

白糖震荡偏弱

棉花震荡偏强

东方期货研究院 周云



- 白糖基本面情况
- 白糖技术面分析
- 白糖下月走势预测

- 棉花基本面情况
- 棉花技术面分析
- 棉花下月走势预测

白糖基本面情况——行情回顾（郑糖）



- 郑糖1705合约一月份以震荡调整为主，重心轻微上移，整月收涨1.57%（或107点），震荡区间[6727, 7025]。

数据来源：文华财经、东方期货研究院

白糖基本面情况——行情回顾（美糖11号）

白糖11号03(NYBOT-R SBH7)日线

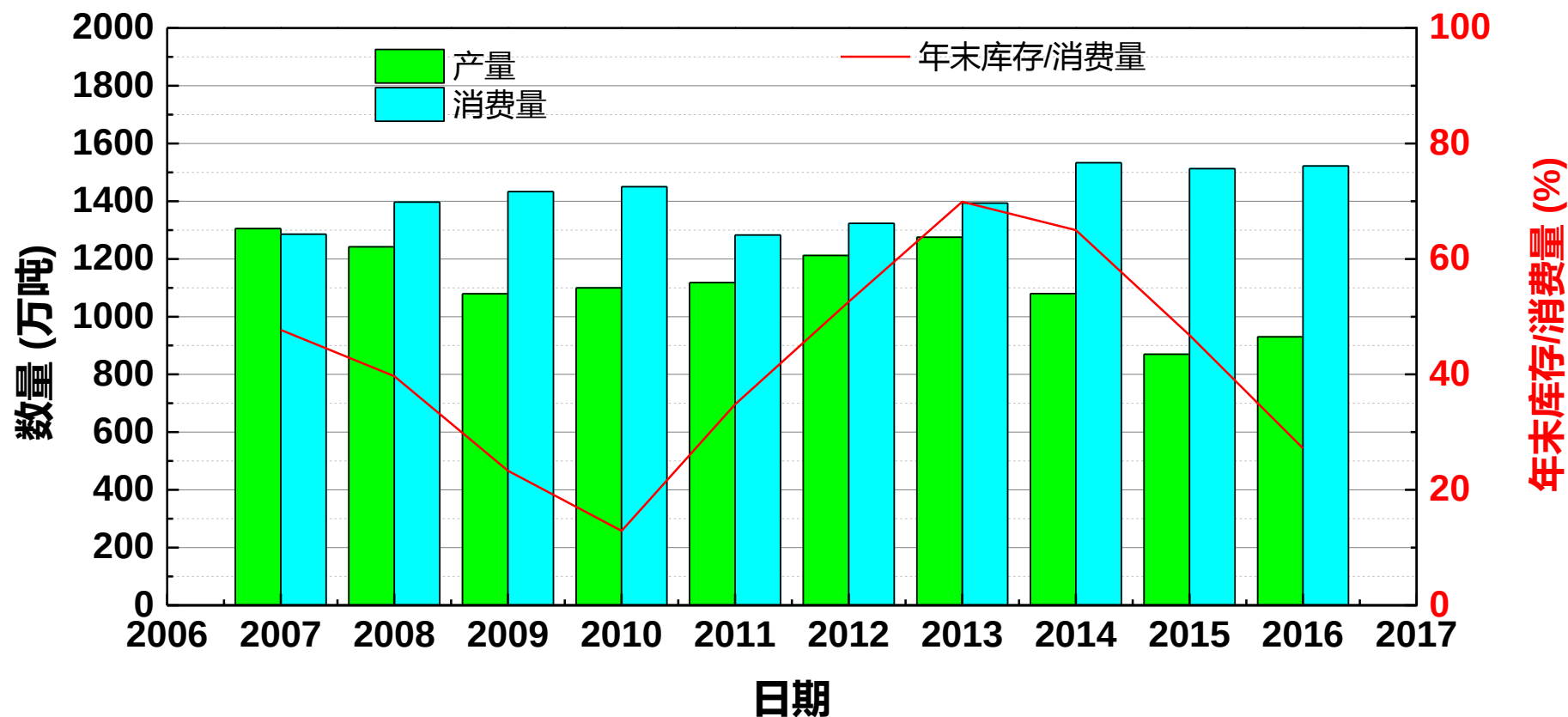


- 美糖主力合约一月份初强力拉伸，突破21美分，之后在21美分附近小幅震荡为主。整月收涨4.38%（或0.38点），震荡区间[19.58, 21.38]。
- 从整体上来看，本月内外盘走势相关性为0.397，较弱，内外盘走势分化。

