

## ⑤ 投资报告

### 缺乏利好消息提振 郑糖在寻弱势

#### 一、行情回顾

5 月份，延续上月低迷走势，郑糖震荡趋弱，整体保持箱体走势，但月末收跌，跌破 6600 点整数关口，整体下沉与均线之下，空头排列弱势显现。主力合约 1709 合约以 6641 点开盘，最高价 6779 点，最低价 6551 点，收盘价 6552 元/吨，增仓 11 万手，持仓 60.5 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

5 月份，郑糖在原糖影响下在寻弱势，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，整体走势趋弱。

#### 二、本月重要基本信息简述

USDA: 17/18 年度全球糖产量或达 1.8 亿吨的纪录高位，库存连续三年下降。美国农业部 USDA 称，全球 2017/18 年度糖产量料创纪录高位，但库存可能有所下滑，因中国和墨西哥库存减少；17/18 年度全球糖市供应短缺状况或结束，行业专家在纽约“糖周”会议期间表示，全球糖供应短缺状况料在即将到来的作物年度结束，不过对于是否将出现供应过剩的预期仍看法不一。供应不足在去年推动糖价大涨。

**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](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7月合约月K线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

5月份，在需求不振的打压下，原糖破位下行，屡创新低。后市，原糖急促之后，需要一些时间调整指标加以修复，短期为弱势。操作上，原糖7月合约关注16美分，在未暂稳之前，多单谨慎考虑，站稳16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，白糖呈下滑走势，现货价格收于6780元/吨，较上个月上调40元/吨，成交一般。

南宁 日期: 2017-07-14 现货价格: 2125 涨跌: 5



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

**【4月份巴西出口食糖 162 万吨 同比提高 6.2%】**

综合外电报道，本周三（5月3日）巴西外贸部数据显示：

巴西4月份原糖出口量为112.5万吨，环比下降1.7%，同比下降8.7%，创去年1月份(112.8万吨)以来新低。

巴西4月份白糖出口量跳升至49.7万吨，环比提高10%，同比(29.58万吨)提高68%。

巴西4月份食糖出口总量达162.2万吨，环比提高1.6%，同比(152.8万吨)提高6.2%，为2013年同月(168.5万吨)以来新高。

**【巴西 Cosan 公司停止糖的套期保值 因期货价格偏低】**

巴西能源公司 Cosan SA Industria e Comercio 投资关系主管周四表示，4月的降水推迟了甘蔗收割，但应有助于增加晚期作物的单产。

其并称，考虑到全球供应，Cosan 预计近期原糖期货无任何理由下跌。他继续认为“糖市的前景富有建设性。”

该公司并称，由于糖价偏低，公司已经停止了对糖的套期保值，当价格回升到适度水平才会重新考虑套保。

**【USDA：17/18 年度全球糖产量或达 1.8 亿吨的纪录高位 库存连续三年下降】**

美国农业部 USDA 周四称，全球 2017/18 年度糖产量料创纪录高位，但库存可能有所下滑，因中国和墨西哥库存减少。

USDA 报告显示，预计全球 2017/18 年度糖产量为 1.8 亿吨，因巴西、中国、欧盟、印度和泰国产量增加。

报告显示，全球糖库存预计连续第三年下降，至 3,800 万吨，较前一年度减少 2%。

预计全球糖需求量将为 1.716 亿吨，较 2016/17 年度下降 30.8 万吨。

美国农业部在报告中称，得益于良好的天气，预计 2017/18 年度巴西糖产量将为 3,970 万吨，较前一年度增加 50 万吨。预计巴西被分配于榨糖的甘蔗比例将上升 1%。

巴西是全球最大的糖生产国和出口国。

年度增加 18%；欧盟糖产量预计将达到 1,860 万吨，较前一年度增加 12.7%。

泰国糖产量料为 1,120 万吨，高于前一年度的 1,000 万吨；中国糖产量料为 1,050 万吨，高于 2016/17 年度的 950 万吨。

预计美国糖产量将小幅增至 790 万吨，进口量料跳增至创纪录的 350 万吨。

**【甘蔗压榨量减少 巴西中南部 5 月上半月糖产量或下滑 9%】**

S&P Platts 周三发布的一份调查结果显示, 分析师预计巴西中南部 5 月上半月甘蔗压榨量为 3615 万吨, 同比下滑 9%, 但较 4 月下半月增加 50%, 若此预估得以确认, 巴西中南部 17/18 榨季以来的累计甘蔗压榨量将为 7786 万吨, 同比减少 28%。

调查还显示, 降雨或导致损失 1.2 天的压榨时间, 但 4 月下半月因降雨中断的时间为 3 天。

与此同时, 分析师对 5 月上半月压榨量的预估区间介于 3430-3730 万吨之间, 甘蔗含糖量 (ATR) 预估区间为 115-122.7 千克/吨, 均值为 119.06 千克/吨, 同比下滑 4.3%, 环比增长 4.7%。

预计 5 月上半月的甘蔗制糖比为 45.87%, 高于去年同期的 42.91%, 糖产量预计为约 188 万吨, 同比下滑 9%, 乙醇产量料同比下滑 16% 至 13.7 亿升, 其中含水乙醇可能占将近 58%, 或 7.96 亿升。

