

华期理财

软商品·白糖 9 月投资策略

2016 年 9 月 2 日 星期五

投资报告

郑糖箱体走势 上方压力仍存

一、行情回顾

8 月份郑糖震荡整理, 箱体走势, 基本在 6100-6300 点之间运行。主力合约 1701 合约以 6124 点开盘, 最高价 6298 点, 最低价 6045 点, 收盘价 6230 元/吨, 增仓 7.5 万手, 持仓 69 万手。



图 1 郑糖 1701 合约月 K 线图 来源: 文华财经 华融期货研究

7 月份, 受外盘影响, 郑糖涨跌互现, 在 6100-6300 点之间强势震荡, 交投活跃, 技术指标稳中趋上。

二、本月重要基本信息简述

巴西糖及乙醇分析机构 Datagro 周二称, 中南部甘蔗带的糖厂正投资制糖产能, 因国内市场原糖较乙醇的价差走阔; 巴西国家商品供应公司称, 巴西中南部 2016/17 年度糖产量预计为 3655 万吨, 创纪录高位, 高于 4 月预估的 3432 万吨, 且高于上一年的 3088 万吨; 在港上市的统一企业中国近日公布了今年上半年在中国市场的业绩情况, 数据显示, 统一今年上半年营收为 117.13 亿元, 同比下跌 2.4%; 净利润为 7.75 亿元, 同比增长 12.9%; 毛利率由去年同期的 37.8% 下降 0.9 个百分点至 36.9%。

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, 仅供投资者参考。

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 10 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

8 月份，原糖呈先扬后抑走势，20 美分关口失守，主要是个主产国均未有利多消息提振，虽然国内中秋佳节临近，食糖消费重要缺发，但难敌巴西风和日丽日渐增进的食糖产量。后市，原糖 10 月合约 19 美分上方仍可持多思路，跌破此位将有新一轮调整过程。

## 二、白糖现货方面

国内白糖现货方面，跟随期货走势，白糖缓步上扬，现货价格收于 5920-5980 元/吨，叫上月上调 160 元/吨，成交一般。

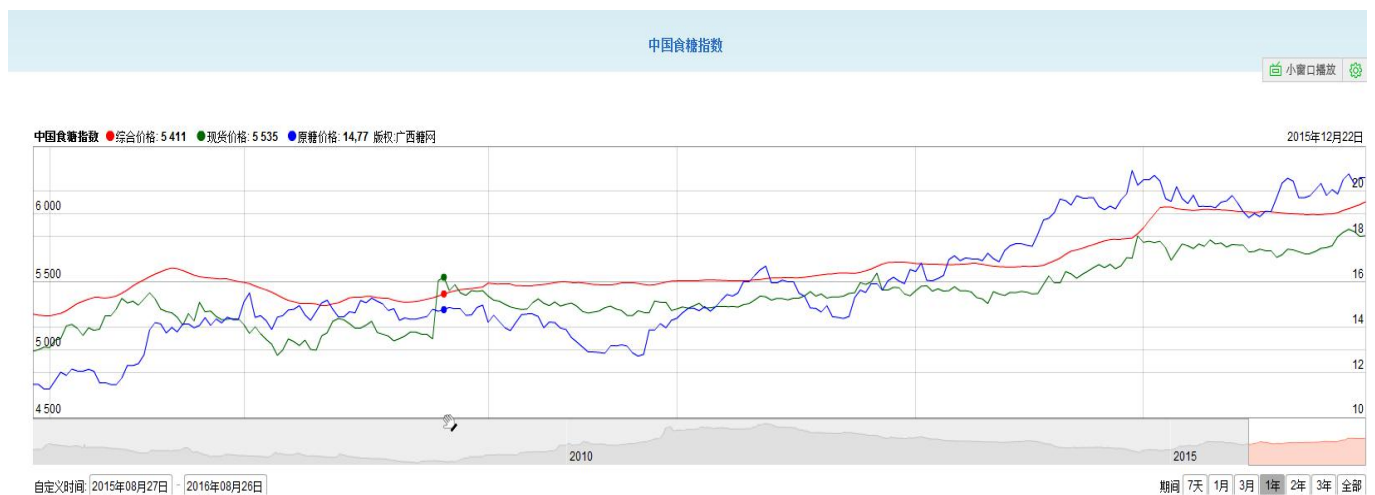


图 3、中国食糖指数（南宁） 来源：广西食糖网

### 三、糖市焦点聚集

#### 国际糖市

【Conab:巴西中南部糖产量预计为 3655 万吨，创纪录高位】

巴西国家商品供应公司（Conab）周三称，巴西中南部 2016/17 年度糖产量预计为 3655 万吨，创纪录高位，高于 4 月预估的 3432 万吨，且高于上一年度的 3088 万吨。

