

## 华期理财

农产品·白糖

2018年11月9日 星期五

### ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

### ⑤ 每周一评

## 郑糖短期维持震荡市

### 一、今日行情

郑糖维持震荡 5100 点一线徘徊，短期仍有调整需求。主力合约 SR1901 合约开盘 5098 点，最高 5109 点，最低 5072 点，收盘 5084 点，较上一交易日结算价上涨 27 点，成交 45 万手，减仓 0.6 万手，持仓 41 万手。

### 二、基本面消息

#### 【调查：虫害和干旱或导致印度糖产量从记录高位下滑】

尽管全球第二大蔗糖生产国印度的农民增加了种植，但持续的干旱和虫害将使得该国糖产量从今年的创纪录水平下降。

彭博社(Bloomberg)雇佣的研究调查机构 SGS SA 在 9 月和 10 月期间对主要种植区的农民进行了调查。印度糖厂协会(Indian Sugar Mills Association)上月将全国糖产量预估下调至 3200 万吨，而全国合作糖厂联合会预测的产量则为 3240 万吨。

#### 甘蔗收成下降

印度的糖产量从从纪录高位下降，“甘蔗生长易受到干旱影响，并且 2018 年主要产区马哈拉施特拉邦的甘蔗还收受到白虫病侵袭，”SGS 的全球农业市场研究经理 Mark Oulton 在一封电子邮件中说。“这将完全抵消面积增长 7% 的影响。”

印度糖产量低于预期可能会导致出口减少，将给从上个月触及的高位下滑 6% 的糖价提供了支撑。Marex Spectron 的数据显示，

**产品简介:** 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-66798090

邮箱: [douchenyu@hrfutu.com.cn](mailto:douchenyu@hrfutu.com.cn)

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

印度糖产量低于预期可能会导致出口减少，将给从上个月触及的高位下滑 6% 的糖价提供了支撑。Marex Spectron 的数据显示，

#### 作物状况

SGS 称，今年 5 个接受调查的州中仅泰米尔纳德邦的种植面积下降，但甘蔗种植状况属于良好的比例均有下降。由于印度各地不稳定的降雨以及马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦部分地区的白蝇幼虫泛滥，该国的甘蔗产量或下降约 10%。

#### 甘蔗生产

9 月 27 日至 10 月 20 日期间，SGS 调查了 6 个邦的 863 名农民，其中包括北方邦和马哈拉施特拉邦。调查结果的可信度水平达到 95%，误差幅度在 4.3% 左右。

印度甘蔗产量预计将下降 3.8%，至 3.625 亿吨。根据调查，大约 70% 的甘蔗将被用于压榨，剩下的将用于牲畜饲料、播种和当地甜味剂 jaggery 的生产。SGS 引用了印度糖厂协会 11% 的出糖率的数据来计算。

#### 干旱

调查显示，主要生产州的降雨低于平均水平，导致仅有约 35% 的甘蔗状况良好，低于去年的 52%；大约 21% 的甘蔗状况不佳，高于 2017 年调查的 3%；剩余甘蔗属于正常水平。

北方邦和马哈拉施特拉邦的甘蔗单产或分别下降 14% 和 9.3%。

产量相对小的生产州的单产降幅预计更大，安得拉邦(Andhra Pradesh)和泰米尔纳德邦(Tamil Nadu)的甘蔗单产预计分别下降 15.6% 和 18.2%。

SGS 称，北方邦(Uttar Pradesh)和泰米尔纳德邦(Tamil Nadu)的甘蔗收割量将分别下降 8.3% 和 25.7%。此外，古吉拉特邦、卡纳塔克邦和马哈拉施特拉邦的收割量将分别上升 11.9%、8.8% 和 0.3%。

根据印度气象部门的数据，今年印度的季风强度低于平均水平，6 月至 9 月的总降水量较 50 年平均水平 89 厘米(35 英寸)减少 9%。

SGS 称，接受调查的农民预计甘蔗价格将上涨 8.5% 至 19%。糖厂购买甘蔗的价格由联邦政府和州政府决定。

去年，SGS 预计印度 2017-18 年度糖产量为 2588.6 万吨，低于印度糖厂协会(Indian Sugar Mills Association)估计的 3250 万吨的最终产量。

### 三、操作建议

郑糖震荡整理，5100 点为较强的阻力位。现货方面，南宁有中间商站台暂无报价；仓库报价 5430 元/吨，报价略有调整，成交一般。后市方面，动力不足，郑糖震荡回落，短期仍有调整需求。操作上：激进投资者 1901 合约 5000-5200 点之间低买高平滚动操作，站稳 5100 点，小仓量试多，短线交易为宜！

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰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等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报而产生的任何责任。