

投资报告

参照原糖走势 视机而动

一、行情回顾

2 月份在春节长假过后，盘面呈震荡下挫态势，最后在 6700 点一线止步。主力合约 1705 合约以 6954 点开盘，最高价 7010 点，最低价 6745 点，收盘价 6755 元/吨，持仓增仓 17 万手，持仓 48.7 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

2 月份，郑糖在原糖影响下震荡趋弱，一方面春节刚过，消费旺季结束，加上广西糖厂新糖陆续上市，供需短暂失衡，加上美国加息步伐趋紧，使得美元上涨，商品很难走强。主力合约 1705 合约价逐渐回落，下破 6800 点整数关口，在多空博弈之后，6700 点一下止跌。

二、本月重要基本信息简述

从去年 4 月 1 日榨季开始至今年 2 月 1 日，巴西中南部地区糖厂共压榨了 5.938 亿吨甘蔗，同比下滑 0.1%；糖产量同比增加 15.4% 至 3,530 万吨，乙醇产量则下滑 8% 至 250 亿公升；国际糖业组织 (ISO) 将其对全球 16/17 年度糖市供应缺口预估从此前的 619 万吨调降至 586.9 万吨； TRS (Tropical Research Services) 在报告中称，2017/18 年度全球糖市料小幅供应过剩，但库存将基本持稳于历史低位。

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

2 月份，在美国加息的大前提下，全球商品随之动荡，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，美国经济面转换，加息节奏趋紧，给全球的经济影响的面到底有多大，还是未知数，在未突破 20 美分以前，仍为弱势。操作上，原糖 5 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。

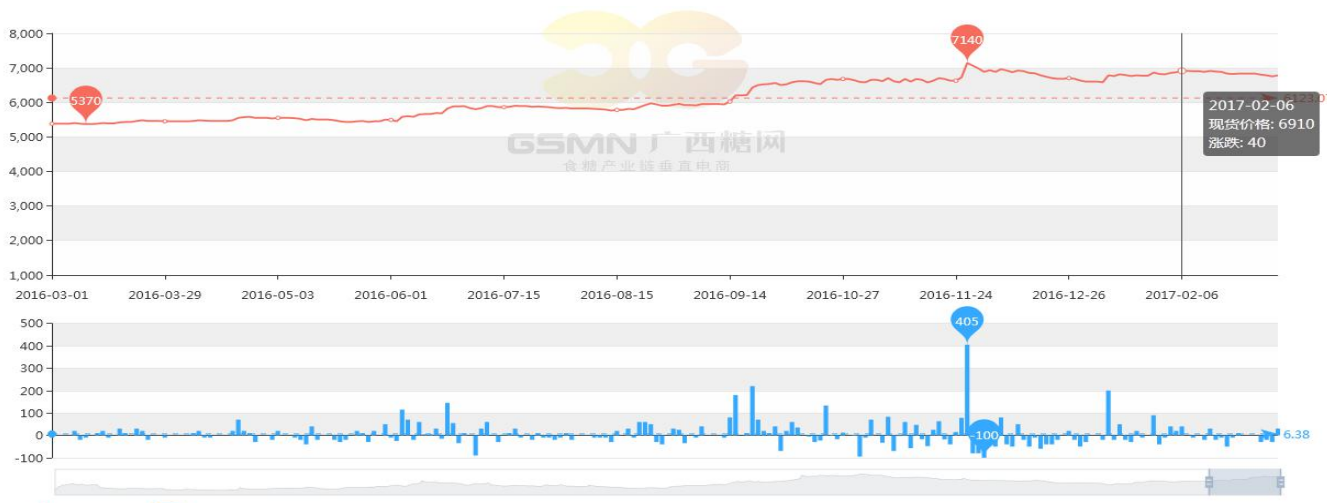


图 3、中国食糖指数（南宁） 来源：广西食糖网

三、糖市焦点聚集

国际糖市

【巴西 1 月原糖出口量同比大增逾 57%】

巴西外贸部公布的数据显示,2017年1月巴西出口原糖177.71万吨,环比16年12月的208.76万吨减少14.9%,但同比去年同期的112.78万吨大幅增加57.6%。