在本年度的第二份报告中，Conab 预计巴西中南部甘蔗产量为 6.319 亿吨，低于 4 月预估的 6.377 亿吨和上一年度的 6.168 亿吨。

Conab 称，中南部预计产出 260.8 亿公升乙醇，低于 4 月预估的 284.3 亿公升和上一年度的 284.7 亿公升。

巴西东北部甘蔗产量预计为 5290 万吨，低于 4 月预估的 5330 万吨，但高于上一年度的 4880 万吨。

巴西东北部糖产量预计为 342 万吨，高于 4 月预估的 319 万吨和去年的 261 万吨。

东北部乙醇产量预计为 17.9 亿公升，低于 4 月预估的 19.1 亿公升和去年的 19.9 亿公升。

【Datagro: 今年全球糖市供应缺口将走阔至 893 万吨】

巴西糖及乙醇分析机构 Datagro 周二称，中南部甘蔗带的糖厂正投资制糖产能，因国内市场原糖较乙醇的价差走阔。

国际糖价较含水乙醇的价差已经达到 671 个点，为数年来最阔。

该机构表示，今年全球糖市供应缺口将从去年的 772 万吨走阔至 893 万吨。

中南部甘蔗作物仍较正常水平更加干燥，因天气损及作物的补值。今年预计有 10-11% 的作物补种，去年为 10.4%。Datagro 表示，偏低的补种率和甘蔗的恢复能力将影响未来数年的单产。

中南部地区甘蔗产量预计为 3,410 万吨，5 月预估为 3,520 万吨。

#### 国内糖市

【截至 7 月底全国食糖产销进度】

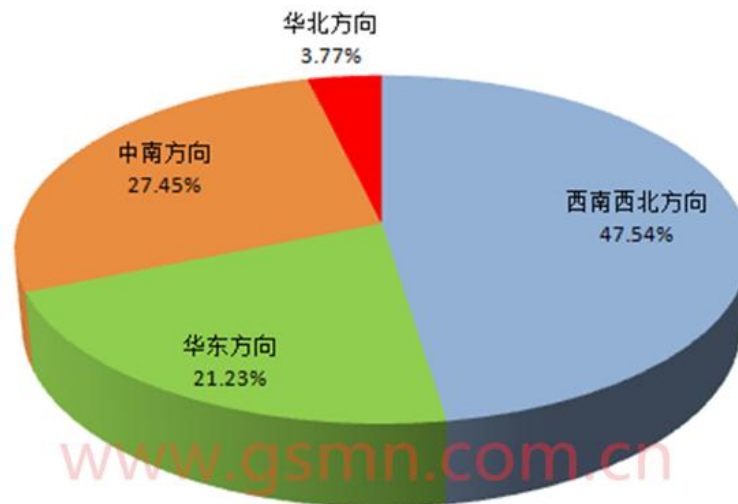
附表： 2015/16 年制糖期全国食糖产销进度				
单位：万吨、%				
省 区	截至 2016 年 7 月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	

全国合计	870.19	600.39	69.00	
甘蔗糖小计	785.21	534.96	68.13	
广东	63.09	38.57	61.13	
其中：湛江	52.76	27.38	51.90	
广西	511	356	69.67	
云南	191.04	125.89	65.90	
海南	15.09	9.83	65.14	
其他	4.99	4.67	93.59	
甜菜糖小计	84.98	65.43	76.99	
黑龙江	1.1	1.1	100.00	
新疆	43.23	27.89	64.52	
内蒙古	28.4	25	88.03	
河北	9.75	8.94	91.69	
其他	2.5	2.5	100.00	

#### 【15/16 榨季截至 7 月底云南糖铁路外运流向明细】

相关部门数据统计显示，15/16 榨季截至 7 月底，云南糖铁路外运量达到 175.72 万吨，同比增加 32.41 万吨。

其中发往西南及西北方向的数量最大，达到 83.55 万吨，占 47.54%；其次是运往中南方向的 48.25 万吨，占总数的 27.45%；第三是运往华东方向的 37.30 万吨，占总数的 21.23%；最后是运往华北方向的 6.62 万吨，占总数的 3.77%。



#### 四、后市展望

随着上两个月的强势上涨，郑糖进入休整期，放缓脚步，受累于全球糖产量供应充裕，以及国内外宏观面的变化，在多空因素交织的情况下，料郑糖未来仍以阶梯走势为主。

##### 支撑因素：

- 1、国内中秋、国庆双节临近，糖的需求量仍有一个小高峰。
- 2、原油提价有助于提振糖价。
- 3、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。
- 3、巴西换帅或将提振经济。

**技术面：**8月期价走势驱缓，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。技术上关注6100点，在其上方多单可继续持有，否则仍有下探空间。



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 6100 点为准线，在其上方多单继续持有；中线投资者，下浮 200 个点位，多单最后防线设在 5900 点，下破这止损离场。激进投资者 6100 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。