

投资报告

暂无利好消息提振 郑糖维持震荡市

一、行情回顾

1 月份，本月，主力合约 1805 合约，在外盘走弱的影响下，弱势震荡，在 5700 带一线震荡筑底，波幅收窄，持仓无明显增加。主力合约 1805 合约以 5923 点开盘，最高价 5965 点，最低价 5723 点，收盘价 5807 元/吨，增仓 8.1 万手，持仓 53 万手。



图 1 郑糖 1805 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究

1 月份，在国内甘蔗开榨以及在全球产量过剩的大背景下，糖价走势趋弱，主力 1805 合约连破两个整数关口，在 5700 点一线得到支撑。

二、本月重要基本信息简述

巴西贸易部公布的数据显示，巴西 12 月原糖出口量为 152.6 万吨，较去年同期减少 27%，较上月减少 16%，同时也是近六年同期最低水平；巴西农业部（MAPA）最新数据显示，2017 年糖厂和乙醇工厂数量持续萎缩。据 MAPA 统计，今年在政府登记的工厂有 366 家，低于去年的 381 家及 2010 年的记录最高水平 432 家；印度糖厂协会（ISMA）公布本年度第二次估产，该国 2017/18 市场年度糖产量料达到 2,610 万吨，较上次预估高出近 4%，因良好的季风降雨推高甘蔗单产；为了满足当地食品和饮料行业的需求，印尼贸易部发放了 2018 上半年 180 万吨的原糖进口许可证。

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

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

1 月份，本月原糖暂无利好消息提振，急挫，跌破 14 美分关键点位的支持，收于年下方。后市，技术上呈空头排列走势，短期仍有调整需求。操作上，原糖 3 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。