数据来源：文华财经、东方期货研究院

- 由于主要生产地区的糖厂正因甘蔗短缺而提前停止压榨。**印度**2016/17年度糖**产量**料降至2,200万吨，较稍早预估**调降**4.3%。
- **巴西**双周报显示，1月上半月巴西中南部糖产量同比增34%至3.5万吨。截止1月15日巴西**中南部糖产量同比增加**15.7%至3524.2万吨。
- 广西2016年**查获走私**食糖**1268吨**。
- **2017年1月23日国储糖2016年第二批第二次竞卖，竞卖总量为24.93万吨**。其中20.8万吨是根据发展改革委、商务部、财政部2016年第28号公告竞卖的储备糖；另外4.13万吨是根据发展改革委、商务部、财政部2016年第20号公告，补足第一批投放不足部分竞卖的储备糖。

白糖基本面情况——供需情况（供需）



数据来源：文华财经、东方期货研究院

2015/16榨季全国食糖产量约870万吨，远远不能满足国内1500万吨的总需求，2016/17榨季产量虽然有所回升，约950万吨，但是缺口依然存在，供给偏紧。

近两个榨季白糖进口量对比



- 12月份我国白糖进口量为22万吨，同比减少28万吨，或56%，2016/17榨季白糖进口量主要受到贸易救济调查局开展进口糖保障措施实地核查的影响，同时配额外的进口利润倒挂也促使进口量减少。

