

白糖创新高 快速回调

棉花上升乏力 振荡走弱



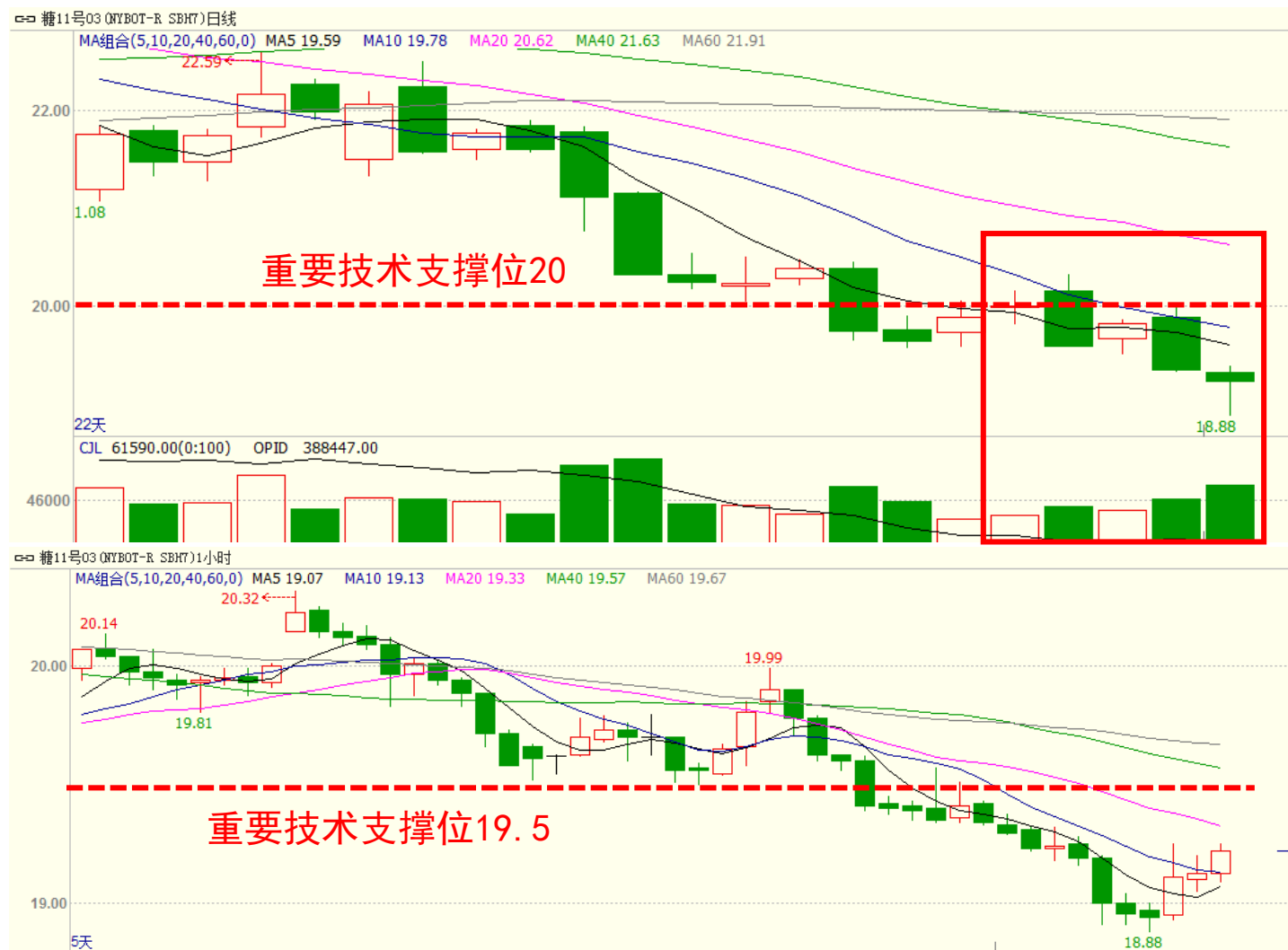
东方期货研究院 周云



- 原糖振荡走弱
- 白糖期现创新高 快速回调
- 白糖下周走势预测

- 美棉继续疲软
- 棉花期现报价走势
- 棉花下周走势预测

原糖震荡走弱



数据来源：博易大师

本周原糖走弱原因：

- 原糖受巴西雷亚尔持续贬值，一路下跌；
- 巴西乙醇价格大幅下滑，已经激励糖厂将更多的甘蔗用于生产糖而不是乙醇，导致糖产量增加；
- 原糖连续跌穿（20，19.5）两个技术支撑水平后激发基金卖盘。

白糖期现创新高 快速回调



白糖主要产区现货价格（16.11.28-16.12.2）

产地/日期	161128	161129	161130	161201	161202
南宁	/	7140	7060	6980	6880
昆明	/	6890	6850	6800	/
贵阳	/	7200	7200	7200	7200

数据来源：广西糖网

- 陈糖库存低；
- 2016/17榨季，广西、云南糖厂陆续开榨，新糖还没上市；
- 将近年末，国家对走私的打击加大，加中缅边界战火纷飞，减少了走私糖的供应；

□ 临近春节，市场对白糖的需求增大，导致需求偏紧，供不应求，期现价格同时走强。

白糖下周走势预测



- 白糖供给偏紧的基本面没有改变，长期走势依然偏强，本周振荡调整为主。预计下周继续维持高位振荡，短期目标位7262。

美棉继续疲软



数据来源：文化财经

- 美棉本周振荡走弱，MACD已经死叉，同时USDA 11月份月报称，美国 and 全球库存小幅增加，预计下周将继续振荡走弱。

ICAC全球棉花产销存预测（同比预测）12月

初期库存		2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
	全球	1031.6	1536.2	1850.8	2060.4	2232	1910
	中国	208.7	618.1	960.7	1210.9	1292	1116
	美国	56.6	72.9	90.3	65.1	98	105
产量	全球	2784.8	2678.5	2617.5	2620.1	2103	2248
	印度	623.9	629	676.6	656.2	575	577
