

 **投资报告**

外强内弱 郑糖逼近 6000 点整数关口

一、行情回顾

7 月份，延续上月低迷走势，郑糖震荡下行，连破三个整数关口，继续下探，空头排列弱势显现。主力合约 1709 合约以 6365 点开盘，最高价 6401 点，最低价 6007 点，收盘价 6060 元/吨，减仓 23 万手，持仓 35 万手。



图 1 郑糖 1709 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究

7 月份，郑糖在原糖影响下再寻弱势，需求为改善，基本面方面未发生太大变化，缺乏强有力的消息提振，郑糖弱势震荡，跌破大箱体，整体呈下探趋势。

二、本月重要基本信息简述

巴西咨询机构 Datagro 首席执行官 PlinioNastari 称，预计全球 2017/18 年度糖供应过剩 59 万吨，此前预估为 64 万吨，下调主要来自对印度和欧盟产量的修正；ISMA（印度糖厂协会）公布对 2017/18 榨季的首份初步预估显示，该国下榨季糖产量或同比提高逾 25%，至 2510 万吨；7 月 10 日，印度海关发布通告将食糖（包括原糖、精炼糖及白糖）进口关税从 40% 上调至 50%，并立即生效；巴西政府将汽油 PIS/Cofins 税由 0.3816 雷亚尔/升提高至 0.7925 雷亚尔/升。乙醇 PIS/Cofins 税也遭上调，其中生产商需缴部分由 0.12 雷亚尔/升增加至 0.1309 雷亚尔/升，经销商需缴部分由 0 增加至 0.1964 雷亚尔/升。

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

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、原糖指数 月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

7月份，在需求不振的打压下，原糖破位下行，屡创新低。期价在 14 美分/磅的成本价下方继续下跌的可能逐渐减退，期价在经过低位振荡后，在巴西下调乙醇税政策提振下大幅走高，短期期价已经向上突破 60 日均线的压力位，就此转强的可能性较大。后市，原糖稍有企稳，但反弹幅度或有限，短期仍为调整市。操作上，原糖 10 月合约关注 15 美分，在其上方，可小仓量多单进场，否则仍为弱势，建议持空思路，短线交易。

二、白糖现货方面

国内白糖现货方面，跟随期货走势，白糖呈下滑走势，现货价格收于 6400 元/吨，较上个月下调 260 元/吨，成交一般。

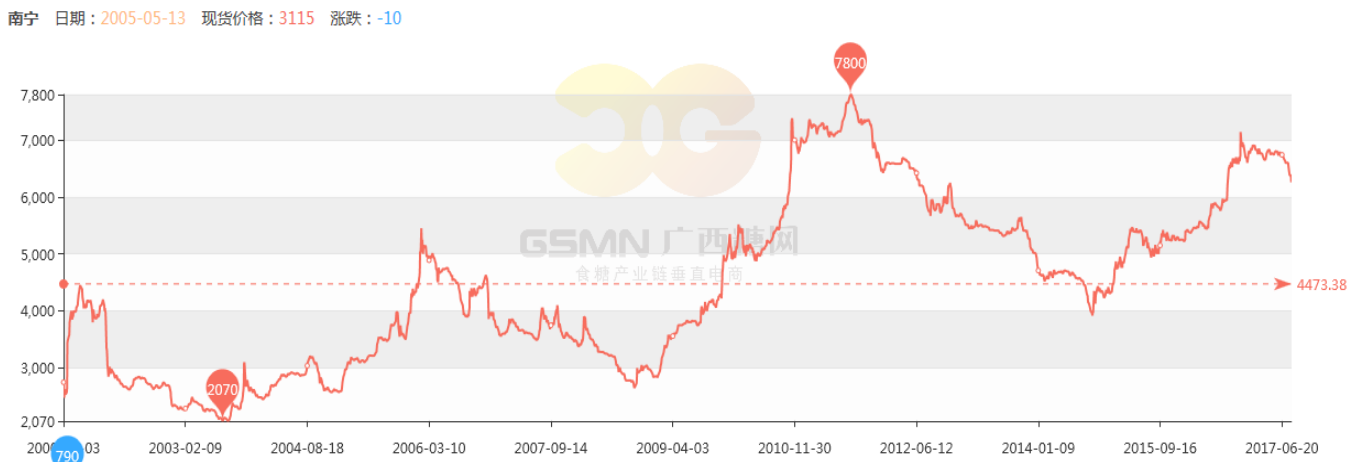


图3、中国食糖指数(南宁) 来源：广西食糖网

三、糖市焦点聚集

国际糖市

【巴西 6 月食糖出口超 300 万吨 刷新同期最高记录】

巴西贸易部数据显示，17 年 6 月巴西出口糖 308.9 万吨，同比增长 15%，也是历年同期的最高出口水平。其中原糖出口量为 263.6 万吨，同比增长 13.4%，其余出口量为精炼糖。

