

郑糖震荡下跌

郑醇冲高回落

东方期货研究院 周云



- 原糖震荡企稳
- 郑糖震荡下跌
- 郑糖下周走势预测
- 美原油窄幅震荡
- 郑醇冲高回落
- 棉醇下周走势预测

原糖震荡企稳



数据来源：文华财经、东方期货研究院

- **巴西**Unica称，2016/17榨季，中南部地区糖厂共压榨了5.938亿吨甘蔗，同比下滑0.1%；糖产量同比增加15.4%至3,530万吨，乙醇产量则下滑8%至250亿公升。
- **泰国**2016/17年度甘蔗产量预计为1.05-1.07亿吨，较上一年度增加近1000万吨。
- **印度**16/17年度料需进口150万吨糖 多数将来自泰国或迪拜。如果进口印度关税可能会被取消，目前为40%。
- **Sudzucker**一名高管称，**欧盟**糖产量预计跳增40%或700万吨，至2500万吨，因甜菜单产改善。

郑糖震荡下跌

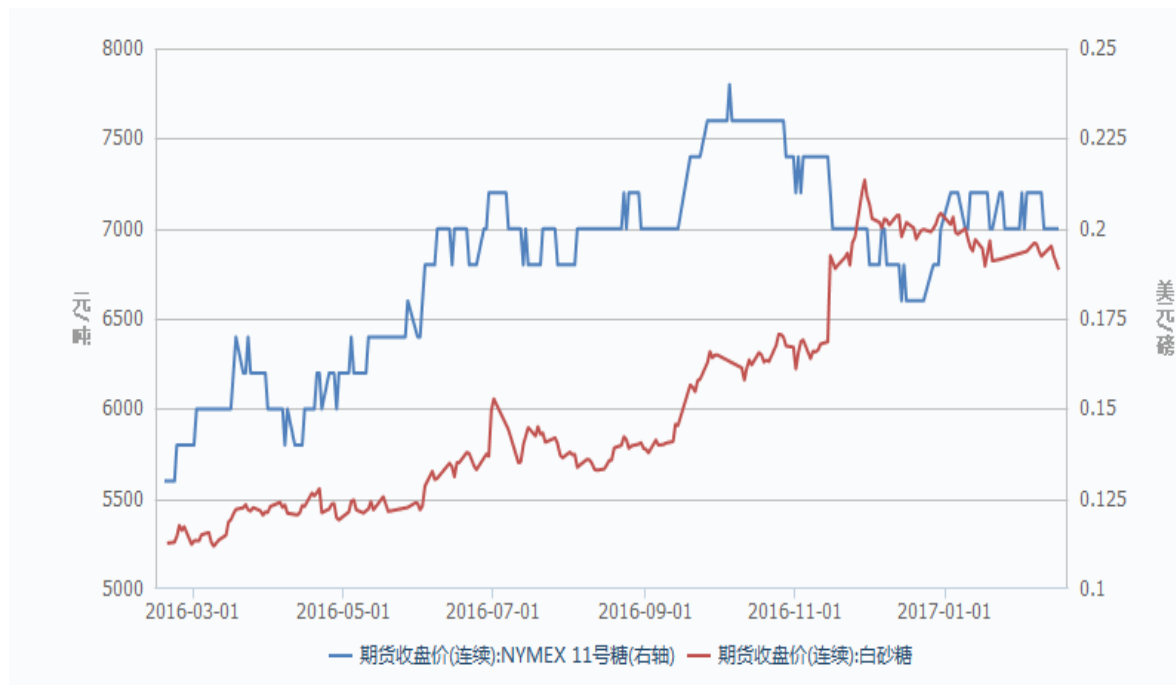


数据来源：文华财经、东方期货研究院

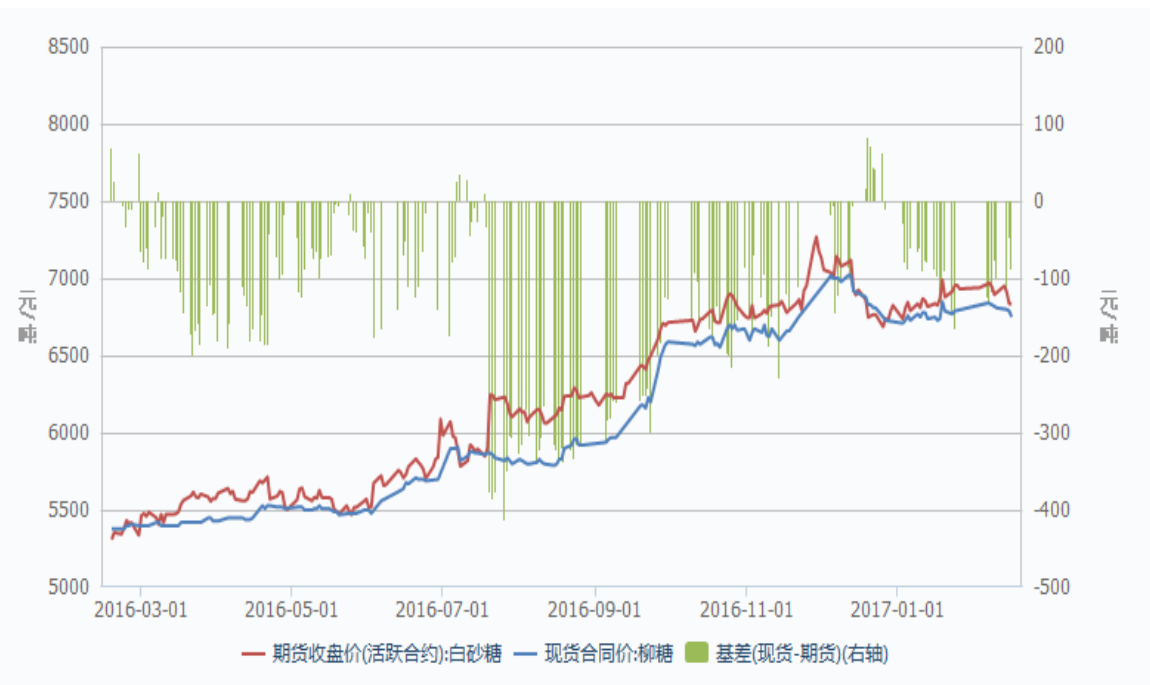
- 据**农业部**专家委员会预计，本榨季全国食糖产量为990万吨，进口量为350万吨，消费量为1500万吨，供应缺口为510万吨。本榨季国储累计抛售65万吨，国储仓库中还有635万吨食糖。如果提高进口关税，进口量减少。缺口的供应由国储糖来补充。
- 山东省**商务厅发放了2017年度食糖进口关税配额许可证。获得了食糖进口关税配额**1307吨**，比去年增长1.6%。
- 2017年1月**广西食糖**铁路总外运量为5.88万吨，较上月少运1.08万吨，同比少运0.84万吨。

