

华信期货白糖早报

合约	单位	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
ICE3 月	美分/磅	11.64	11.89	11.55	11.64	-0.03
Liffe12 月	美元/吨	330.1	335.2	329.8	330.7	0.00

今日白糖观点:

原糖空头回补，盘中冲高回落，3 月合约收盘报 11.64 美分/磅，跌 0.03 美分。市场关注本周印度内部会议对原糖出口决策，如出口政策受阻，将令印度令下年度白糖库存达到历史记录，基于库存紧迫性，市场预测印度对出口可能形成强制性法令，这也令市场对未来原糖价格较为悲观。巴西中南部近期降雨增加，但仍同比常年偏少，不利于下年度甘蔗生长。国内市场消息平静，郑糖围绕 4900 窄幅波动。现货交投清淡，节前采购已过，糖源集中大型集团，市场关注集团是否能在新榨季前清库。临近双节长假交易所提高交易保证金，资金流向可能让盘面出现较大波动，建议节前降低持仓，保持轻仓过节。

9 月 20 日产区现货报价

盘面震荡收涨，各主产区报价企稳，成交一般偏好。具体情况如下：
柳州：中间商报价 5190 元/吨；柳州集团站台报价 5170-5190 元/吨，成交一般；
南宁：中间商暂无报价；
湛江：中间商糖报价 5050-5080 元/吨，成交一般；
云南：昆明一级糖报价 5000-5040 元/吨，成交一般；
乌鲁木齐：中间商报价 5150-5250 元/吨，成交一般。

● 美国：2018/19 年糖产量预估为 846.2 万吨

美国农业部周三公布 2018/19 年美国糖产量预估为 846.2 万吨，较之前提高 21.8 万吨。原因是糖料种植面积和单产的上调，且糖厂称出糖率较之前改善。进口预估下调 71.1 万吨，至 251.8 万吨。

● 印度：内阁会议上考虑各种支持制糖业的提案，包括出口激励措施

印度食品部长 19 日表示，将在下周的内阁会议上考虑各种支持制糖业的提案，包括出口激励措施。印度正在考虑强制要求工厂 2018/19 年出口 500 万吨糖，并将其直接向甘蔗种植者的补贴从 55 卢比/吨增加到 138 卢比/吨。消息人士称，也有可能在周三将 2018/19 年的最低售价提高至每吨 32,000 印度卢比。

- **萨尔瓦多：与台湾断交，尼加拉瓜可能增加对台湾出口食糖**

如果萨尔瓦多决定终止与亚洲国家的自由贸易协定，尼加拉瓜的糖生产商愿意增加对台湾的出口。去年 11 月，台湾与尼加拉瓜重新谈判自由贸易协定，并决定将糖配额从 3 万吨增加到 6 万吨。萨尔瓦多上周与台湾断交，并与中国建立了关系，因此尼加拉瓜面临新的机会。

- **巴西：中南部干旱加速甘蔗压榨，甘蔗压榨量预计比上榨季 5.96 亿吨下降 6.4%**

巴西中南部地区的长期干旱加速了收获的步伐，并将延长压榨期。许多工厂预计将在 10 月份关闭运营，甚至 9 月底。根据 Datagro 在 8 月底发布的估计，中南部的甘蔗压榨量预计将达到 5.5812 亿吨，比 2017/18 年度的 5.96 亿吨下降 6.4%。中南部的降雨通常在 10 月恢复正常，但今年应该推迟到 11 月，或推迟 19/20 榨季开始。

- **中国：粤、滇 8 月销糖 6.37 万吨和 19.76 万吨**

截至 8 月 31 日止，云南累计销糖 160.69 万吨，去年同期销糖 133.61 万吨，产销率 77.68%，去年同期产销率 71.15%。8 月单月销售食糖 19.76 万吨，去年同期 19.37 万吨，工业库存 46.16 万吨，去年同期 54.17 万吨。

截至 8 月底累计销糖 72.18 万吨，去年同期 66.36 万吨；库存 14.95 万吨，去年同期 10.82 万吨；产销率 82.84%，去年同期 85.98%。其中 8 月份单月销糖 6.37 万吨，同比减少 0.58 万吨。

信息披露

分析师承诺

蔡亮 研究员

研究范围：糖业

本人具有中国期货业协会授予的期货从业人员资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本研究报告由华信期货股份有限公司白糖研发中心撰写，仅为所服务的特定企业与机构的一般用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为华信期货有限公司白糖研发中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。根据国际和行业通行的准则，本报告所引用的信息均来自于公开资料及其他合法渠道，本研究院力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本研究院将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。本研究报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为诱发从事或不从事买入或卖出金融产品的任何交易，对于本报告所提供信息所导致的任何直接或者间接的投资盈亏后果不承担任何经济与法律责任。华信期货有限公司白糖研发中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。