

投资报告

郑糖反弹 突破箱体走势

一、行情回顾

6 月份郑糖震荡整理，月末跳涨，突破 6000 点。主力 1609 合约以 5567 点开盘，最高价 6090，最低价 5500 元/吨，收盘价 6090 元/吨，持仓 81 万手。



图 1 郑糖 1609 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究

6 月份，在原糖持续上涨的带动下，郑糖一改箱体震荡走势，强势反弹，领涨与其他商品，交投活跃，突破 5850 点箱顶压力，厚积薄发。

二、本月重要基本信息简述

5 月份巴西出口原糖 166.57 万吨，同比环比双增，增幅分别达 25.14%和 35.17%，并且创六年同期最高；巴西 Cosan 公司执行总裁表示，巴西 2016/17 年度中南部地区甘蔗产量料低于预期，由于 4 月份天气过度干旱；印度 2016 制糖年(10 月至次年 9 月)国内糖产量或同比下滑 11%，2017 制糖年糖产量也将继续下滑，这对糖消费者来说是个不利的消息；巴西糖及乙醇行业组织 Datagro 周一表示，2016/17 年度全球糖市供应短缺 710 万吨，2015/16 年度为短缺 620 万吨。

**产品简介：**品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**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，尤其是中长线客户。

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-667798090

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

网址: [www.hrfutu.com.cn](http://www.hrfutu.com.cn)

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105



图2、原糖11号指数月K线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

6月份，原糖继续呈上扬走势，在全球糖产量预计减少以及英国脱欧利空消息兑现的背景下，原糖强势反弹。上破20美分，呈现连续5个月上涨的强劲走势。后市，食糖减产加上国际宏观面不确定因素较多，给颓势的糖市带来一些商机，料今后糖市仍以反弹走势为主。操作上，原糖10月合约18.5美分上方多单仍可持。

## 二、白糖现货方面



图3、中国食糖指数（南宁） 来源：广西食糖网

### 三、糖市焦点聚集

#### 【Cosan 预计巴西中南部甘蔗产量将低于预期】

巴西 Cosan 公司执行总裁周四表示，巴西 2016/17 年度中南部地区甘蔗产量料低于预期，由于 4 月份天气过度干旱。

其并称，公司亦不打算在巴西购买其他糖厂，或者短期内在糖和乙醇产能扩张方面进行投资，尽管全球糖市即将迎来供应短缺。

#### 【印度征收 20% 的糖出口关税 有望提振国际糖价】

印度政府周四表示，已经对糖出口征收 20% 的关税，以限制国内价格，此举可能提振国际糖价。

食品部长本周表示，政府原计划对糖出口征收 25% 的关税来维持国内供应。

作为全球仅次于巴西的第二大糖生产国，印度今年糖产量预计减少，因主要种植区出现干旱，而全球糖价已经升至两年半高位。

#### 【Unica: 降雨放缓中南部糖生产 反常霜冻令人担忧】

巴西蔗产联盟 Unica 周四公布的数据显示，5 月下半月巴西中南部甘蔗作物带普遍降雨放缓了糖生产，糖厂本季甘蔗压榨量能否如预期升至纪录高位的疑虑上升。

5 月最后几天反常的霜冻同样提升了较大的供应中断担忧，预计损失将在本月底变得清晰。

Unica 表示，5 月下半月中南部糖产量仅为 168 万吨，较上半月减少 40 万吨，因高于正常水平的降雨量中断运作。

糖厂总计压榨甘蔗 3,240 万吨，低于上半月的 3,950 万吨。Unica 表示 6 月收割同样也因降雨放缓。

Unica 称，有报告显示一些主产区出现霜冻，为 2011 年 6 月以来首次。

在某些情况下，霜冻影响在生长阶段扮演重要角色的甘蔗顶部的顶芽。

Unica 称，需 10 天左右才能对可能的产量损失作出更好评估。

甘蔗行业组织 Udop 的顾问表示，“糖厂向田间派出了农学家，以便更好地应对霜冻影响。”

Unica 此前曾预计，2016/17 年度中南部甘蔗压榨量将达到 6.30 亿吨，超出上一年度的 6.17 亿吨。

4 月份本季开始以来天气接近完美，当月天气大体干燥，且高于均值的甘蔗可用性得以使糖厂加快加工步伐。

截至 5 月中旬累计糖产量较上年同期水平高出 300 万吨。

但 Unica 在一份声明中称，“由于天气恶劣，多出的 300 万吨糖产量被中和了。”