数据来源：文华财经、东方期货研究院

白糖技术面分析

白糖1705 (CZCE SR705) 1小时



1小时线处于上升通道的中间位置，根据形态可以推测本月上旬上涨概率较大。

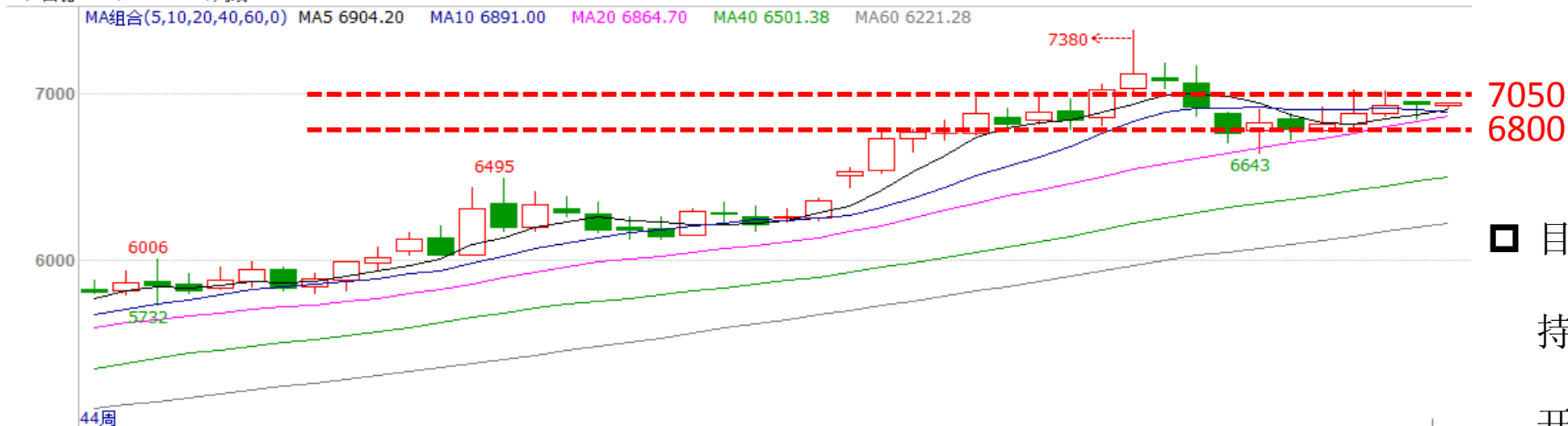
白糖1705 (CZCE SR705) 日线



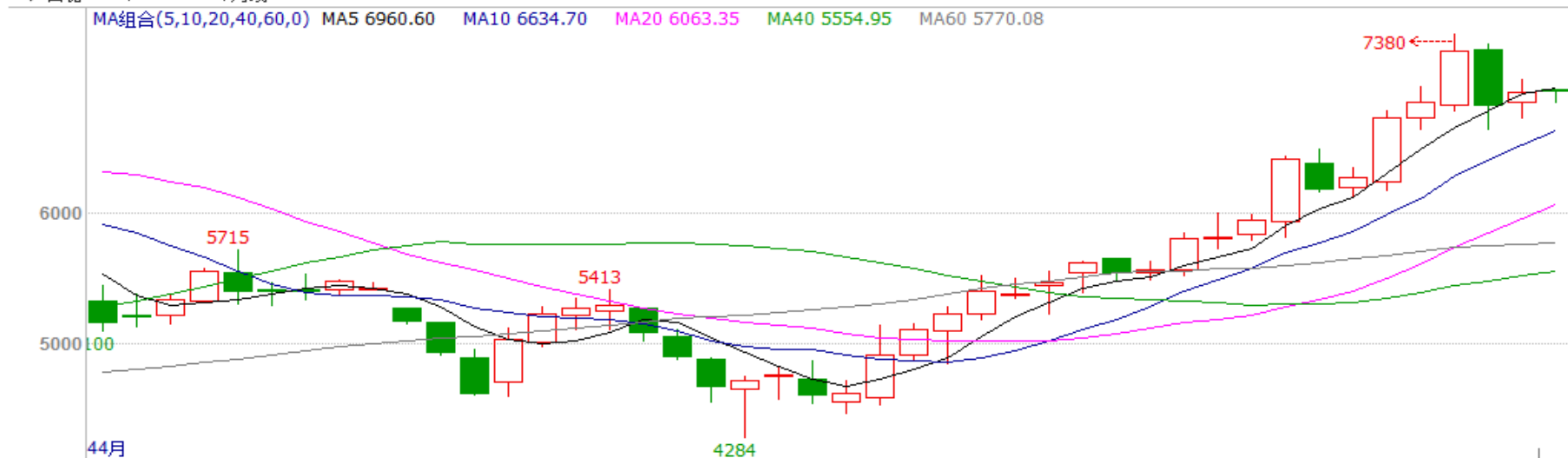
日处于多空交织期间，上方压力较大，关注7000点附近的压力，不能有效突破，则下跌风险较大。