白糖价（基）差情况

内外白糖期货价格走势



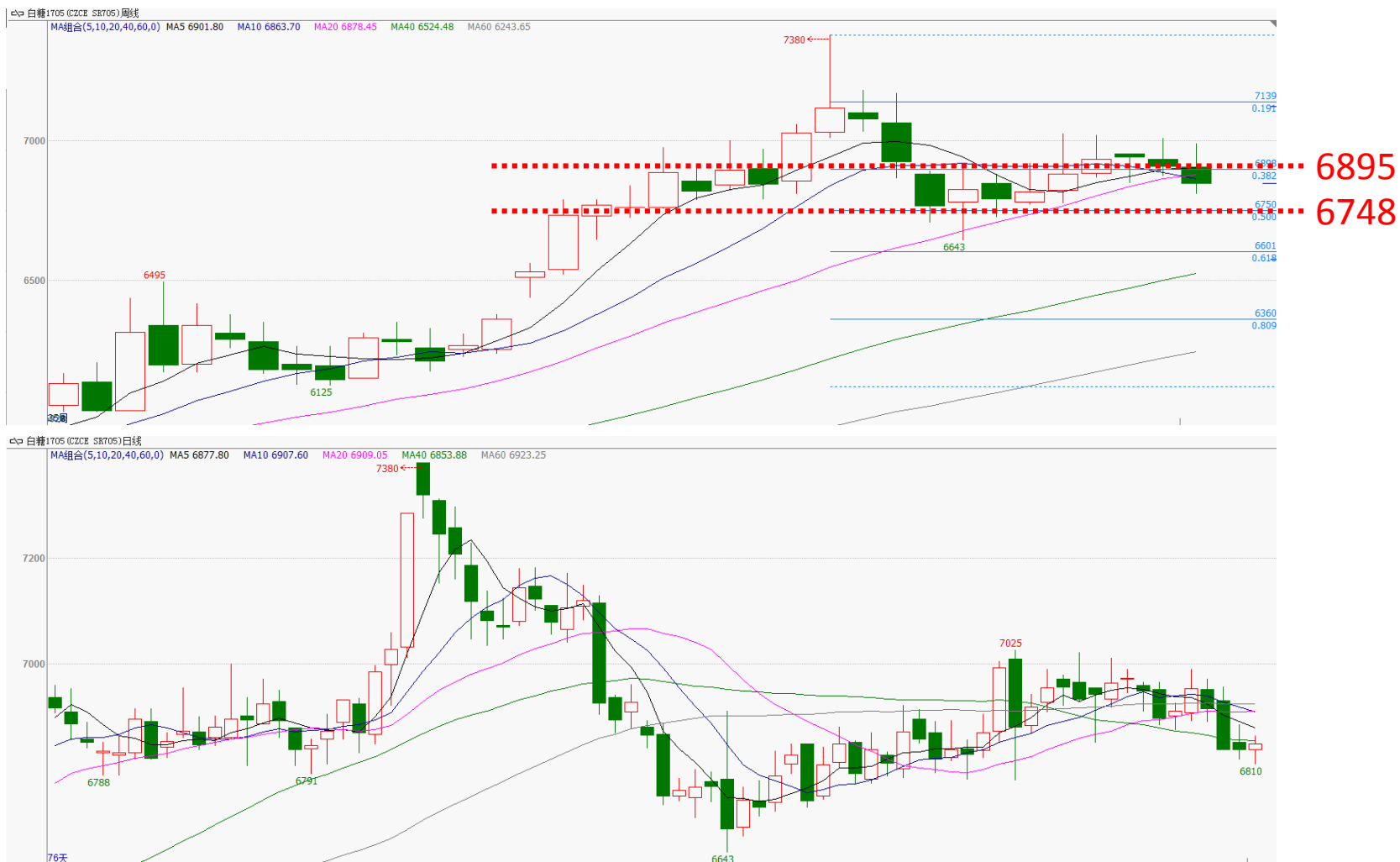
国内白糖基差（活跃合约）



数据来源: wind资讯、东方期货研究院

- 内外盘价差缩小，外盘在20美分附近企稳，内盘大幅杀跌，白糖进口利润空间再次被压缩。本周期货价格整体下跌较大，基差在缩小。

白糖下周走势预测



数据来源：文华财经、东方期货研究院

