

## 近期白糖缘何反弹？

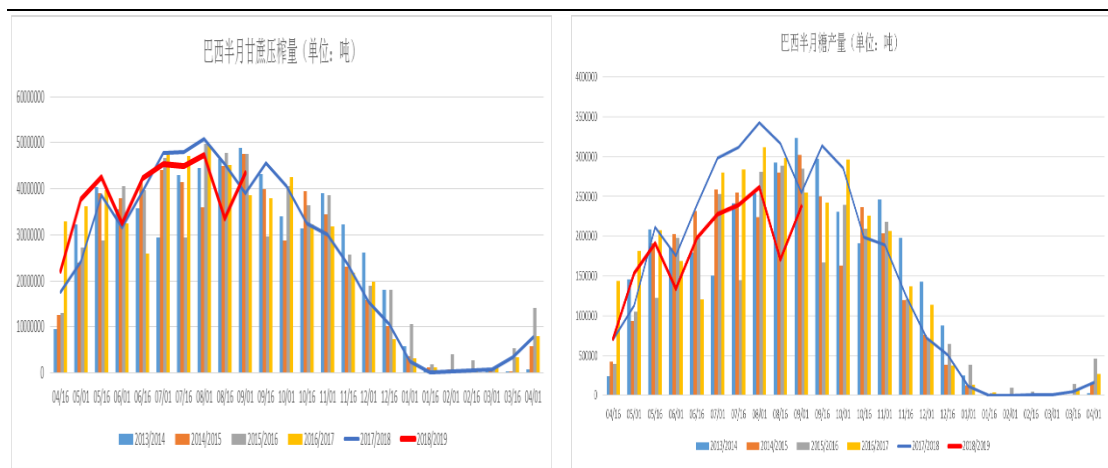
本周周一郑糖主力合约增仓下跌收一根中阴线，周二开始连续三个交易日上涨，尤其是今天涨幅较多，收了一根上影线中阳线。分析来看，可能源于以下几点：

### 一、技术性回调的需要

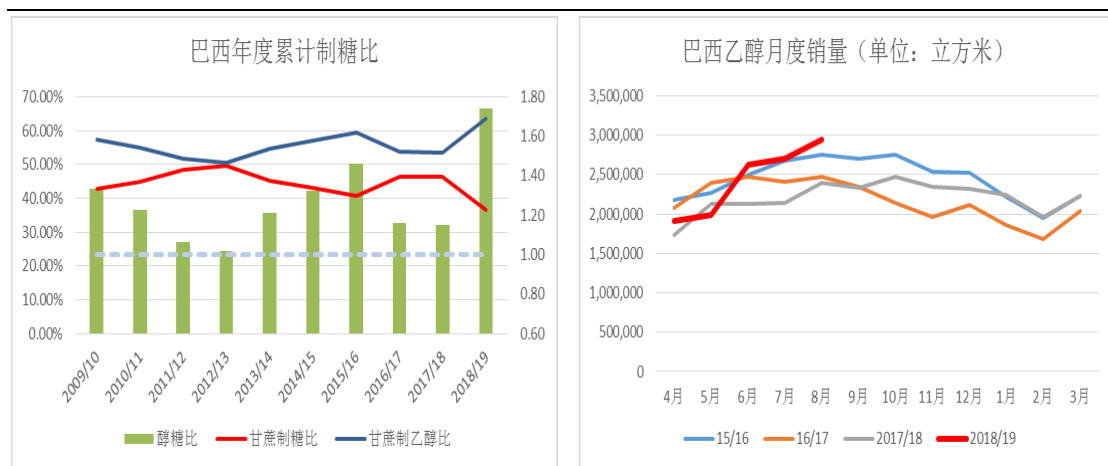
9月9日国际期货论坛糖分会场在郑州举办，多位糖业人士发表了自己的看法，对我国的甜菜糖产业前景看好，从相关报道中的数据来看，预计新榨季甜菜糖产量环比将有一个较大增幅。据英联糖业中国区董事长张有基，18/19榨季内蒙投入运营的糖厂数量将从上榨季的6家增加到14家，甜菜糖产量预计将增加至80-100万吨，而17/18榨季产量为48万吨。据沐甜科技，新疆也有1家糖厂新投入使用。新疆、内蒙均在9月20日开榨，开榨时间较上榨季有所提前。前期市场对新榨季北方甜菜糖增产已经有了一定预期，本次糖会强化了预期，并且期货日报等媒体对本届糖会做了多篇相关报道，短期市场氛围偏空，周一开盘市场反应较剧烈，郑糖主力增仓下跌。因为盘面下跌可能有部分市场情绪因素交易在了里面，并且也跌到了前期低点，所以后面有技术性回调的需要。

