

郑糖下破 6650 点位，短期偏空

关注度：★★★★

报告日期

2017-03-22

主力合约



外盘主力合约



研究所

罗玉

从业资格号: F30144729

电话: 010-84183098

邮箱: luoyu@guodu.cc

市场回顾

外盘纽约原糖 05 合约 3 月 21 日报收 17.29 美分，下跌 0.41 美分。

郑糖 1705 合约 3 月 21 日报收 6672，下跌 64 元或 0.95%；夜盘跳空后震荡，报收 6629，下跌 43 元或 0.64%。

现货市场

3 月 21 日，各主产区现货报价基本持稳，总体成交一般。具体情况如下：柳州中间商新糖报价 6730 元/吨，报价不变，成交一般。南宁中间商新糖报价 6720 元/吨，报价不变，成交尚可；陈糖报价 6520 元/吨，报价不变，成交一般。湛江中间商新糖报价 6620-6660 元/吨，报价不变，成交一般。昆明新糖报价 6510-6520 元/吨，报价不变，成交一般。乌鲁木齐优级陈糖 6500 元/吨，新糖 6600-6800 元/吨，报价不变，成交一般。

资讯

1、根据《中华人民共和国保障措施条例》的规定，2016 年 9 月 22 日，商务部发布 2016 年第 46 号公告，决定立案对进口食糖进行保障措施调查。鉴于本案情况较为特殊和复杂，商务部决定将本案的调查期限延长 2 个月，即在 2017 年 5 月 22 日前结束调查。

2、巴西配额外进口糖估算价跌破 6000 元。虽然现货市场方面仍然非常稳定，但是由于原糖价格跌至年内低点，巴西配额外进口糖估算价跌破 6000 元/吨，进口敞口再度扩大。

主要观点——郑糖下破 6650 点位，短期偏空

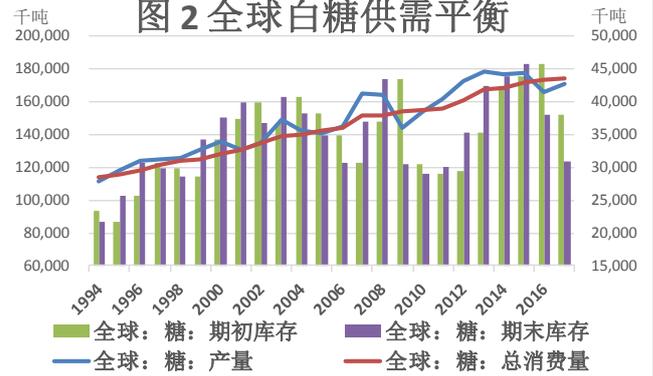
郑糖 1705 合约报收 6672，下跌 64 元或 0.95%；夜盘跳空后震荡，报收 6629，下跌 43 元或 0.64%，已跌破 6650 附近支撑位。从上周五开始来看，郑糖调整后下破位，持仓量由上周五 44.1 万手增至周二的 45.4 万手；短期趋势向下且空方力量有支撑。操作策略上建议短期逢高做空；中长期策略偏空，考虑糖种植周期因素。

图1 内外白糖期货价格走势



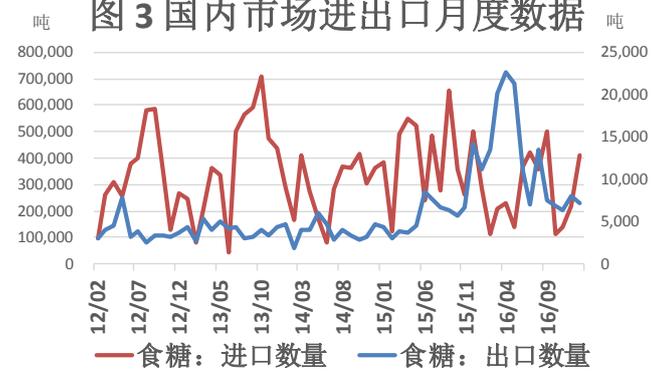
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 全球白糖供需平衡



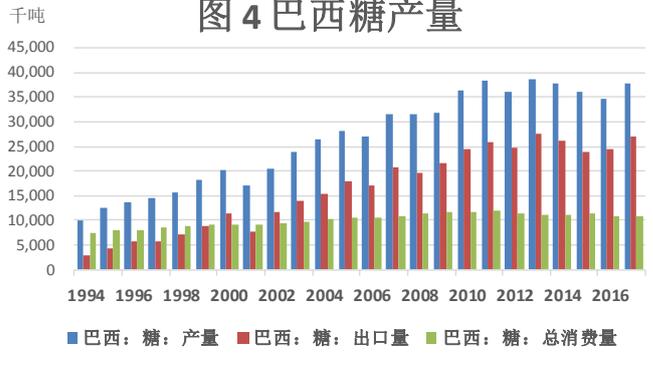
数据来源：Wind、国都期货研究所

图3 国内市场进出口月度数据



数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 巴西糖产量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图5 重点制糖企业糖销率

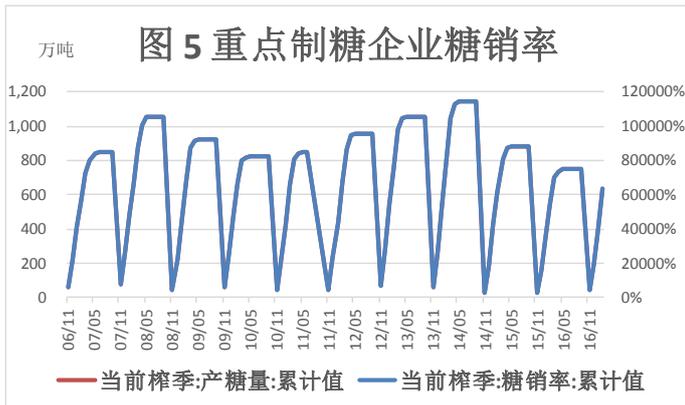
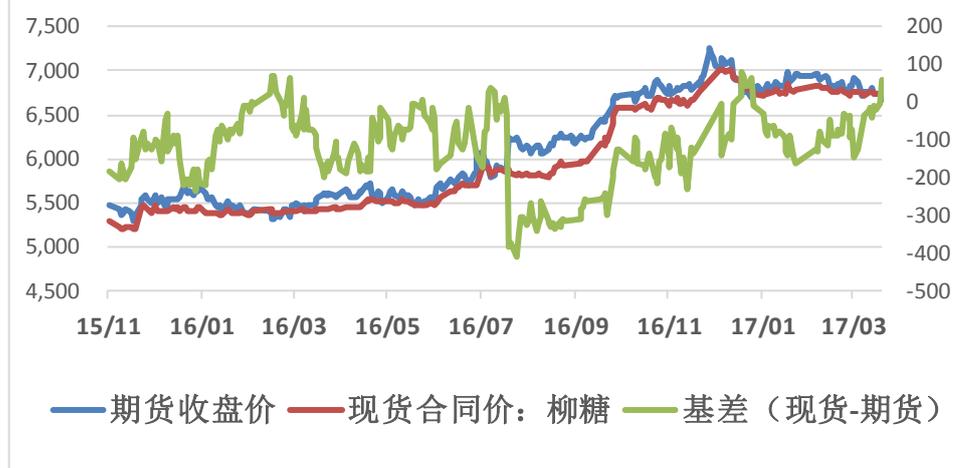


图 6 国内白糖基差


数据来源：Wind、国都期货研究所

数据来源：Wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属

违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。