Grupo VGO 的执行长表示，“上周末糖厂重新开始压榨。降雨造成运作大量中断，我们损失了 10 个收割日。”

他预计今年糖产量为 950 万吨。

其并称，如果从现在起天气恢复正常，VGO 的压榨将持续到 12 月上半月，加工所有可用的甘蔗。

**【印度糖产量预期下滑 价格或将上涨】**

印度 2016 制糖年(10 月至次年 9 月)国内糖产量或同比下滑 11%，2017 制糖年糖产量也将继续下滑，这对糖消费者来说是个不利的消息。

印度评级机构 ICRA 称：“虽然目前根据甘蔗种植园及雨季的预期来作出 2017 年糖产量预估还为时过早，但预计 2017 年糖产量料下滑 4%-8%，至 2,300-2,400 万吨。”

糖产量下滑，加上出口增长，可能导致期末库存达到约 760 万吨，同比大幅下滑 20%。

连续几个榨季供应过剩后，全球糖价在 2016 年初开始反弹，因预期 2015/16 年度全球糖产量将不及消费量。

ICRA 称，政府在周四已通过令出口价更为昂贵的措施来阻止糖价上涨。然而，2015/16 年度全球供应缺口预期达到大约 500 万吨，因不利天气持续影响巴西东北部、印度和泰国的糖产量。

**【泰国将在 6 月 28 日的招标中出售近 10.9 万吨原糖】**

国有泰国糖业公司(TCSC)表示，将在 6 月 28 日的招标中提供约 10.9 万吨原糖用于销售。

“TCSC 表示，将提供两船普遍交易的高等级 hipol 糖，每船数量各为 3.63 万吨。一船定于 2017 年 3 月发运，另外一船定于 2017 年 5 月发运。

该公司同样将提供 2.4 万吨 hipol 糖和 1.2 万吨低品质的 J-spec 糖，后者受到日本买家青睐。二者均定于明年 7 月装运。

6 月 3 日，TCSC 招标出售了 9.6 万吨 hipol 糖，平均价格为较 ICE 原糖期货溢价 154.5 个点。该公司同样出售了 2.6 万吨 J-spec 糖，均价为升水 139.5 个点。

**【Datagro:16/17 年度全球糖市供应短缺 710 万吨】**

巴西糖及乙醇行业组织 Datagro 周一表示，2016/17 年度全球糖市供应短缺 710 万吨，2015/16 年度为短缺 620 万吨。

## 国内糖市

**【中国 5 月进口食糖 14 万吨，同比下降 38 万吨】**

根据海关数据显示，中国 5 月进口食糖 14 万吨，同比下降 38 万吨，降幅为 73.1%

2016 奶妈 1 月至 5 月，中国进口食糖约 97.1 万吨，同比减少 109.9 万吨，降幅为 53.1%。

2015/16 榨季截至 5 月底中国进口食糖约为 209.2 万吨，同比减少 106.1 万吨，降幅为 33.7%

## 四、后市展望

正值夏季，饮料季节来临，加上国内外极端天气频发，以及大宗商品强势反攻的情况下，郑糖突破长达一年半之久的箱体走势，但上冲动力还要看国内外宏观面的配合，或以阶梯走势为主。

### 支撑因素：

- 1、随着饮料旺季的到来，食糖消费高峰将再次回归。
- 2、原油价格反弹将提振期价上涨。
- 3、主产国极端天气有损作物生长，将损及产量。
- 4、大宗商品普遍回暖，市场活跃度的增加，受大环境带动，或提振糖价上涨。
- 5、人民币走软、通货膨胀显现，触发商品走强。

### 阻挡因素：

- 1、巴西甘蔗压榨量仍创新高。
- 2、主产国进出口政策干预直接影响期价走势。

**技术面：**6月反弹，但从月k线图来看，郑糖仍有调整需求，若在基本面配合下仍有拉升机会。技术上继续以5850点为准线，在其上方多单可继续持有，否则折回前期箱体区间。



基于以上分析，个人认为，在基本面多空因素交织的情况下，郑糖或以阶梯上扬走势为主，上冲动力仍存，短线投资者以5850点为准线，在其上方多单继续持有；中线投资者，下浮300个点位，多单最后防线设在5500点，下破这止损离场。激进投资者5850点上方低买高平滚动操作，短线交易为宜，关注国内外政策变化情况。



## 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予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确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告而产生的任何责任。