

⑤ 投资报告

受白糖销售旺季提振 郑糖反弹

一、行情回顾

8 月份，郑糖在销售旺季提振下，企稳上扬，站稳 6300 点整数关口，小幅反弹。主力合约 1801 合约以 6065 点开盘，最高价 6494 点，最低价 6055 点，收盘价 6396 元/吨，增仓 5.9 万手，持仓 73 万手。



图 1 郑糖 1801 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究

8 月份，受现货销售旺季提振，郑糖稳步上扬，连破多个整数关口，稳于 6300 点上方，呈反弹走势。

二、本月重要基本信息简述

1-7 月巴西乙醇进口量同比增加近四倍，7 月巴西乙醇进口量同比增加 34%，但较今年 6 月下滑 63%，至 7380 万升。几乎所有进口量都用于掺兑汽油。巴西现行的乙醇汽油掺兑比为 27%；巴西中南部 7 月下半月糖产量刷新纪录最高双周水平，据 UNICA 最新数据显示，巴西中南部 7 月下半月产糖 341 万吨，刷新 2012 年 8 月下半月创下的双周最高水平，干燥天气令加工厂得以全速运转；2017 年 1~6 月，全国累计进口食糖 141.37 万吨，其中，一般贸易 78.82 万吨，来料加工 0.58 万吨，进料加工 4.77 万吨，保税监管场所进出境货物 54.69 万吨，特殊监管区域物流货物 2.51 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，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、原糖指数 月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

8 月份，在产量预期增加的影响，原糖仍是弱势调整状态。期价在 14 美分/磅的成本价一线徘徊，基本面提振有限。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 14 美分，在其上方，可小仓位多单进场，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，受销售旺季影响，白糖现货走高，现货价格收于 6720 元/吨，较上个月上涨 320 元/吨，成交较好。

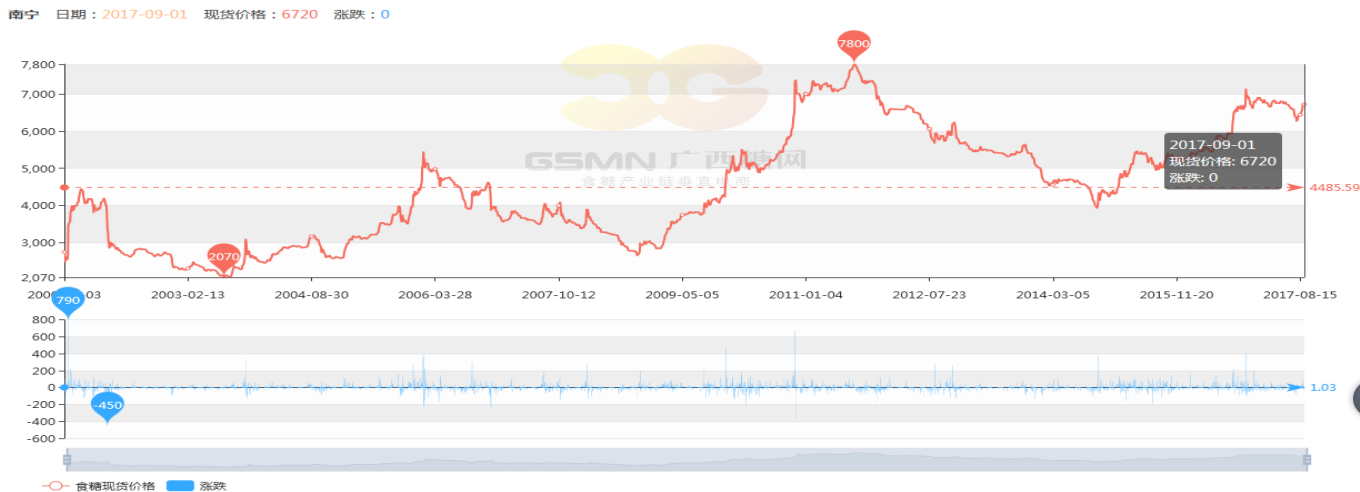


图3、中国食糖指数（南宁） 来源：广西食糖网

### 三、糖市焦点聚集

#### 国际糖市

##### 【巴西中南部：7月下半月糖产量刷新纪录最高双周水平】

据 UNICA 最新数据显示，巴西中南部 7 月下半月产糖 341 万吨，刷新 2012 年 8 月下半月创下的双周最高水平，干燥天气令加工厂得以全速运转。

巴西中南部糖厂 7 月下半月压榨甘蔗 5073 万吨，亦创历史最高半月记录。

最新数据符合市场预期，市场对产糖比例高于乙醇的情况有所准备。7 月下半月用于榨糖的甘蔗比例为 50.33%，为记录高位之一，上年同期仅为 48.05%，过去 10 年内，这一比例从未超过 50%。