	中国	740	730	695	650	475	455
	美国	339.1	377	281.1	355.3	281	352
消费量	全球	2281.9	2378	2400.4	2446.5	2417	2420
	中国	863.5	829	751.7	747.9	744	744
	印度	423.1	473.1	505.7	526.1	524	525
出口量	全球	984.6	1006.1	901	780.8	753	764
	美国	252.6	283.6	229.3	244.9	199	258
	印度	215.9	168.5	201.4	91.4	125	82

进口	全球	984.4	1020.1	893.5	778.5	746	764
	中国	534.2	442.6	307.5	180.4	96	99
末期库存	全球	1536.2	1850.8	2060.4	2231.5	1910	1738
	中国	618.1	960.7	1210.9	1291.7	1116	922
	美国	72.9	90.3	65.1	98	105	123

全球除中国库存消费比%	65	57	52	55	47	47
中国库存消费比%	72	116	161	173	150	124

数据来源：中国棉花网

□ 根据ICAC的预测数据可以看出国内棉花12月份的库存消费同比有所下降，创四年内最低水平，但库存依然充裕。

棉花期现报价走势



数据来源：文化财经

- 本周郑州主力合约（1701）上升乏力，持续走弱。
- 新疆运力有所缓解，运力逐步加大；
- 抛储时间和数量确定，纺织企业对新棉的需求别压制；
- 棉花价格上涨，下游坯布棉纱难涨，价格传导受阻。

棉花下周走势预测



- 由于1705合约价格下挫，棉企套保热情降温，加之年初还款还贷压力，棉企倾向套现。预计棉花上涨受阻，将振荡走弱。

谢 谢！

研究员：周云

电 话：021-80232050

微 信：bamzyDHU

Q Q：601198699

免责声明

除另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司

地址：上海市浦东新区松林路300号1603室

邮编：200122

电话：4000-111-955

传真：021-80232002

网址：<http://www.sheast.cn>