

 **投资报告**

利空消息挤压 郑糖弱势调整

一、行情回顾

12 月份在前期强势的拉升下，郑糖跟随大宗商品在美国加息的政策靴子落地后逐渐降温，最后在 6700 点一线止步。主力合约 1705 合约以 7258 点开盘，最高价 7297 点，最低价 6643 点，收盘价 6288 元/吨，持仓 33 万手。



图 1 郑糖 1705 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究

12 月份，郑糖在原糖大幅回落的背景下日渐趋弱，加上国内抛储、进口、压榨三箭齐发，基本面的多重利空，给郑糖沉重打击。主力合约 1705 合约期价逐渐回落，下破 6700 点整数关口，在多空博弈之后，6700 点止跌企稳。

二、本月重要基本信息简述

印度 10-11 月糖产量同比增加 17%，一生产商组织称，10 月 1 日—11 月 30 日印度糖厂共产糖 274 万吨，较去年同期增加超过 17%，因北方邦地区提早开榨；巴西中南部 11 月下半月糖产量或同比大增 40%，S&P Global Platts 分析师的调查显示，巴西中南部地区 11 月下半月甘蔗压榨量料达 1,723 万吨，较去年同期减少 9%或 162 万吨；商务部关于中央储备糖 2016 年第二批第一次竞卖的公告，第二批第一次竞卖总量为 9.2 万吨，白砂糖竞卖底价为 6000 元/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，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

网址：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 3 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

12 月份，在美国加息的大前提下，全球商品普遍走弱，受其影响，原糖逐渐回落，破位下行，最终未能守住 20 美分底线。后市，美国总统换届，给全球的经济影响的面到底有多大，还是未知数，在为突破 20 美分以前，仍为弱势。操作上，原糖 3 月合约关注 20 美分，在为突破前仍属弱势调整期，多单谨慎考虑，站稳 20 美分上方，多单可小仓位寻机建仓。

二、白糖现货方面

国内白糖现货方面，跟随期货走势，白糖呈冲高回落走势，现货价格收于 6500 元/吨，较上个月下调 530 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

【印度 10-11 月糖产量同比增加 17%】

一生产商组织周五称，10月1日—11月30日印度糖厂共产糖 274 万吨，较去年同期增加超过 17%，因北方邦地区提早开榨。

印度制糖厂协会(ISMA)称，截至 11 月底有 365 家糖厂开榨，多于去年同期的 340 家。

预计该国 2016/17 年度糖产量为 2,340 万吨，同比减少约 7%，因接连的干旱导致主产区马邦甘蔗产量受到冲击。

【需求前景转弱 福四通下修全球糖市供应缺口预估 220 万吨】

经纪商兼咨询公司福四通 (INTL FCStone)将 2016/17 年度(10-9 月)全球糖市供应缺口预估下调 220 万吨，至 750 万吨。

在周一出炉的报告中，福四通称，糖价上涨令一些食品和饮料生产企业选择玉米糖浆等其他甜味剂替代品，预计将导致全球范围内的糖需求下滑。

而供应缺口缩窄的另一因素是，巴西及中美洲糖产量增加。

【Conab: 下调巴西 16/17 榨季糖产量预估至 3,981 万吨】

巴西政府机构 Conab 周二称，巴西 2016/17 榨季将生产 3,981.4 万吨糖，低于 8 月预估的 3,996.2 万吨。

中南部甘蔗主产区的糖产量目前预估为 3,630 万吨，低于前次预估的 3,650 万吨。

东北部地区产量预期为 350 万吨，高于 8 月预估的 340 万吨。

国内糖市

【糖市抛售或持续，明年产量超需求的预期升温】

虽然价格已跌至六个月新低，基金撤离糖市的脚步却并未停止，因市场愈加认为明年产量将会超过需求，打压价格。

原糖价格已自 10 月所及的高点下滑约 24%，上个月跌幅达 16%。

德国商业银行称：“不仅因为当前 2016/17 年度的供应缺口预估已下调，越来越多的观察家也预期下一年度全球糖市将至少会出现小幅过剩。”

行业组织巴西甘蔗行业协会(Unica)周三在一份报告中称，随着 2016/17 榨季接近尾声，11 月下半月巴西中南部糖产量为 113 万吨，去年同期产量为 70 万吨，当时降雨导致收割期延长

Unica 称，已有 165 家糖厂结束本榨季作物的加工，上年同期仅为 52 家。

不过，产量的迅速下滑已被市场所消化，目前市场更关心的是下一年度的前景。

本周苏克敦金融预估 2017/18 年度全球糖产量将创纪录高位，表明市场料过剩大约 100 万吨。

【关于 12 月下旬开始投放第二批 30 万吨国储糖的公告】

为保障食糖市场供应和价格平稳运行，国家发展改革委、商务部、财政部决定自 12 月下旬开始投放第二批国家储备糖，数量 30 万吨，竞卖底价为 6000 元/吨（仓库提货价）。国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖，竞卖标的单位为 300 吨。

【11 月份进口量或继续保持 10-15 万吨的较低水平】

11 月份我国进口糖数据预计将于明天公布，根据广西糖网估算，大量糖源将于 12 月底到港，11 月份进口量预计不多，或为 10-15 万吨，去年同期为 36 万吨，上个月为 11 万吨。

海南会议传闻，2017 年配额外进口量保持不变，并且一季度先发 50 万吨。因此即使 12 月底大量糖源到港，预计进口节奏也在可控范围内，不少糖源或滞留保税区。

四、后市展望

本月郑糖走势阴霾，利空消息频发，与原糖仍保持较强的联动性。但印度传出减产消息，能否提振原糖，还有待观察，全球经济又存在诸多不确定因素，望谨慎对待。后市，原糖 20 美分，郑糖 6700 点为近期的强弱分界点，在此上方可小单量多单建仓，反之止损离场，短线交易为宜。

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。