

## 近期原糖为何持续下挫？

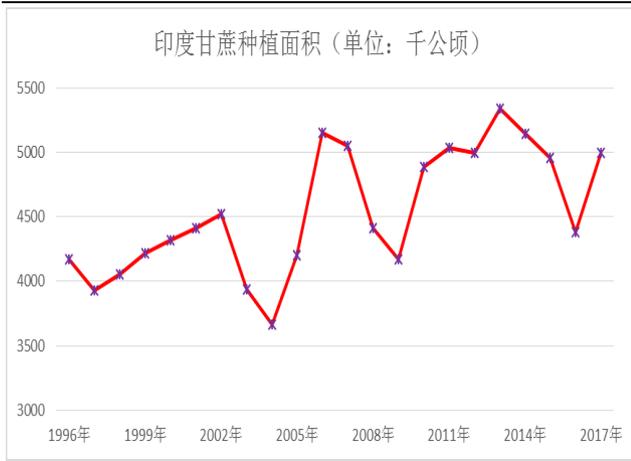
原糖主力合约在 2019 年 2 月 20 日创出近 4 个月的高点 13.42 美分/磅，之后持续下挫，昨天盘中触及 12.15 美分/磅的低点。



原糖下跌主要受到印度、泰国榨季内累计糖产量持续高于去年同期、油价、汇率、天气以及巴西新榨季即将开启等因素的影响。在此着重介绍印度、泰国、巴西产糖情况对原糖的利空影响。

### 印度产糖情况：

印度本榨季植蔗面积略高于 2017/18 榨季，达到 519.4 万公顷，较上榨季增加 20.8 万公顷。印度最新甘蔗产量预估为 3.808 亿吨，较上榨季环比增长 7.81%。



截至 2019 年 2 月 28 日，印度国内有 466 家糖厂在压榨，产糖 2476.8 万吨，去年同期有 457 家糖厂在压榨，产糖量为 2317.7 万吨。

由此印度本榨季的糖产量可能依然处于高位，出口压力较大。印度政府为了获得广大蔗农的支持，对蔗农的补贴力度有增无减，且 FRP 持续攀升，可预见后续榨季印度甘蔗产量将可能继续维持高位。

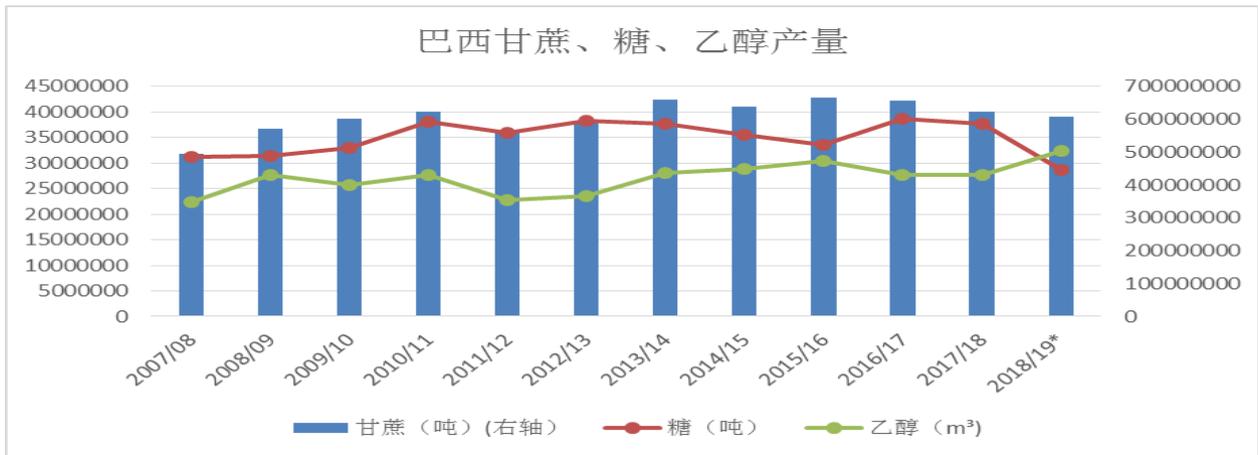
### 泰国产糖情况：

据沐甜科技，截至 2 月 15 日泰国累计压榨甘蔗 9131.5 万吨，同比增加 15.86%。累计产糖 858.95 万吨，同比增加 17%。

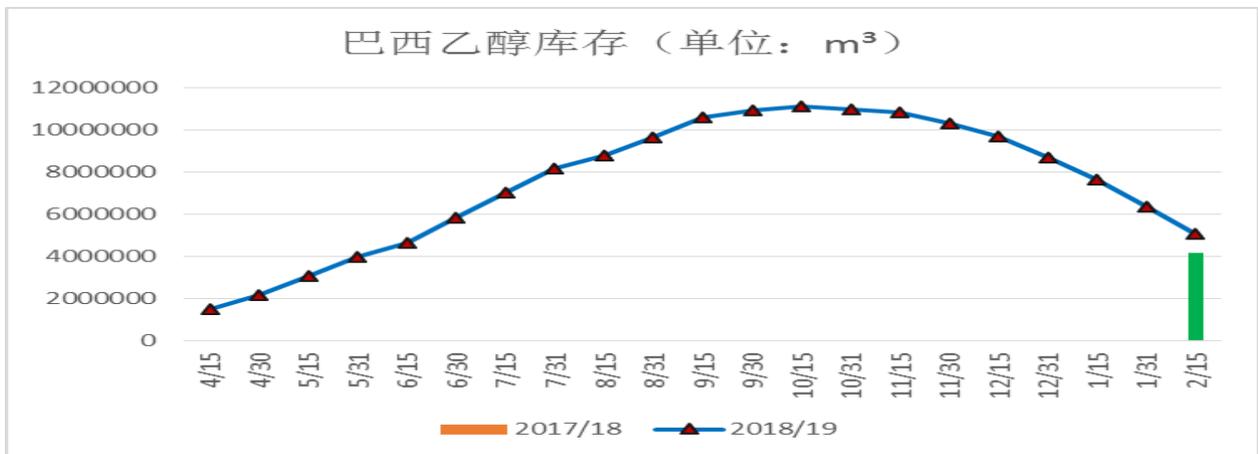
按照泰国目前的产糖进度来看，本榨季增产的迹象愈加明晰，并且增产的幅度较大。

### 巴西产糖情况：

2018/19 榨季截至 2 月 1 日，巴西境内甘蔗产量为 6.079 亿吨，糖产量为 2871.17 万吨，乙醇产量为 323.93 亿升。



巴西新榨季即将开始，前期有机构预计由于去年12月、今年1月巴西甘蔗主产区降雨较少，但2月下旬巴西降雨得到改善，且乙醇库存处于高位，因此糖厂压榨可能推迟。但从巴西乙醇库存数据来看，库存自2018年10月中旬开始持续下降。截至2019年2月15日的乙醇库存量为506万立方米，较去年同期增长21.09%。新榨季开榨推迟的预期有所减弱。



综上，三大主产国印度、泰国、巴西的产糖情况对原糖形成利空刺激。