UNICA 称，极为干燥的天气开始令一些糖厂感到担忧，可能会导致该地区农作物单产下滑。

圣保罗大学农业研究机构 Cepea/Esalq 本周表示，一些农户已预计提前结束收割。

但巴西制糖企业 Cosan SA Industria Comercio 在财报电话会议中表示，这一情况不可能发生，预计到 12 月份，甘蔗压榨工作将正常进行。

UNICA 数据还显示，7 月下半月中南部地区乙醇产量为 20.79 亿公升，上半月产量为 18.66 亿公升。

##### 【巴西甘蔗主产区将迎降雨 结束长时间干旱】

巴西咖啡及甘蔗种植区预计在未来几日迎来充分降雨，结束长期的干旱模式，干旱已引发了对作物生长的担忧。

巴西多家气象信息服务机构预测，周二圣保罗州甘蔗种植区及最大咖啡种植区米纳斯吉拉斯州将开始降雨，本轮降雨预计持续一周。

降雨可能给尚未收割的甘蔗农田带来缓解，甘蔗作物从 7 月到 8 月迄今遭受了长时间的干旱。

甘蔗行业协会 Unica 上周五称，干燥天气可能降低本季后期收割的农田里的农业作物单产。

预测数据显示，圣保罗州的阿拉萨图巴甘蔗种植区降雨量料达到约 40 毫米，皮拉西卡巴地区降雨量将达约 66 毫米。不过该州最大产区里贝朗普雷图地区的降雨量预计仅为 16 毫米。

##### 【埃及招标寻购 5 万吨原糖】

埃及糖业联合公司 (ESIIC) 发布的一份招标文件显示，该公司正在寻购 5 万吨 11 月交付的原糖。投标截止日期为 8 月 16 日，运抵时间应在 11 月期间。

埃及供应部周二发表声明表示，该国今年迄今已经签订了 85 万吨的唐采购合同，能满足 1 月之前的需求。

##### 【F.O.Licht: 17/18 榨季全球糖产量或大增 1470 万吨】

独立咨询公司 F.O.Licht 周三预估，2017/18 年度全球糖产量将达到创纪录的 1.93 亿吨，同比大增 1470 万吨，因巴西最大化利用甘蔗产糖、亚洲国家产量明显回升以及欧盟即将废除生产配额制度促使产量增加。

**【印度南部糖厂要求 60 万吨原糖进口配额】**

位于印度南部的泰米尔纳德邦向政府要求 60 万吨的零关税原糖进口配额，以减轻损失。

知情官员称，政府正在考察目前的处境并可能接受要求，因进口不仅可以稳定印度南部的糖价，还可帮助糖厂结清蔗款。

尽管 ISMA（印度糖厂协会）反对进口，并声明该国糖库存充足，但 SISMA-TN（泰米尔纳德邦南印度糖厂协会）正与政府接洽要求进口许可，主要为了减轻产能利用率不足导致的糖厂财政损失。

**【巴西中南部：7 月底糖库存量达历史同期最高水平】**

据巴西官方数据显示，截至 7 月底中南部糖库存量达到约 704 万吨，同比增加 8.5%，较 7 月上半月增加 22%，同时也是该地区历年同期的最高库存水平，主要因六月份以来的干燥天气促使甘蔗收割加速。

**【巴西糖厂已套保 270 万吨 18/19 年度糖 同比减少 15%】**

据总部位于巴西圣保罗的 Archer 顾问公司周三发布的一份预估显示，巴西糖厂已在原糖期货上套保约 270 万吨下榨季即将生产的糖，较上年同期减少 15%。

Archer 预计套保均价为 0.53 雷亚尔/磅（16 美分），去年同期的套保均价为 0.64 雷亚尔/磅。

## 国内糖市

**【统一上半年净利减少 26.52%至 5.7 亿元，饮料业务大幅下滑】**

8 月 8 日，统一企业中国(00220.HK)公布的 2017 年中期业绩显示，上半年实现收益 108.86 亿元(人民币，下同)，同比下降 7.1%；公司权益持有人应占净利达 5.70 亿元，同比减少 26.52%。

公告称，收益下跌主要是由于饮品业务持续进行 2016 年下半年运营变革的推动，依照饮品季节需求调整销售节奏，与去年同期产生较大落差。统一上半年饮品业务收益达 65.98 亿元，同比大幅减少了 11.4%。

从饮品业务的细分市场看，包括“小茗同学”“统一冰红茶”在内的茶饮料收益 33.06 亿元，而去年同期为 37.37 亿元；包括“统一鲜橙多”在内的果汁业务收益为 10.84 亿元，而去年同期为 16.71 亿元。

统一的另一板块方便面同样不容乐观。公告显示，统一方便面业务上半年实现收益 39.54 亿元，较去年同期下滑 1.4%。

#### 四、后市展望

随着中秋节临近，白糖销售旺季来临，现货走俏带动期价上涨，郑糖弱反弹走势。技术方面，6300-6400点之间的窄幅震荡，令短期的均线汇集，未来一段时间仍有调整需求。宏观方面，10月18日的十九大召开，备受资本市场瞩目，会议前期的大幅下挫的可能性不大，但不排除国外政策面的干扰。

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，呈震荡上扬走势，进一步修正指标。后市，郑糖主力1801合约，20日均线上方运行，指标将继续调整。操作上，原糖短线关注14美分，企稳于上方，可小仓位多单介入；对应国内郑糖1801合约6300点，站稳其上方，多单可以持有，下破则减持或离场，止损6260点，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。