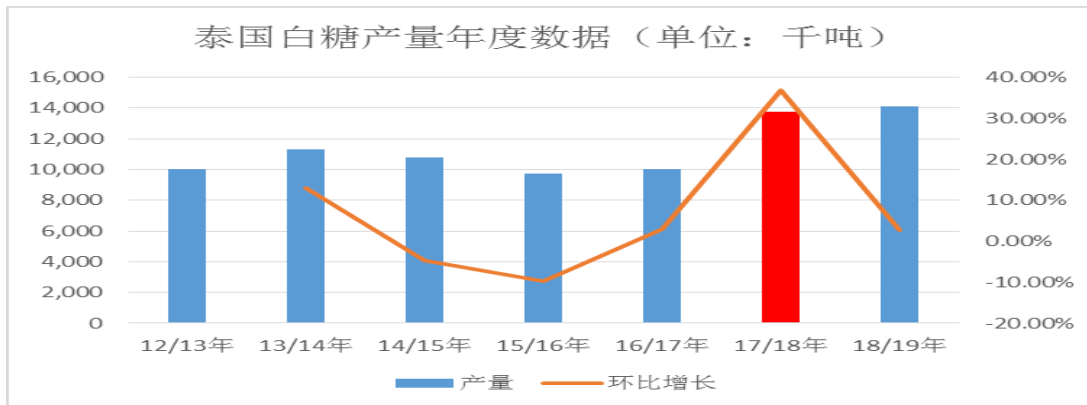
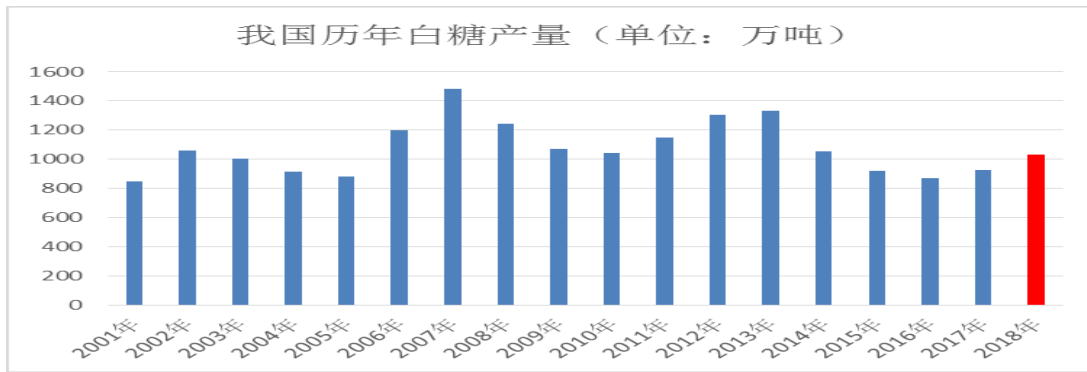
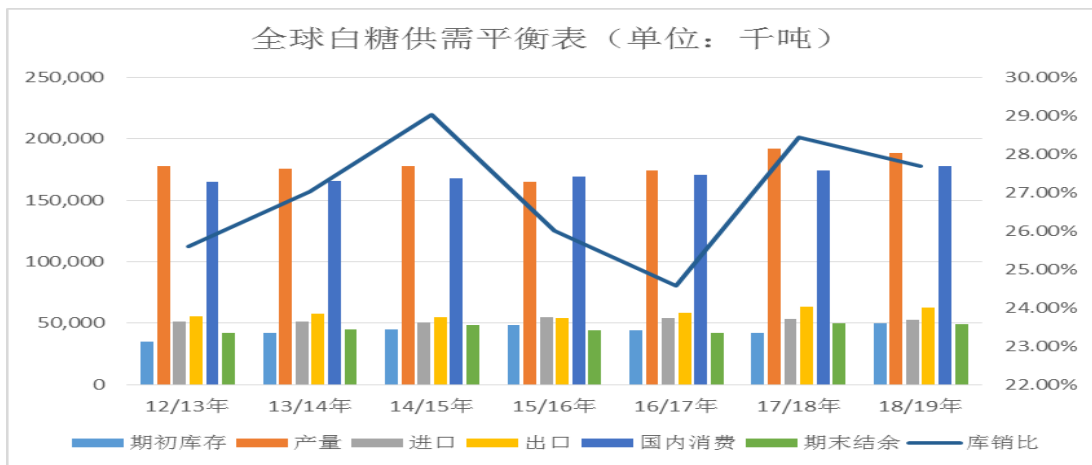
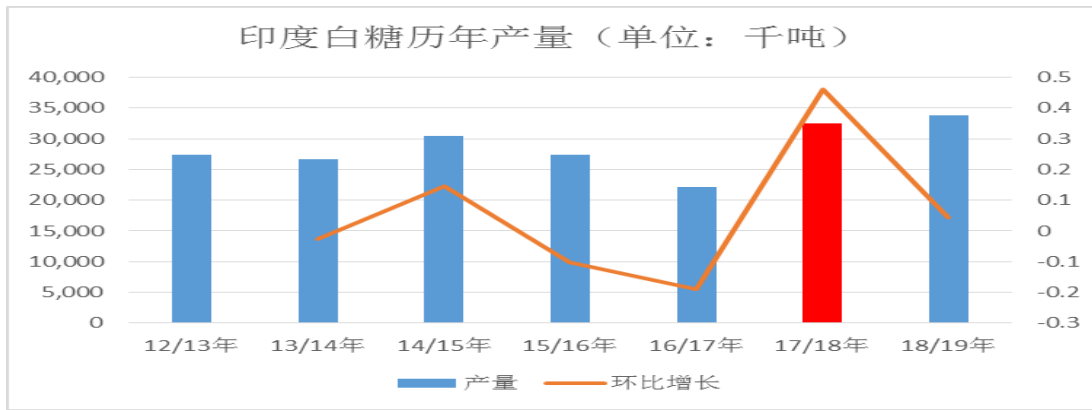


