降雨减少甘蔗压榨量，且企业仍优先生产乙醇。Unica 报告显示，11 月后半月，巴西中南部地区的糖产量为 73.40 万吨，低于两周前的 125.6 万吨，且较去年同期减少 35%。11 月后半月，巴西中南部地区共压榨

甘蔗 1, 522 万吨，上半月压榨量为 2, 334 万吨，去年 11 月后半月为 1, 968 万吨。

泰国方面，截至 12 月 8 日共计约 30 家糖厂开榨，产糖 96376 吨，同比增加 7.7%。

CFTC 持仓来看，白糖资产管理机构本周净持仓由多转空，净空持仓增加 82966 手，基金指数 14.83%较上周大幅下降。综合来看，糖价短期弱势运行。

整体来看，本周原糖下挫，一方面因供应逐渐增加，另一方面因巴西货币雷亚尔对美元贬值等因素打压。目前从双周压榨数据来看，巴西压榨已逐渐趋弱，后续市场的供应影响主要在北半球，而糖价已突破前低 13.72 美分，后续考验 13.5 美分。

风险点：

国内方面关注天气对开榨进度的影响，新糖上市节奏，国储糖是否抛储影响；国际方面关注天气对北半球开榨影响、油价变动、货币方面资金方面和政策方面的影响。

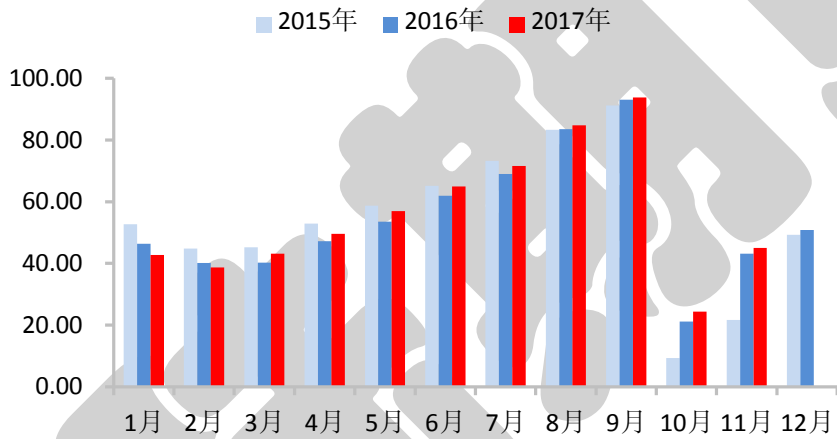
2、数据与图表

图表 1 国内白糖现货价格



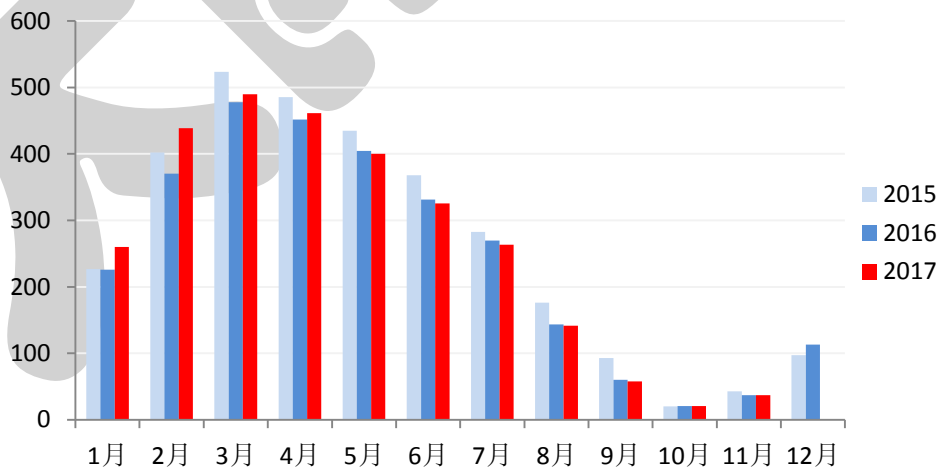
数据来源: WIND

图表 2 全国产销率 (%)



