

华融期货研发部

吴之亮

0898-66781250

wuzhiliangok@163.com

国内基本面利空明显 郑糖跌跌不休

一、今日行情

今日郑糖 1301 合约低开后迅速冲高，受空头压制期价转而走低。日内多单在尾盘迅速出逃，期价也快速下挫。最终收盘于 5603 点，下跌 79 点，跌幅 1.39%，结算价 5670。成交量增加 32.2 万手至 175.4 万手，持仓量减少 7000 手降至 752064 手。

外盘方面，由于空头的大量回补，上周五纽约 11#原糖主力合约 1210 开盘于 23.20 点，最高为 23.99，最低下探至 23.08，收盘于 23.92，上涨 67 个点，涨幅 2.88%。成交量大幅增加，表现依旧强势。1303 合约也上涨 40 个点，涨幅 1.70%。

二、基本面消息

1、国际方面：受降雨影响，6 月份巴西仅出口了 170 万吨食糖，而去年同期为 250 万吨。当前巴西糖较 ICE10 月合约升水达到 30-35 个点。印度本榨季则已出口了 270 万吨食糖，估计本榨季将出口 300 万吨。贸易商表示，目前市场采购转淡，斋月前的采购也基本完成。不过泰糖升水仍高位徘徊，虽然市场传出中国回售食糖，但并未得到进一步的证实。

2、国内方面，主产区情况：多数厂商保持平稳报价销量一般偏少。销区情况：西南西北区多数销地报价小幅下调，销量少；华北东北区部分销地报价小幅下调，整体销量一般；中南区少数销地报价下调，销量一般；华东区少数销地报价下调，销量少。

3、据中国海关统计的数据显示，今年 6 月份中国食糖进口量为 38 万吨，高于去年同期的 11 万吨，上半年中国累计进口食糖 144 万吨，高于去年同期的 52 万吨。

三、操作建议

内外糖走势背离，外盘走强难以改变国内糖价长期下跌的格局。国内食糖现货市场难言乐观，进口量较去年同期大幅增加，库存处于高位；对于后期走势，长期仍然看空；但基于郑糖已走出六连阴，跌势较猛，短期有反弹的可能；操作上建议短线可尝试高抛低吸，长线逢反弹介入空单。

分析师承诺

本人(或研究团队)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(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)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接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。