柳州 日期：2018-02-01 现货价格：5970 涨跌：0

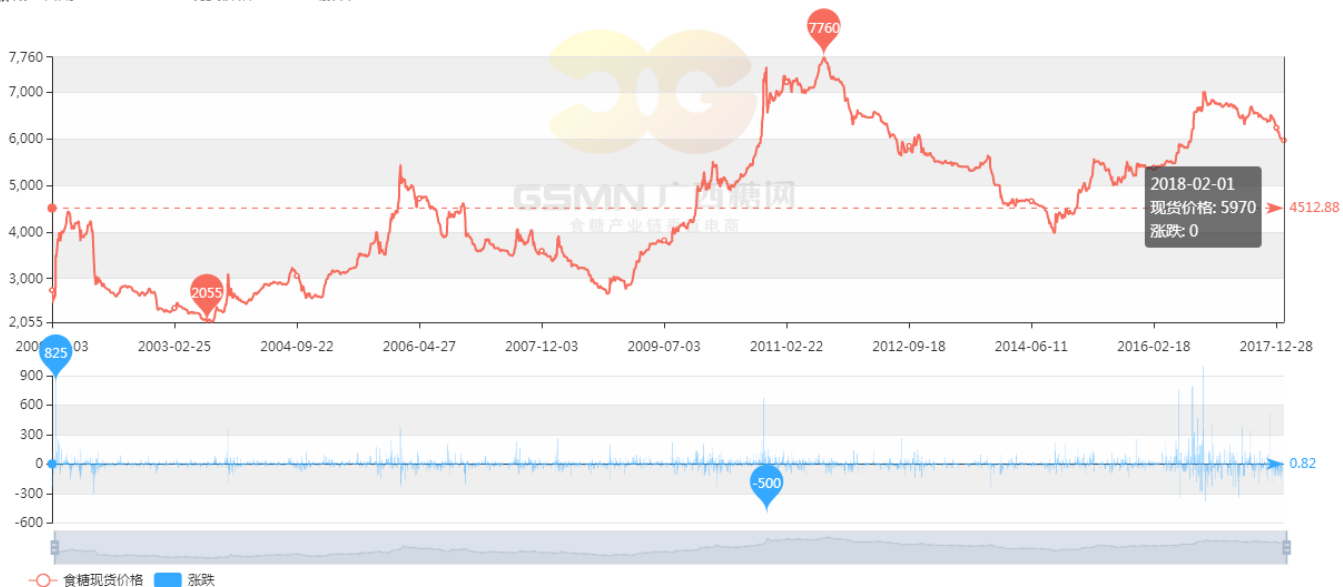


图3、中国食糖指数（南宁） 来源：广西食糖网

三、糖市焦点聚集

国际糖市

【2017/18 榨季截至 12 月 31 日印度糖产量同比增加 26%】

据印度糖厂协会(ISMA)最新数据显示, 10 月 1 日至 12 月 31 日期间, 印度糖厂累计产糖 1032.6 万吨, 较上年同期增 26.1%。马邦已有 180 家糖厂开工, 累计产糖 382.4 万吨, 同比增加 50.8%; 北方邦 116 家糖厂开榨, 糖产量同比增加 24.3%, 达到 338 万吨。

截至 12 月 31 日, 印度全国共有 485 家糖厂开榨, 较上年同期增加 44 家。

【泰国: 截至 12 月 31 日糖产量同比增 64% 全部糖厂均已开榨】

泰国 2017/18 榨季(11/10 月)截至 12 月 31 日全部 53 家糖厂均已开榨, 与上榨季开榨糖厂数相同; 累计压榨甘蔗 2008.8 万吨, 同比大增 50.2%; 累计产糖 194.4 万吨, 同比增加约 64.2%。

【泰国 2017/18 年度甘蔗及糖产量料创记录】

泰国政府周四称, 受益于有利的天气条件, 2017/18 年度泰国甘蔗及白糖产量将创纪录高位。

泰国为全球第二大糖出口国。过去两年来, 泰国遭遇了二十多年来最严重的干旱以及反常的强降雨, 导致部分地区难以进行农业活动。但泰国工业部下属的甘蔗与糖委员预计, 泰国将从过去的恶劣气象条件的打击中恢复, 今年单产将上升。

该委员会副秘书长 Ekapat Wangsuwan 表示, 考虑天气条件的影响, 甘蔗产量将达到 1.07-1.1 亿吨。

这一预估远高于上一年度泰国实际甘蔗产量 9,300 万吨。而目前甘蔗产量最高纪录为 2014/15 年度创下的 1.05 亿吨。Ekapat 表示, 据此推算, 白糖产量将达到 1,100 至 1,200 万吨, 与美国农业部(USDA)驻泰国专员于 2017 年 9 月发布的预估值 1,120 万吨基本相符。

2017/18 年度全球糖产量预计增长 8%至纪录高位 1.92 亿吨(原糖值), 主要受欧盟及泰国增产带动。

泰国每年糖需求约为 260-270 万吨, 其余产出用于出口。

【USDA 上调美国 2017/18 年度糖产量预估至记录高位水平】

美国农业部(USDA)周五公布的 1 月供需报告显示, 预计美国 2017/18 年度糖产量将触及纪录高位, 因甘蔗产量增加帮助抵消甜菜产量下降的影响。

USDA 称, 预计美国 2017/18 年度糖产量将达 930 万短吨(840 万吨), 高于上月预期的 920 万短吨, 亦高于上一年度的近 900 万短吨。

美国 2017/18 年度糖期初库存亦被上调。

供需报告显示, 美国 2017/18 年度糖库存与使用比预估为 14.4%, 高于 12 月预估的 14.3%, 但低于 2016/17 年度的 14.9%。

USDA 预期，本年度美国将从墨西哥进口 120 万吨糖，持平于上月预估。

【巴西中南部：2017/18 榨季截至 12 月底累计产糖 3582 万吨】

甘蔗行业组织 Unica 上周五报告称，12 月下半月巴西中南部糖厂甘蔗压榨量同比减少 18.09%，为 255.6 万吨，产糖 11.1 万吨，同比下滑 15.62%，期间糖厂用 31.25% 的甘蔗产糖，低于去年同期的 35.28%，甘蔗 ATR 为 145.74 千克/吨，同比大增 16.28%，在一定程度上弥补了甘蔗压榨量下滑的影响。12 月下半月糖厂加大力度进行乙醇生产，乙醇产量为 18.9 亿公升，同比增加 12.33%。