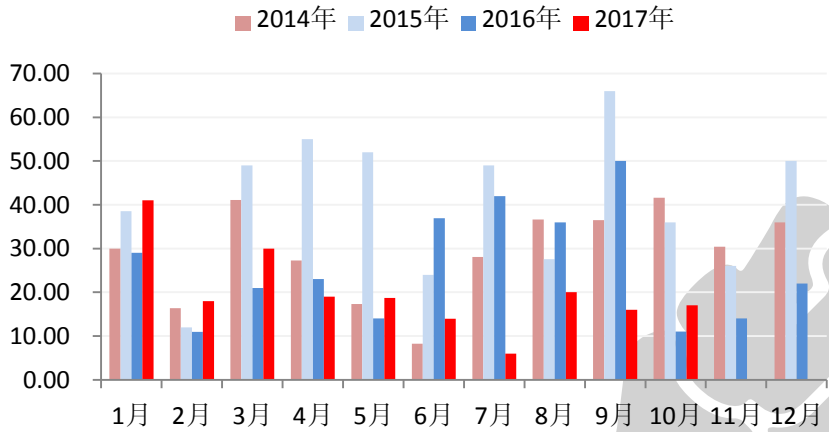
数据来源: WIND

图表 3 国内白糖库存 (万吨)



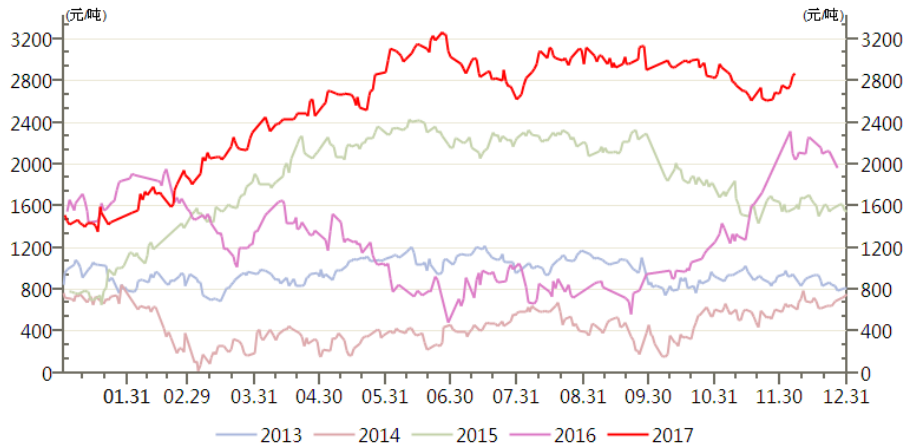
数据来源: WIND

图表 4 国内分月进口量 (万吨)



