

## ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## ⑤ 每周一评

### 郑糖回调整理 7000点一线有支撑

#### 一、行情回顾

本周郑糖主力合约以转至1705，整体呈现调整势，7000点一线得到支持。郑糖1705合约周五开于7110点，最高7110点，最低7056点，收盘7079点，较上一结算价下跌65点，成交量41万手，减仓1万手，持仓38万手。

#### 二、基本面信息

##### 【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。

**产品简介:**华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**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，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-66798090

邮箱: [douchenyu@hrfutu.com.cn](mailto:douchenyu@hrfutu.com.cn)

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

福四通将 2016/17 年度全球糖需求预估下修 0.3%，至 1.856 亿吨，但仍较之前一年增加 1.6%。

该咨询机构表示，2016/17 年度全球糖产量料在 1.7808 亿吨，较 2015/16 年度增加 2.4%。

报告亦显示：“尽管缺口缩窄，但全球糖库存将下滑至 6450 万吨，创 2011/12 年度以来最低。”

福四通表示，糖库存/使用比料为 34.7%，创 2010/11 年度以来最低水准。

一些分析机构早已预测到全球糖市供应短缺即将结束，这一矛盾在过去两年一直支撑糖价。

例如，F.O. Licht 和国际糖业组织(ISO)两家机构认为 2017/18 年度全球糖市将更加趋于平衡。

但也存在相反观点。一些巴西糖厂认为，只有全球最大产糖国巴西实现更高的产量才能令明年实现供需平衡，但他们认为这似乎不太可能发生。

圣保罗 Archer Consulting 的首席分析师表示，“最近几天市场夸大了全球糖市场短缺会很快结束的原因，包括臆测印度糖产量将出现强劲反弹。”

他周末在一份评论中写道：“对于巴西新作的情况，我们还没有一个准确的观点。市场夸大了高点和低点。”

巴西下一年度甘蔗产量最好也只能和当前年度相似，也许会更低，因天气条件不利，以及老化蔗田缺乏重种。

#### 【截至 11 月底全国累计产糖 64.89 万吨 销糖率 43.17%】

截至 2016 年 11 月底，2016/17 年制糖期北方甜菜糖厂已全部开机生产，南方甘蔗糖厂也相继开机生产。全国已经开工生产的糖厂有 46 家，比上制糖期同期少开工 8 家。

截至 2016 年 11 月底，本制糖期全国累计产糖 64.89 万吨（上制糖期同期产糖 54.31 万吨），其中，产甘蔗糖 9 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 4.34 万吨）；产甜菜糖 55.89 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 49.97 万吨）。

截至 2016 年 11 月底，本制糖期全国累计销售食糖 28.01 万吨（上制糖期同期 11.75 万吨），累计销糖率 43.17%（上制糖期同期 21.64%），其中，销售甘蔗糖 7.8 万吨（上制糖期同期 0.94 万吨），销糖率 86.67%（上制糖期同期 21.66%），销售甜菜糖 20.21 万吨（上制糖期同期 10.81 万吨），销糖率 36.16%（上制糖期同期 21.63%）

#### 【巴西已锁定 36% 的 17/18 年度出口糖价格】

研究公司 Archer Consulting 周四称，截至 11 月底巴西糖厂已经对近 36% 的 2017/18 年度出口糖进行了定价，因为生产商继续利用今年糖价较高的契机进行销售。

该公司称，到 11 月底巴西已经对 940 万吨的 2017/18 年度收成进行了定价。相当于 2017 年 5 月至 2018 年 4 月出口估值的 35.6%。

该公司提醒称，在以往年度巴西糖厂对下一年度作物进行定价的比例从未超过 31%。

根据 Archer 的估算，平均定价为每磅 17.34 美分。自从 9 月底以来，纽约原糖期货价格已经从 24 美分高点跌至每磅 19.8 美分，但年内仍累计攀升近 29%。

Archer 称：“近来纽约糖价坚挺及美元上升曲线都鼓励糖厂定价。如果多数资金困难的糖厂有更多信贷途径，那么被定价糖的比例还将进一步上升。”

#### 【美国 16/17 年度结转库存或降至 179 万吨】

JSG Commodities 的总裁周四在一次行业活动上称，美国 2016/17 年度糖产量预期为 934 万短吨，美国政府的官方预估为 933 万吨。

其并称，2016/17 年度美国从墨西哥进口的糖将达到 96 万吨，低于政府预估的 102 万吨。

到 2017 年 10 月时，美国糖库存将为 179 万吨，低于政府预估的 190 万吨。

### 三、操作建议

郑糖急挫之后，呈现调整走势，交投逊于前期。现货方面报价 6870 元/吨，较上周报价上调 20 元/吨，成交一般。后市，短期郑糖维持震荡势，走势仍要看原糖脸色。操作上，1705 合约 7000 点仍为近期的强弱分界点，在此上方仍可持多思路。下破则止损离场，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而产生的任何责任。