#### 【印度 17/18 榨季甘蔗收购价上调近 11%】

印度财政部长 Arun Jaitley 周三表示, 印度政府已将 2017/18 榨季

(17 年 10 月 1 日起) 糖厂需支付给蔗农的甘蔗价格 (FRP) 较前两个榨季上调 10.9%, 至每 100 公斤 255 卢比。

#### 【高盛: 上调印度供应预估, 17/18 年度糖价或降至 16.5 美分】

高盛在周三的报告中称, 下调 2017/18 年度糖价前景至 16.5 美分/磅, 此前预估为 16.8 美分/磅。与此同时, 高盛上调全球头号糖消费国印度供应预估, 并预计 2017/18 年度欧盟糖产量为 1710 万吨。

高盛维持 2018/19 年度糖价前景为 16.1 美分/磅不变, 长期糖价预估维持在 17.4 美分/磅。

## 国内糖市

#### 【商务部公告 2017 年第 26 号 关于对进口食糖采取保障措施的公告】

根据《中华人民共和国保障措施条例》(以下称《保障措施条例》) 的规定, 2016 年 9 月 22 日, 商务部(以下称调查机关) 发布 2016 年第 46 号公告, 决定对进口食糖产品(以下称被调查产品) 进行保障措施立案调查。

调查机关对被调查产品进口数量是否增加、是否对国内产业造成损害及损害程度, 以及进口数量增加与损害之间的因果关系进行了调查。

现本案调查结束, 根据《保障措施条例》第二十条规定, 调查机关作出裁定(见附件 1)。现就有关事项公告如下:

#### 一、裁定

调查机关裁定, 进口食糖数量增加, 中国食糖产业受到严重损害, 且进口产品数量增加与严重损害之间存在因果关系。

#### 二、实施保障措施

根据《保障措施条例》第二十条规定，商务部向国务院关税税则委员会提出实施保障措施的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2017 年 5 月 22 日起，对进口食糖产品实施保障措施。

被调查产品具体描述如下：

被调查产品名称：食糖。

英文名称：Sugar。

具体描述：食糖是以蔗糖（分子式为  $C_{12}H_{22}O_{11}$ ）为主要成分的糖的统称，包括原糖和成品糖。原糖，亦称粗糖，是指以甘蔗或甜菜为原料，经过加工制得的不作直接食用或添加使用的原料糖。成品糖是指以甘蔗、甜菜或原糖为原料，经加工制得的可直接食用或添加使用的各种糖，如白砂糖、赤砂糖、绵白糖、红糖等。

该产品归在《中华人民共和国进出口税则》：17011200、17011300、17011400、17019100、17019910、17019920、17019990 项下（其中 17011300 和 17011400 在 2011 年版《中华人民共和国进出口税则》归在 17011100 项下）。

保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式，实施期限为 3 年，自 2017 年 5 月 22 日至 2020 年 5 月 21 日，实施期间措施逐步放宽。2017 年 5 月 22 日至 2018 年 5 月 21 日，保障措施关税税率为 45%；2018 年 5 月 22 日至 2019 年 5 月 21 日，保障措施关税税率为 40%；2019 年 5 月 22 日至 2020 年 5 月 21 日，保障措施关税税率为 35%。

### 三、征收保障措施关税的方法

自 2017 年 5 月 22 日起，进口经营者在进口关税配额外食糖产品时，应向中华人民共和国海关缴纳相应的保障措施关税。保障措施关税以海关审定的完税价格从价计征，计算公式为：保障措施关税税额=海关完税价格×保障措施关税税率。进口环节增值税以海关审定的完税价格加上关税和保障措施关税作为计税价格从价计征。

### 四、发展中国家（地区）的排除

对于来自发展中国家（地区）的产品，如其进口份额不超过 3%，且这些国家（地区）进口份额总计不超过 9%，不适用保障措施。进口商需提供来自不适用保障措施的国家（地区）的产品原产地证明。不适用保障措施的发展中国家（地区）名单见附件 2。

实施保障措施的 3 年期限内，如被排除适用的发展中国家（地区）某一年的进口份额超过 3%，可从次年一起对其产品适用保障措施。

五、本公告自 2017 年 5 月 22 日起执行。

附件：1、[中华人民共和国商务部关于对进口食糖产品保障措施调查的裁定.doc](#)

2、[不适用保障措施的发展中国家（地区）名单.xls](#)

中华人民共和国商务部

2017 年 5 月 22 日

#### 四、后市展望

基本面方面：随着我国自南向北逐渐转热，“饮料季”的来临，糖的需求随之增加。但宏观方面不确定因素太多，来至美国经济转好，加息呼声频频炒作，大宗商品随之动荡。原油接连下挫，影响乙醇消费。政策方面：5月22日贸易救济政策公布，自2017年5月22日至2020年5月21日，实施期间措施逐步放宽。2017年5月22日至2018年5月21日，保障措施关税税率为45%。保障措施关税以海关审定的完税价格从价计征，计算公式为：保障措施关税税额=海关完税价格×保障措施关税税率。进口环节增值税以海关审定的完税价格加上关税和保障措施关税作为计税价格从价计征。在政策调控下，国内糖价能否得到甜头，还需市场进一步验证。

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，在需求未见改善的情况下，弱势震荡，进一步修正指标。后市，内外盘主力合约，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16美分，企稳于上方，可小仓量多单介入；中线继续关注18美分，对应国内郑糖6700点，在为突破前仍属弱势调整，建议持偏空思路，短线交易。

#### 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。