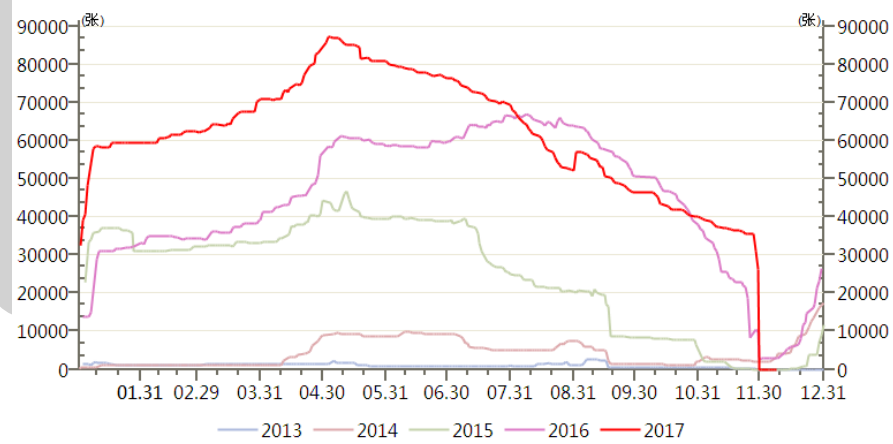
数据来源: WIND

图表 5 进口糖利润空间



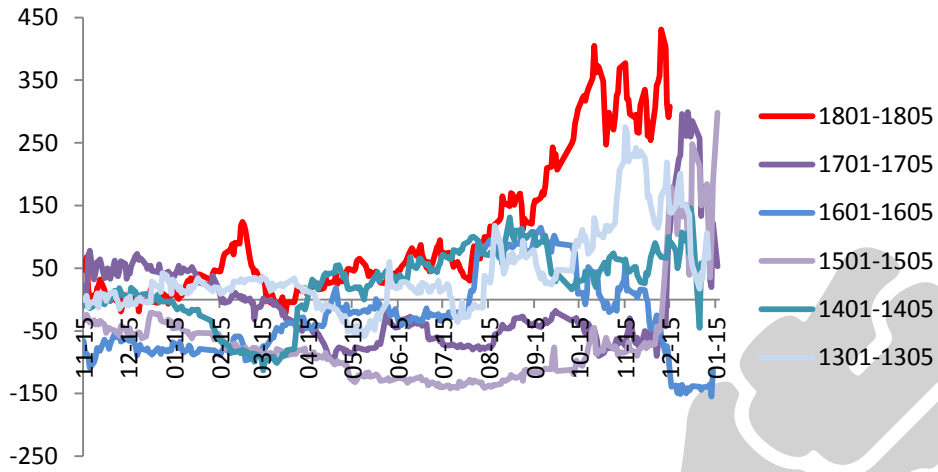
数据来源: WIND

图表 6 仓单数量



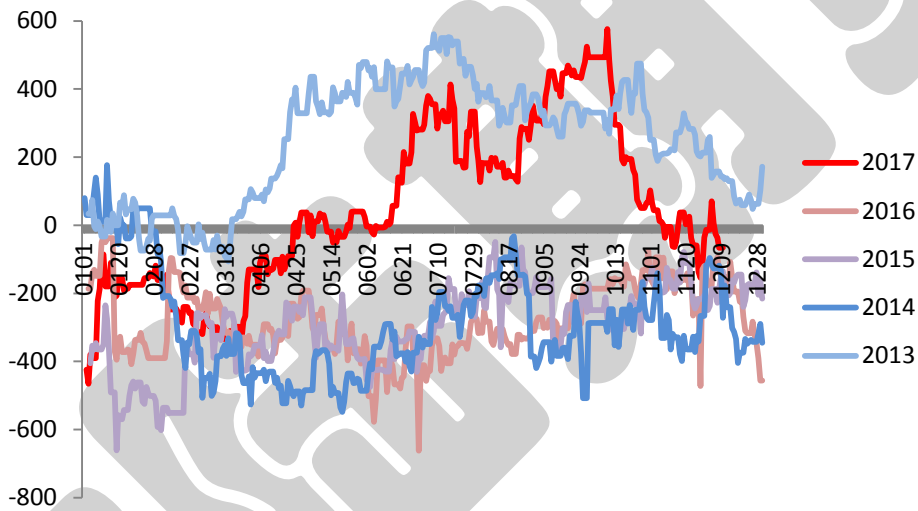
数据来源: WIND

图表 7 1-5 价差



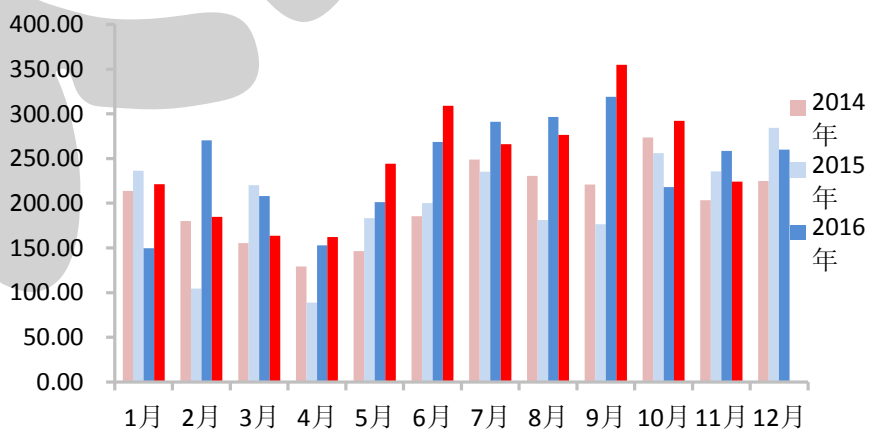
数据来源: wind

图表 8 01 合约基差季节性分析



数据来源: WIND

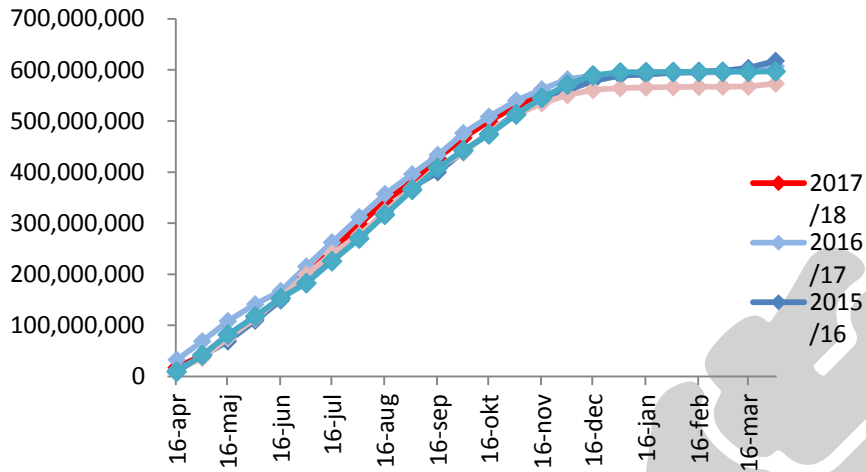
图表 9 巴西糖月度出口量



数据来源: WIND