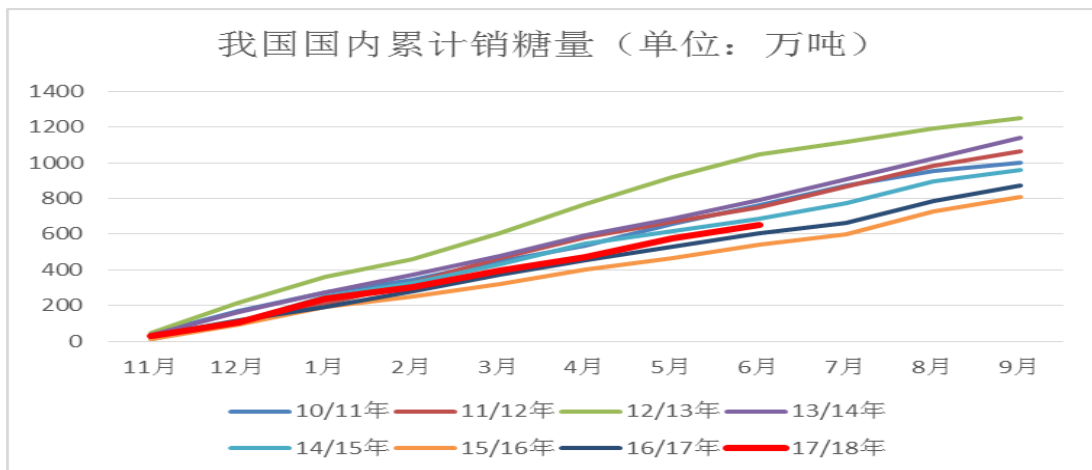
短期白糖或维持震荡

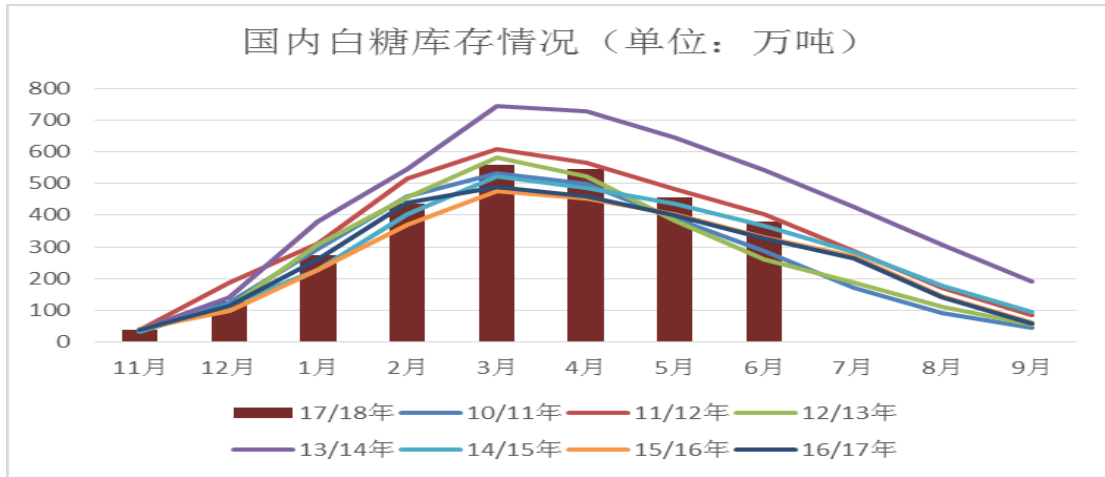
白糖期货自 2016 年 11 月底出现高点之后大体呈震荡下跌走势，尤其自去年 12 月初至今下跌趋势明显，期间虽有反弹但反弹幅度并不大。主要源于印度、泰国超预期大幅增产，市场悲观预期浓厚，从期价长期贴水现货可见一斑。我国甘蔗种植主要以 3 年期宿根蔗为主，因此大致 3 年一增产 3 年一减产，目前国内甘蔗种植处于增产周期的第二年。