巴西 17/18 榨季（4 月-3 月）的前 3 个月已累计出口糖约 715 万吨，同比 16/17 榨季同期增加约 15%。

【Datagro: 下调全球 2017/18 年度糖过剩预估至 59 万吨】

巴西咨询机构 Datagro 首席执行官 PlinioNastari 称，预计全球 2017/18 年度糖供应过剩 59 万吨，此前预估为 64 万吨，下调主要来自对印度和欧盟产量的修正。

与此同时，Datagro 将 2016/17 年度全球糖供应短缺预估下调至 517 万吨，此前预计为 678 万吨。

【2017 年巴西桑托斯港口计划发运食糖 1913 万吨】

据圣保罗船坞公司 Codesp 消息，因本年度巴西中南部糖厂压榨进度较慢，巴西桑托斯港口 2017 年的计划食糖发运量从年初预估的 2000 万吨下调至 1913 万吨，但仍高于 2016 年的 1843 万吨。

【巴西中南部生产加速引发库存激增】

随着巴西中南部 6 月产量大幅回升，该地区截至 7 月 1 日的糖库存量增加至 420 万吨，较 6 月上半月增加近 100 万吨，同比上年同期仅减少 20 万吨，为 17/18 榨季以来首次接近去年同期水平。

【泰国 6 月出口糖 64 万吨 台湾成精制糖最大买家】

泰国贸易数据显示，6 月份泰国共计出口糖约 64 万吨，同比减少 7.2%，其中原糖出口量约为 28.1 万吨，同比减少 22.16%，一半以上出口至印尼（17.6 万吨）。

6 月泰国白糖与精制糖出口量为 35.9 万吨，同比增加 9.1%。台湾一跃成为泰国精制糖最大买家，6 月共从泰国进口精制糖 8.8 万吨。此外，泰国精制糖的主要出口地还有柬埔寨（5.3 万吨）、缅甸（4.5 万吨）及中国（4.1 万吨）。

2017 年 1-6 月泰国已累计出口糖约 367.6 万吨，同比减少 7.6%。

国内糖市

【2017 年 1~5 月累计生产糖精 7756.221 吨，同比增长 18.13%】

根据海关统计，2017 年 5 月全国糖精出口量为 1307.22 吨，1~5 月全国糖精累计出口量为 6095.988 吨，糖精成员企业自营累计出口量为 3403.21 吨，其中：天津北方食品有限公司 914.195 吨、天津长捷化工有限公司 598.325 吨、上海福新化工有限公司 455.94 吨、平煤集团开封兴化精细化工厂 1434.75 吨。

根据全国糖精协作组统计，2017年1~5月累计生产糖精7756.221吨，同比增长18.13%；累计内销1106.175吨，同比减少0.47%；累计出口4693.641吨，同比减少6.52%；期末库存3160.012吨，同比增长137.48%。

四、后市展望

郑糖短期基本面方面仍未有大的转变，仍需时间调整。临近中秋白糖销售旺季临近，是提振糖价有利时机，期待郑糖良好的表现。技术方面，外盘率先翻转，已突破60日均线，在14美分一线运行。郑糖却表现不佳，前期急跌之后，或许有所喘息，料未来一段时间多以调整市为主，涨幅跌幅不会太大，但不排除外盘企稳走强的影响力。

综合以上因素，加上国内外糖期货的技术图表走势，个人认为，郑糖将继续跟随原糖走势，弱势震荡，进一步修正指标。后市，郑糖主力合约，目前都处于空头排列状态，切勿抢反弹，多单谨慎考虑，待指标企稳后在择机入场。操作上，原糖短线关注15美分，企稳于上方，可小仓量多单介入；对应国内郑糖1709合约6280点，在未突破前仍属弱势调整，激进投资者建议在6000-6300点之间区间交易，上破6280点，空单止损离场，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。