白糖下月走势预测

白糖1705 (CZCE SR705)周线



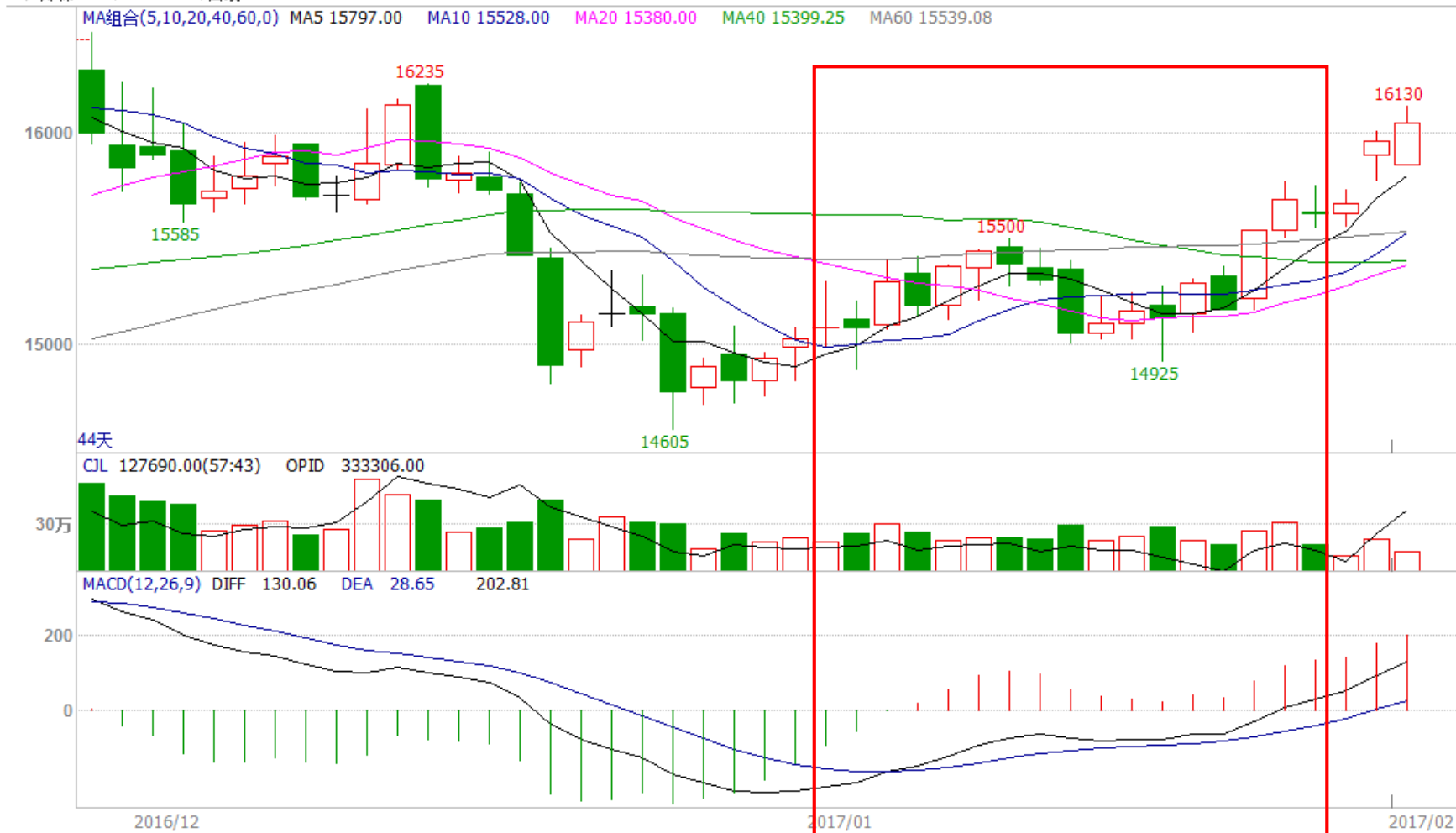
白糖1705 (CZCE SR705)月线



目前周线、月线依然保持多头排列格局，周线开始纠缠，月线有见顶迹象，预计下月将震荡走弱，运行区间为：
[6800, 7050]。

棉花基本面情况——行情回顾（郑棉）

郑棉1705 (CZCE CF705)日线



- 郑棉1705合约一月份以震荡偏强为主，整月收涨4.22%（或635点），震荡区间[14885, 15775]。

数据来源：文华财经、东方期货研究院

棉花基本面情况——行情回顾（美棉）

美棉花03 (NYBOT-R CTH7)日线

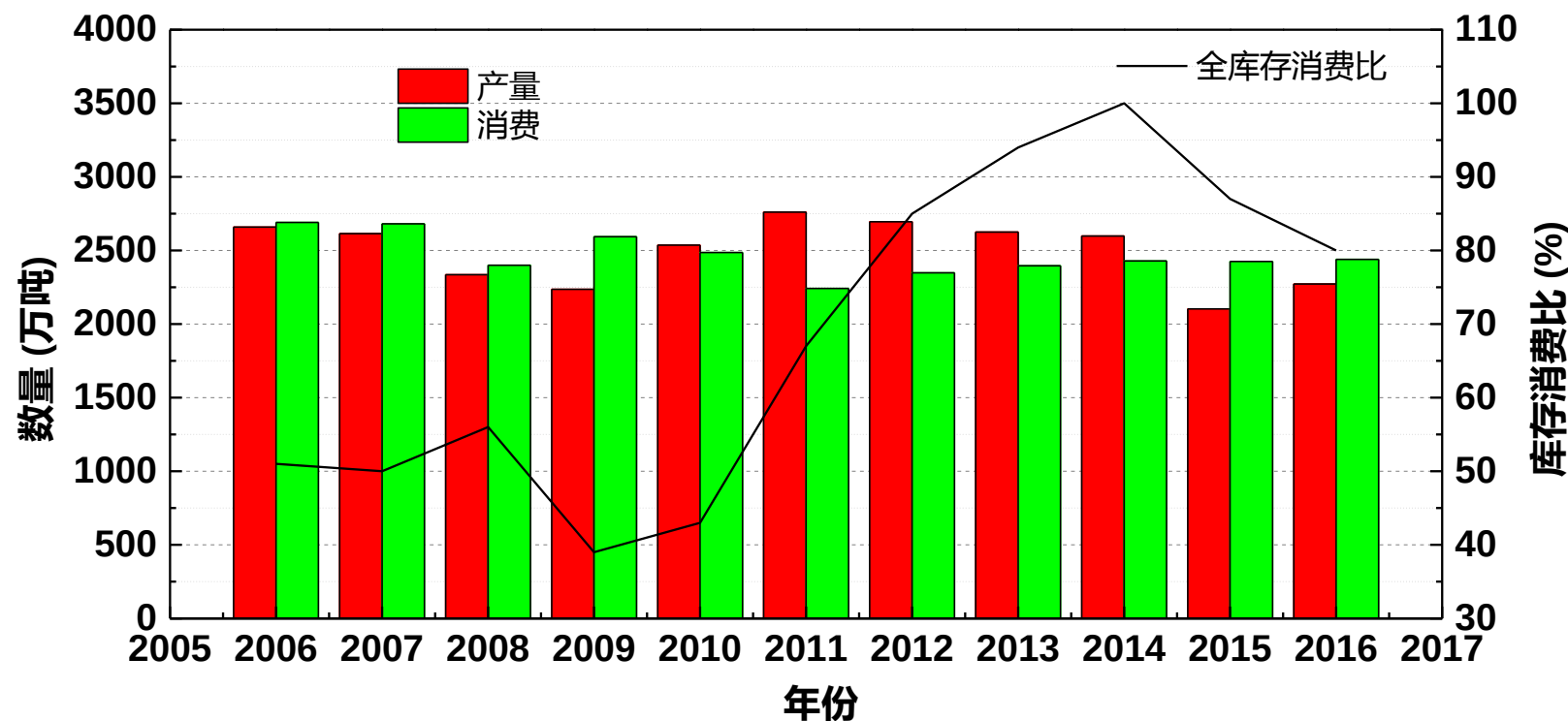


数据来源：文华财经、东方期货研究院

- 美棉主力合约一月份初强力拉伸，突破75美分，之后回落在71美分附近筑底继续反弹。整月收涨6.02%（或4.26点），震荡区间[71.14, 75.37]。
- 从整体上来看，本月内外盘走势相关性较强（相关系数为：0.695），内外盘走势均偏强。

- ❑ 2017年1月4日凌晨，**国际棉花咨询委员会（ICAC）**发布的2017年1月份全球产需预测报告认为，**2016/17年度全球棉花产量预计增长8%，达到2280万吨**，将给年度后半段的棉花价格带来压力。
- ❑ 孟加拉国棉花进口对印度棉的依赖程度越来越高，孟加拉国将超过中国成为印度棉的最大买主。**2016/17年，中国对印度棉的进口额下降到4.16亿美元，而孟加拉国则上升到6.13亿美元。**
- ❑ 新疆经济会议：**力促2017年纺织业增长50%**。会议要求，2017年争取实现服装、家纺等深加工项目落地新突破，力促纺织工业增长50%，新增就业10万人以上。在轻工及农副产品加工业上，将开展“品种、品质、品牌”三品工程建设，推动产业向中高端水平迈进。
- ❑ **江浙地区：纺企节后产销势头较好。**