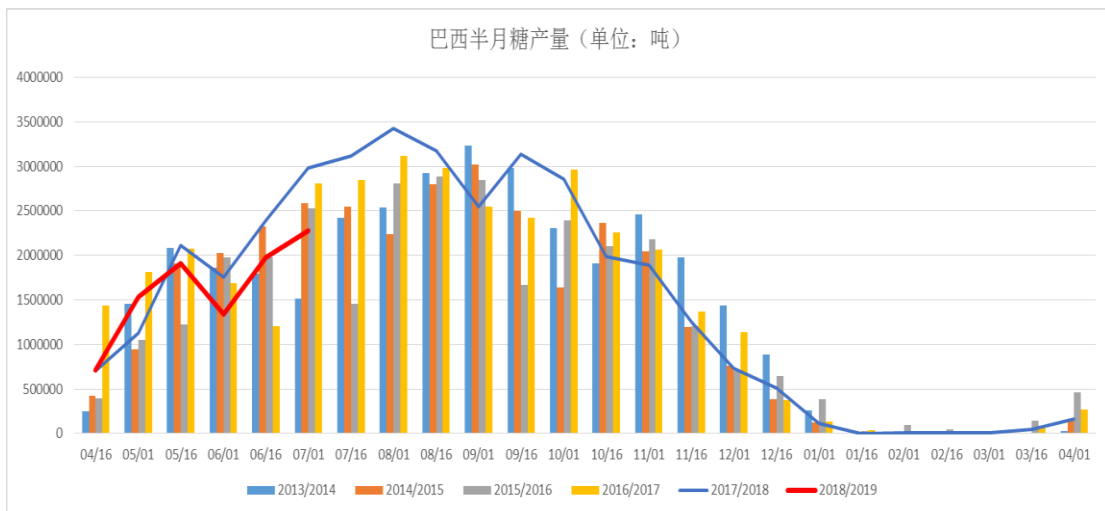
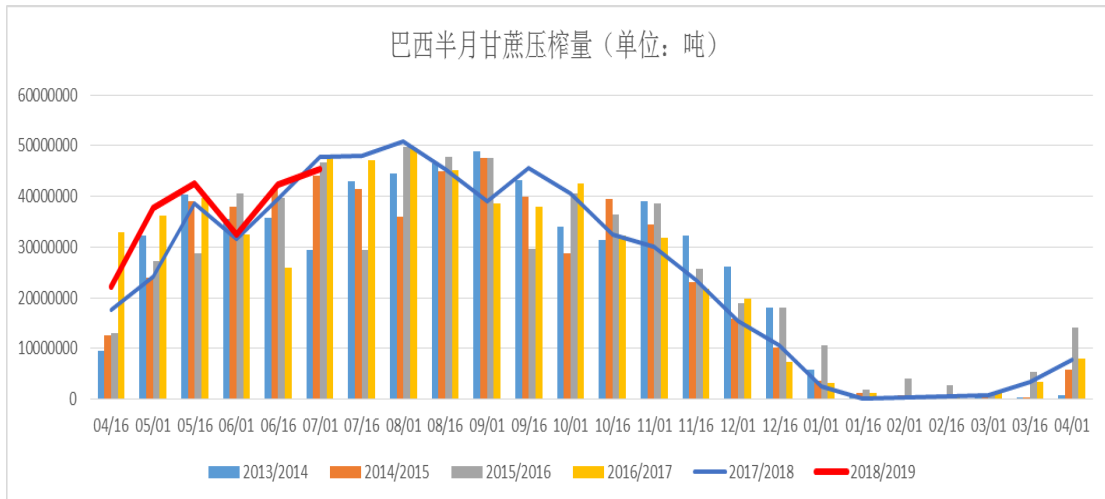


国内白糖消费虽受淀粉糖等替代品影响，但随着近些年城镇化进程的加快引起饮品、甜点消费增加，二者大体抵消，另外，今天糖价持续低迷，淀粉糖的替代性减弱，预计消费量持稳至略微增长。今年国内白糖销售略微好于去年，但白糖库存高于往年同期，累计销糖量和国内白糖库存情况如下：





巴西前期受干旱和甘蔗老龄化影响出糖率降低，对原糖有支撑。



我国商务部 7 月 16 日晚间发布公告自 2018 年 8 月 1 日起，

取消不适用名单，对所有配额外食糖进口统一适用保障措施，受此影响，夜盘高开高走，由此显露出我国政府保糖价的意愿。之前在 2017 年 5 月 22 日，商务部发布 2017 年第 26 号公告决定对进口食糖产品实施保障措施，公告所附《不适用保障措施的发展中国家（地区）名单》中进口占比低于 3% 的国家（地区）的进口份额累计超过 9%，符合取消不适用名单条件。

印度一官员周三称，印度政府批准糖厂上调下一年度的甘蔗收购价至每吨 2750 卢比，而上年为 2550 卢比。印度糖厂协会称下榨季印度糖产量或达到超过 3500 万吨的纪录高位，而市场普遍预估为超 3200 万吨，利空糖价。

总体上近期白糖多空交织，预计短期维持震荡。