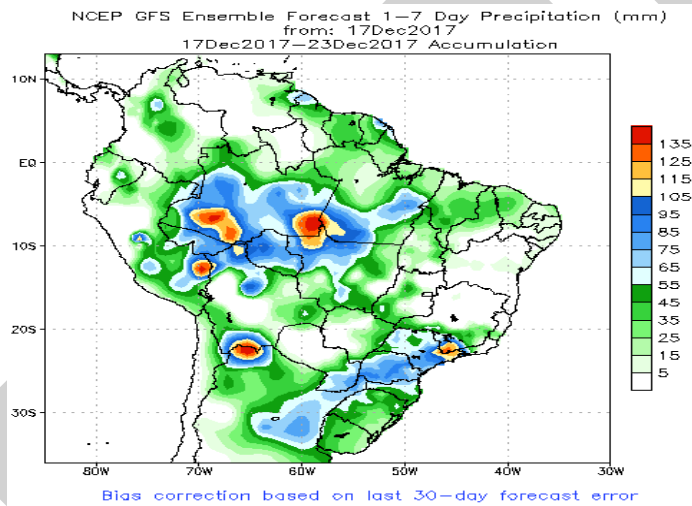
大正製薬

图表 10 巴西中南部累计甘蔗入榨量（单位：吨）



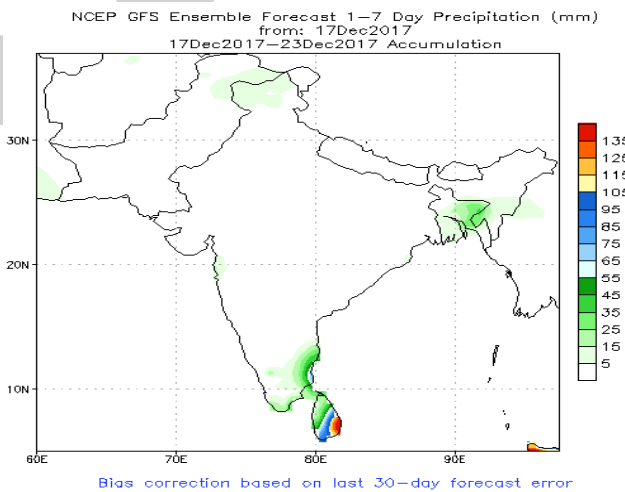
数据来源： WIND

图表 11 巴西未来一周降水预测



数据来源： WIND

图表 12 印度未来一周降水预测



数据来源： WIND

◆ 联系我们 ◆

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958

微信：DLQH-YJS

微博：大陆期货研究所



◆ 免责声明 ◆

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。