

华期理财

农产品·白糖

2018年12月14日 星期五

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。

每周一评

郑糖小幅反弹 4900 点一线徘徊

一、今日行情

本周郑糖先抑后扬 4900 点一线徘徊，短期仍有调整需求。主力合约 SR1905 合约开盘 4920 点，最高 4993 点，最低 4920 点，收盘 4967 点，较上一交易日结算价上涨 50 点，成交 53 万手，增仓 1.6 万手，持仓 38 万手。

二、基本面消息

【ISO 伦敦糖会热点摘要：关于欧盟减产，关于印度补贴】

欧盟：糖价跌到“肉痛”，甜菜农改种谷物

欧盟在 2017 年 10 月取消了糖生产配额，允许甜菜种植者扩大产量水平，2017/18 年度欧盟糖产量增长了 20%，进口减少了一半，出口增加了一倍多，达到 350 万吨。供应大大超出欧盟内部需求。

欧盟取消配额的时机恰逢全球供应过剩和糖价下跌，甜菜曾是欧洲轮作中收入最高的作物之一，随着糖价大跌导致甜菜价格失去竞争力，加上禁止使用新烟碱类杀虫剂的新规定导致未来生产成本上升，甜菜农开始改种谷物等其他作物。由于甜菜的种植周期是一年，甜菜农更易改种其他作物，因此糖价下跌令欧盟和独联体市场比甘蔗种植区受到更大影响。

2017/18 年度欧盟白糖出口量在全球的占比从之前的 15% 跳增至 30%，对其他主产国和出口国造成打压，首先给中东和北非的加工厂造成压力，巴西的白糖出口商也需要另寻买家，中美洲的部分糖出口也被欧洲糖代替。

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

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

与会代表认为欧盟的甜菜种植面积和糖产量都必须下降以支撑价格。这可能意味着，2017-18 年度食糖丰产的情况不会在中、短期内重现。欧盟糖业自由化的目标之一是增加内部市场的竞争，低价环境只会加速欧盟市场的合理化，竞争力较弱的国家可能出现部分糖厂关闭和减产，这也意味着乙醇生产需要更大的灵活性。

英国退欧的影响

随着英国将于明年 3 月脱离欧盟，英国糖业的未来及其糖进口成为讨论的主要话题之一。英国糖市在未来几年仍将是一个缺口市场，因此需要进口糖来填补缺口。然而，现阶段英国与欧盟以及与其他国家的贸易关系，特别是食糖贸易关系还不明朗。EPA（经济合作协议）/EBA（欧盟与欠发达国家签署的经济扶持协议）国家糖可能仍将向英国出口。然而，CXL（减免税许可协议）国家的情况不太明朗，而且可能增加谈判的难度，因为英国可能会与欧盟分摊进口配额。如果英国与 CXL 国家保持之前的贸易关系，意味着将会继续进口具有竞争力的原糖进行加工。

“硬退欧”也引起了剩余欧盟成员国的担忧，尤其是那些传统上向英国出口糖的国家，主要是法国，另外还有荷兰和比利时。他们还希望欧盟和英国达成自由贸易协定，在英国硬退欧的情况下，糖的出口数量不能减。

印度补贴

ISMA 主席 Abinash Verma 在会议上表示，即便产量料从前一年度的 3,250 万吨降至 3,150 万吨，印度 2018/19 年度糖库存预计将从 1,070 万吨进一步增至 1,120 万吨，并有望出口大约 450 万吨糖。

印度政府设定了糖厂采购甘蔗所需支付的最低价格，支持农户种植甘蔗，而非其他作物。但在在世界产糖大国中，印度的甘蔗价格最高。印度 2017/18 年度的甘蔗平均价格为每吨 42.30 美元，远高于澳洲的 24.06 美元、巴西的 25.11 美元及泰国的 27.45 美元。其认为印度糖业亟需改革，停止设定甘蔗收购低价，改为糖厂与农户共享营收等体系，否则印度的甘蔗和糖将继续供应过剩。

在会议上，全球糖联（Global Sugar Alliance）也呼吁各国政府在世贸组织采取正式行动，对印度的糖业补贴采取正式行动。印度目前的糖补贴主要包括强制设定甘蔗最低价格，以及根据糖出口情况提供补贴。

澳大利亚在世界贸易组织(WTO)针对印度糖补贴提出了反通知，并得到了 13 个 WTO 成员国的支持，要求印度将其糖补贴政策恢复到符合 WTO 规则和承诺的水平。

三、操作建议

郑糖震荡下行，短期仍有调整需求。现货方面，南宁集团站台暂无报价；厂仓新糖报价 5180-5230 元/吨，报价略涨，成交一般。后市方面，郑糖上冲 20 日均线，小幅反弹，但始终徘徊在 4900 点一线，短期仍有调整需求。操作上，激进投资者 1905 合约 20 日均线上方可试多，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。