棉花基本面情况——供需情况（供需）

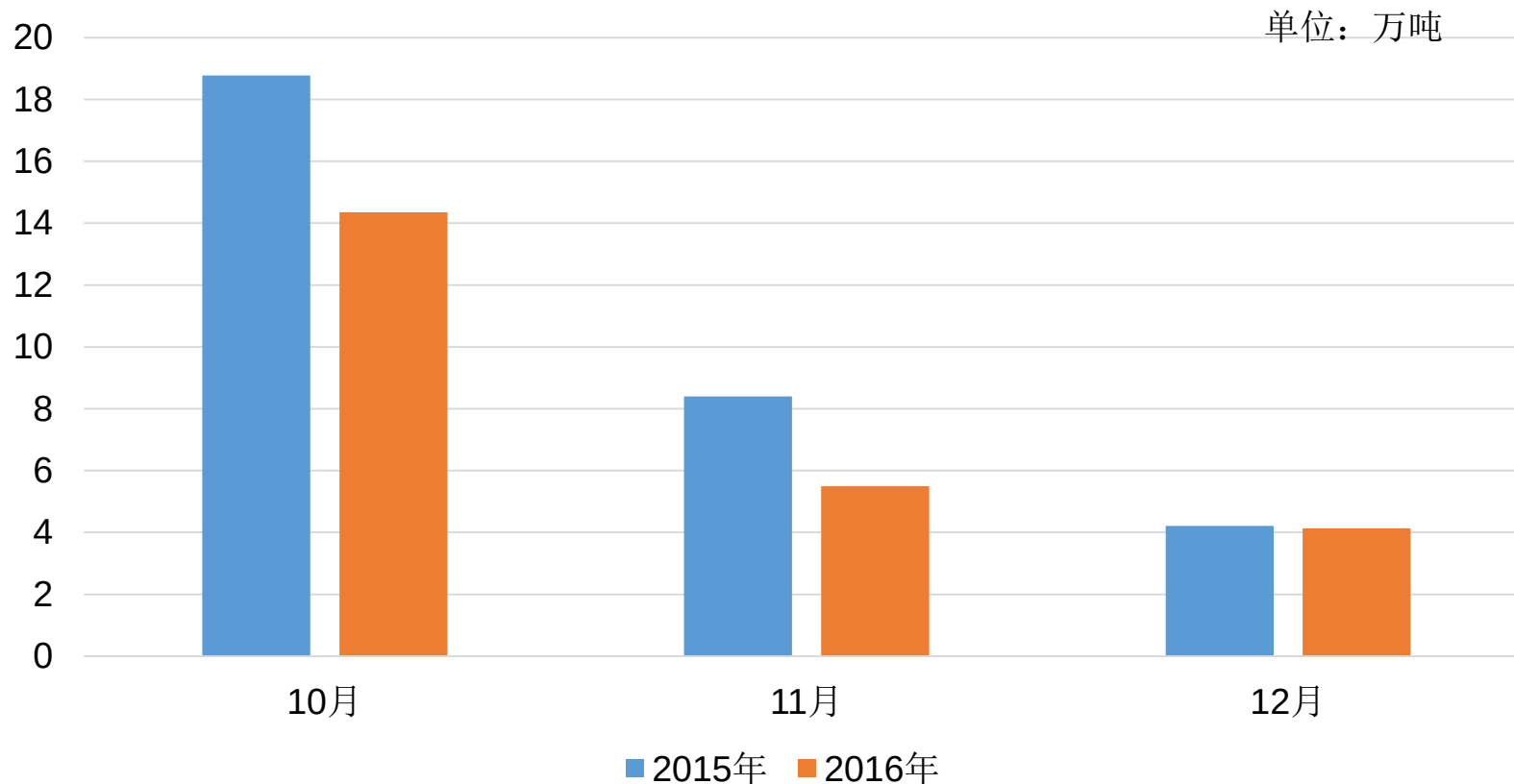


数据来源：文华财经、东方期货研究院

- 国内棉花自2010年后开始产不抵消，这个差距的幅度在最近两年开始扩大，但是加上初期库存以及进口量，总供给还是十分充裕的，全库存消费比在2013年达到顶峰约165%，随后开始回落，2017年国内棉花的供应整体来说也将比较充裕，去库存压力依然存在。

