

白糖周报：回调尚不充分

兴证期货.研究发展部

2017年7月17日星期一

李国强

[投资咨询编号：Z0012887](#)[从业资格编号：F0292230](#)[邮箱：ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)[联系电话：021-20370971](tel:021-20370971)

1. 内容提要

国内6月消费维持低迷，云南边境的走私可能有所抬头，另外市场传闻福建沿海的走私也有所增加。我们认为走私是一个长期因素，但是大量走私是一个短期因素。预计短期内郑糖下方仍有空间。国外方面，印度进入水位回升的关键期，增产尚难证伪。未来两个月巴西含水乙醇对汽油比价可能继续走低，关注含水乙醇销量能否有所回升。

2. 行情回顾

图2-1-1：郑糖主连周线



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图2-1-2：郑糖主连日线



数据来源：兴证期货研发部，WIND

郑糖关注下方斜线支撑。

图2-1-3：美糖主连周线



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图2-1-4：美糖主连日线



数据来源：兴证期货研发部，WIND

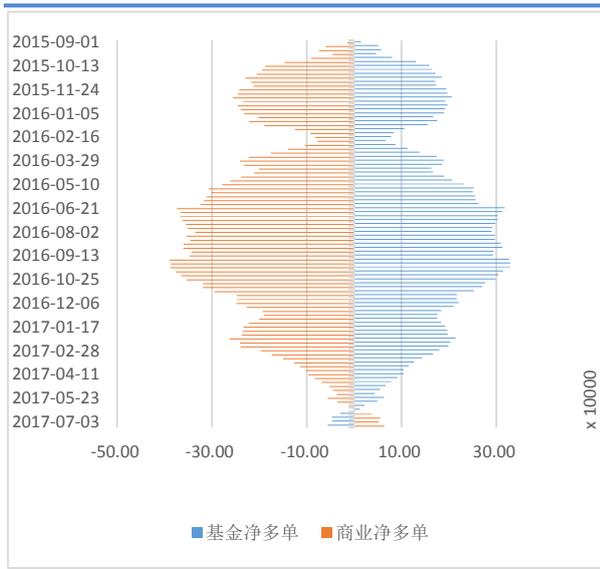
美糖周线站上支撑线，关注反弹力度。

3.2 持仓分析

从7月11日当周的CFTC持仓报告看，基金净空由7月3日的-45898张增加至-56035张，环比增加22.09%，商业净多由51770张增加至63901张，环比增加23.43%。基金净空单占总持仓的比重由7月3日的5.91%增加至7.35%，商业净多单占总持仓的比重由7月3日的6.66%增加至8.38%。

分析：从图3-2-1与3-2-2可以看出，美糖基金净空单继续增加。

图 3-2-1 ICE 11 号糖商业与基金净多单



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 3-2-2 ICE 11 号糖商业与基金净多单占比



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图 3-2-3: ICE11 号糖基金净多单与期价

数据来源：兴证期货研发部，WIND

4. 总结

国内6月消费维持低迷，云南边境的走私可能有所抬头，另外市场传闻福建沿海的走私也有所增加。我们认为走私是一个长期因素，但是大量走私是一个短期因素。预计短期内郑糖下方仍有空间。国外方面，印度进入水位回升的关键期，增产尚难证伪。未来两个月巴西含水乙醇对汽油比价可能继续走低，关注含水乙醇销量能否有所回升。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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损失负任何责任。