巴西中南部 2017/18 榨季从 4 月 1 日至 12 月 31 日期间，糖厂累计压榨甘蔗 5.83 亿吨，同比减少 1.46%，累计产糖 3582.3 万吨，同比增加 1.74%，累计生产乙醇 252.23 亿公升，同比增加 1.23%，甘蔗 ATR 同比提高 2.59%，达到 137.32 千克/吨，累计制糖比例为 46.93%。

2018 年 1 月上半月仅 4 家糖厂仍在压榨。

【巴西开工糖厂数量持续萎缩】

巴西农业部（MAPA）最新数据显示，2017 年糖厂和乙醇工厂数量持续萎缩。

据 MAPA 统计，今年在政府登记的工厂有 366 家，低于去年的 381 家及 2010 年的记录最高水平 432 家。

其中 251 家工厂同时生产糖和乙醇，2016 年为 243 家。由于许多工厂利用甜味剂价格上涨的时机增加了糖生产线，所以单独生产乙醇的工厂数量从上榨季的 120 家减少到 99 家。

此外，仅有 16 家工厂单独生产糖，上年为 18 家。

【ISMA：上调 2017/18 榨季印度糖产量预估至 2610 万吨】

印度糖厂协会（ISMA）周四公布本年度第二次估产，该国 2017/18 市场年度糖产量料达到 2,610 万吨，较上次预估高出近 4%，因良好的季风降雨推高甘蔗单产。

ISMA 还表示，虽然印度今年糖消费量或从上榨季的 2460 万吨上升至 2500 万吨左右，但产量提高或令本榨季有过剩库存可以出口。

2016/17 市场年度印度糖产量因降至 2,030 万吨而出现进口需求。

【泰国：12 月出口量环比同比大增】

2017 年 12 月份泰国出口糖约 51 万吨，同比大增约 56.9%，环比亦增加 34.6%。

在 12 月的出口中，原糖出口量为 27.3 万吨，其中近 80% 出口至印尼；低质量白糖和精制糖出口量分别为 3.2 万吨和 20.5 万吨，台湾（4.5 万吨）、印尼（2.8 万吨）、柬埔寨（2.5 万吨）、缅甸（1.85 万吨）和越南（1.7 万吨）为主要的精制糖出口目的地。

2017 年 1-12 月泰国累计出口糖约 695 万吨，同比增加 6.8%。

国内糖市

【中国 2017 年食糖进口降四分之一 至 2010 年来最低】

海关总署数据显示，全球最大的糖进口国中国 12 月食糖进口下降 38.7% 至 130,000 吨，上年同期为 220,000 吨。中国 2017 年进口 229 万吨糖，较上年下降 25.2%，为 2010 年以来最低。中国去年削减配额外食糖进口许可至 100 万吨，之前一年则为 190 万吨。此外，去年 5 月份，国务院关税税则委员会决定，自 2017 年 5 月 22 日起，对进口食糖产品实施最高保障措施，即征收最高 45% 的关税。

四、后市展望

原糖急转直下，带弱郑糖，短期反转概率较小。技术方面，郑糖月线交金叉未果，拐头向下，日均线呈空头排列，短期弱势信号明显。政策方面暂无明显信息出现。

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，维持震荡市。操作上，原糖 14 美分，对应主力 1805 合约 5900 点，站稳其上方，可试多，否则仍需调整，可沽空。激进投资者，5700-5900 点之间低买高平滚动操作，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。