棉花基本面情况——供需情况（进出口）

近两年棉花进口情况

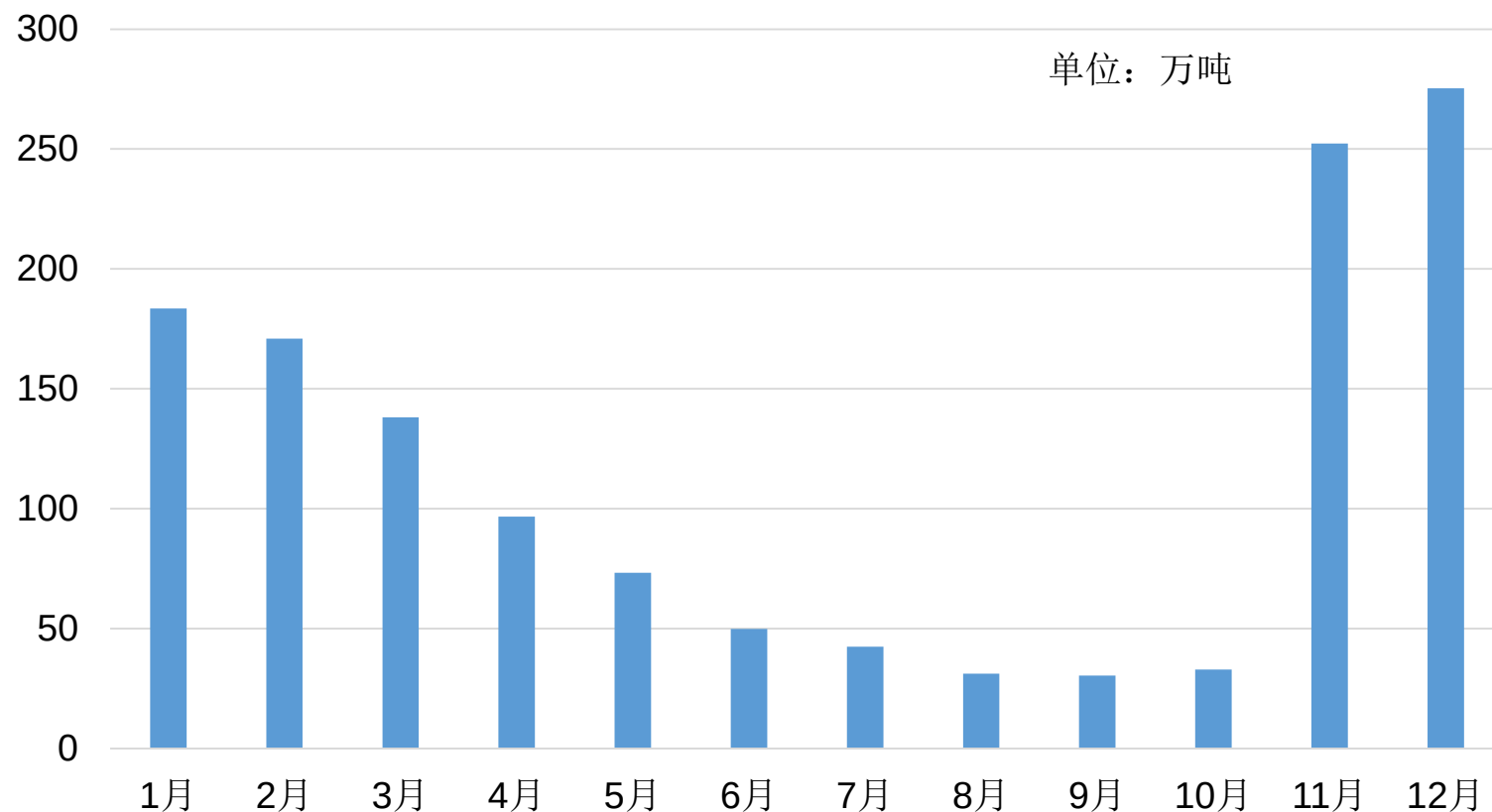


- 据海关统计，2016年12月份，我国棉花进口数量14.35万吨，环比增长161.2%，同比下降23.6%；平均进口价格1795美元/吨，较11月下降1.5%，同比上涨8%。2016年度前4个月累计进口30.02万吨，同比下降17.8%。

数据来源：中棉协、东方期货研究院

棉花基本面情况——供需情况（库存）

2016年全国商品棉花周转库存情况



数据来源：中棉协、东方期货研究院

12月新棉上市量继续增加，存棉企业库存较大。受年末资金回笼压力影响，棉花企业降价销售皮棉；纺织企业下游坯布滞销，无力储备过多的资源，多数企业随用随买，轻仓度春节，亦有企业因为购销倒挂，提前停工放假。