### 二、新榨季全球糖产量可能继续调低

最新公布的巴西中南部8月下半月压榨报告显示，8月下半月共压榨甘蔗4330.58万吨，产糖237.09万吨，产乙醇24.51亿公升。本榨季累计产糖量同比下降约450万吨。



本榨季累计制糖比为 36.52%。8 月乙醇销量为 29.47 亿公升，同比增加 22.95%。

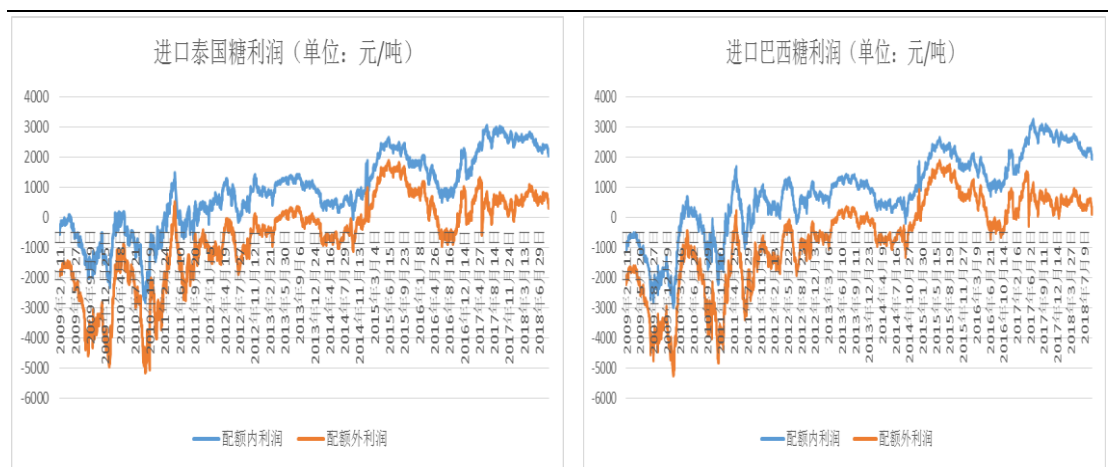


Unica 还称，8 月下半月收割的甘蔗单产有接近 10%比例的同比下滑，因收割推进至受干旱严重的地区。前期干旱对甘蔗造成的影响将逐步显现出来。

印度方面，继前期印度政府给糖厂发放软贷款帮助糖厂转产乙醇的消息传出后，近日又传出印度政府可能将甘蔗制乙醇的销售价提高 25%，如若政策落实，下榨季印度糖产量有望较预估下调。受长时间的干热天气影响，欧盟甜菜受损，单产将下调。综合来看，全球糖产量过剩量有调减预期。

### 三、原糖大幅反弹，进口利润萎缩

近期原糖价格持续反弹，内外价差收窄，进口利润和走私利润下滑，加之国内打击走私升级，多头寻到了反扑的理由。



#### 四、仓单+有效预报持续回落

仓单+有效预报数量大幅低于去年和前年同期，近期回落加速。仓单有效期至11月底，截至9月12日仓单数量为26139张，9月13日收盘后1809合约持仓量为12816张，空头持仓减半为6408张，远低于目前的仓单数量。1901合约与1809合约交割的糖分属不同榨季，预计后续仓单仍将加速回落。