此外,1月巴西出口白糖43.55万吨,环比16年12月的51.07万吨减少14.7%,但同比去年同期的36.83万吨增加18.2%。

【预计泰国 16/17 年度甘蔗产量为 1-1.07 亿吨】

khonburi Sugar 执行长称,泰国 2016/17 年度甘蔗产量预计为 1.05-1.07 亿吨,较上一年度增加近 1000 万吨。Buriram Sugar 也同意这一观点。

甘蔗种植户贸易协会的一名分析师预估的甘蔗产量较低,为 1 亿吨。

【印度 16/17 年度料需进口 150 万吨糖 多数将来自泰国或迪拜】

印度糖贸易协会(AllIndiaSugarTradeAssociation)主席称,印度 16/17 年度料需要进口 150 万吨糖。

印度是全球最大的糖消费国。

该主席在迪拜糖行业会议期间表示,进口的时间点将由政府决定,我个人认为 150 万吨的进口量足够。

其并称,政府料在 3 月对进口量做出决定,最晚不会超过 4 月 15 日。

预计届时政府将对产量和消费量数据提供较为清晰的预估。

政府产量预估目前维持在 2250 万吨。食品部预计将很快对产量进行重新评估。

该主席预计印度 16/17 年度糖产量约为 2000 万吨,上下浮动为 2%,初始库存为 770 万吨,消费量为 2450 万吨。

他称,若政府决定进口糖,进口关税可能取消。印度目前的糖进口关税为 40%。

因糖在印度是一个政治敏感的商品,政府通常需要依赖于取消进口关税和禁止商品交易所进行期货交易等措施。

他表示,决定进口糖之后,多数糖将来自泰国或迪拜。

【巴西中南部 16/17 榨季接近尾声 最终产糖 3530 万吨】

行业组织 Unica 称,巴西中南部地区的糖厂在 1 月下半月压榨了 58.94 万吨甘蔗。2016/17 甘蔗作物生长和压榨季节正接近尾声。

Unica 称,1 月下半月中南部地区糖厂生产了 1.14 万吨糖及 4,480 万公升乙醇。巴西是全球最大的糖生产国和出口国,中南部地区种植该国大约 90% 的甘蔗。

从去年4月1日榨季开始至今年2月1日，中南部地区糖厂共压榨了5.938亿吨甘蔗，同比下滑0.1%；糖产量同比增加15.4%至3,530万吨，乙醇产量则下滑8%至250亿公升。

【ISO调降全球16/17年度糖市供应缺口预估】

国际糖业组织(ISO)周二将其对全球16/17年度糖市供应缺口预估从此前的619万吨调降至586.9万吨。

该机构亦预计全球15/16年度糖市供应短缺535.9万吨。

国际糖业组织在季度报告中表示，尽管全球糖市供应短缺局面可能会在2017/18年度结束，但基本面仍具建设性，价格将受到低迷的全球糖库存支撑，预计糖库存将减少1,110万吨。

报告称：“尽管当前供应非常紧俏，但如果产量出现意外下降，那么供应紧俏局面将进一步加剧。”

国际糖业组织表示，全球16/17年度糖库存消费比料降至43.78%，为2010/11年度以来最低位。

国内糖市

【1月份进口量或为50万吨左右 大部分或进保税库】

广西糖网20日讯 1月份中国进口糖数据预计明天即将公布，根据广西糖网估算，1月份到港量或在50万吨左右，与上个月的22万吨以及去年同期的29万吨相比均出现较大幅度增长。

不过由于传闻配额目前只发了15%，因此大部分糖或进保税库，具体进口量以官方公布的数据为准。

【海南儋州榨季生产本月结束 目前已榨甘蔗约46万吨】

近日，记者从市工信局获悉，我市2016跨2017年榨季已接近尾声，预计本月结束。截至目前，海头、长坡和八一三家糖厂总榨量约46万吨，比上个榨季多约10万吨。

据介绍，甘蔗作为传统产业，市场行情一度低迷。今年，我市甘蔗行业在数量上和价格上都有所好转。目前榨季尚未结束，但已超过上个榨季37.5万吨的榨量。同时，我市甘蔗收购最低保护价由原来每吨450元提高到每吨520元，并且做到蔗款当月发放，确保蔗农利益。

四、后市展望

基本面方面：春节刚过食品消费旺季结束，短期需求面不算乐观；原油走势比较平稳，对乙醇市场提振有限；美国加息步伐急促，促使美元计价的大宗商品下跌，从而抑制了糖价走势。后市，主力合约原糖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。激进投资者在6700-6900点之间低买高平滚动操作，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。