月末棉花商业库存量达到年度内顶峰。

棉花技术面分析

郑棉1705 (CZCE CF705) 1小时

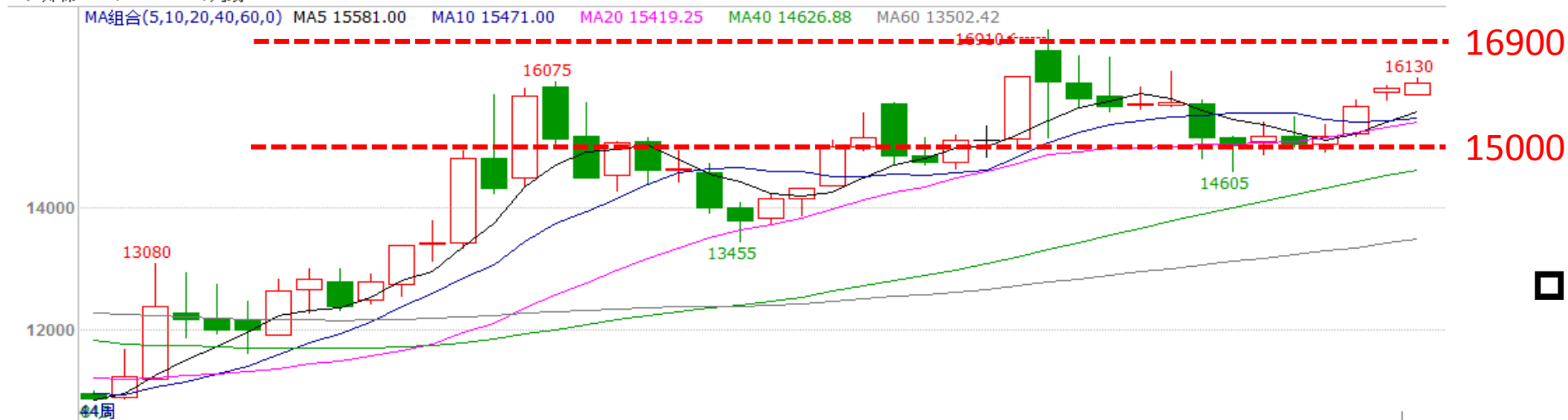


郑棉1705 (CZCE CF705) 日线



棉花下月走势预测

郑棉1705 (CZCE CF705)周线



郑棉1705 (CZCE CF705)月线



数据来源: 文华财经

目前周线、月线依然保持多头排列格局，上涨强势，预计下月将震荡走强，运行区间为：
[15000, 16900]。

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>