- 白糖本周受走私糖开始在云南边境活跃传闻的影响，给本来交投清淡的白糖市场以冲击，预计下周白糖震荡偏空，运行区间：6748-6895。

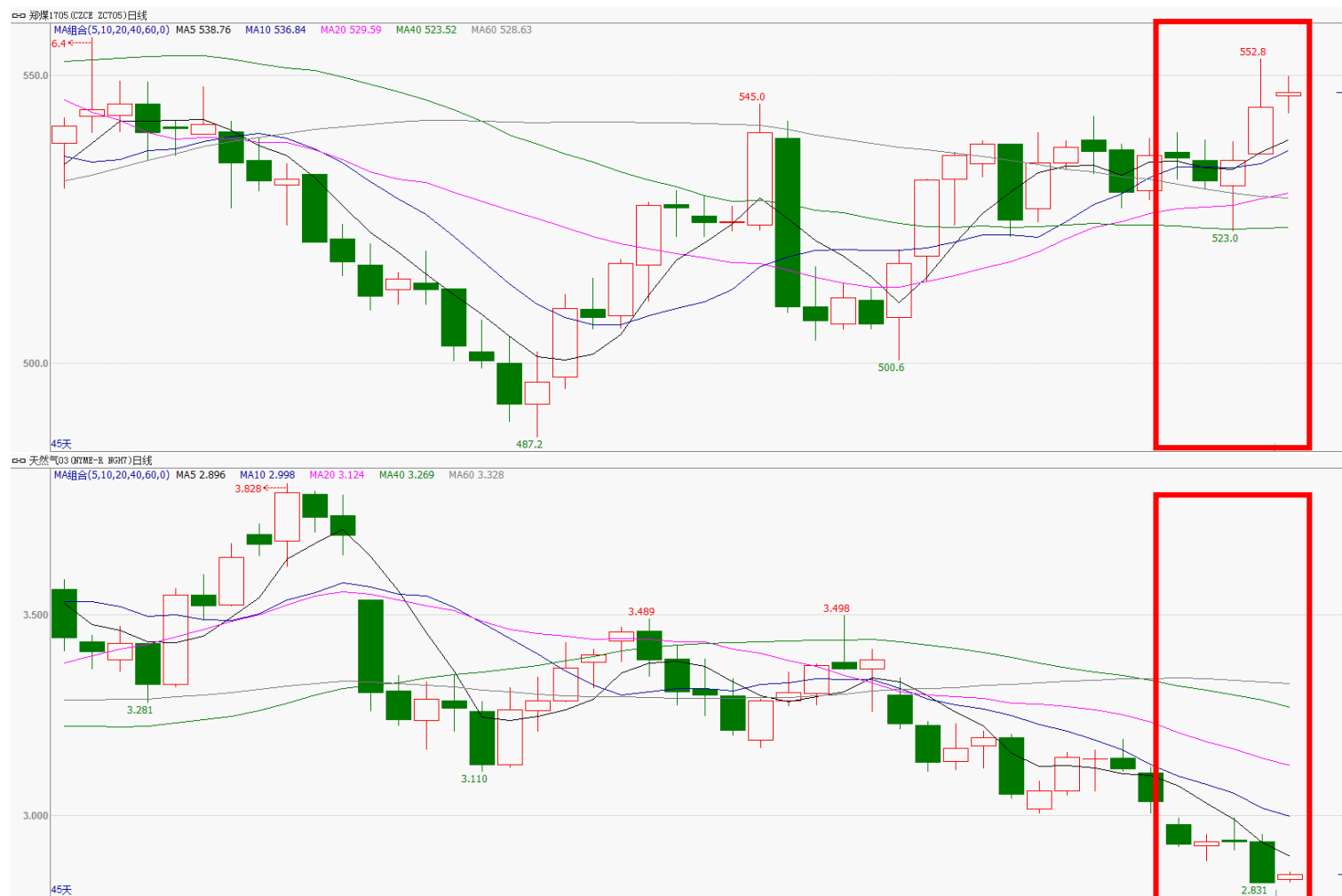
美原油窄幅震荡



- 本周国际原油市场中，受多空因素拉锯，油价保持窄幅波动之势。减产行动顺利进行，OPEC产油国创纪录减产执行率支撑支撑油市，但另一方面，美国原油库存创纪录高位及原油产量回升的忧虑情绪不减，多重利空因素盘横市场，从而限制油价的涨势。

数据来源：文华财经、东方期货研究院

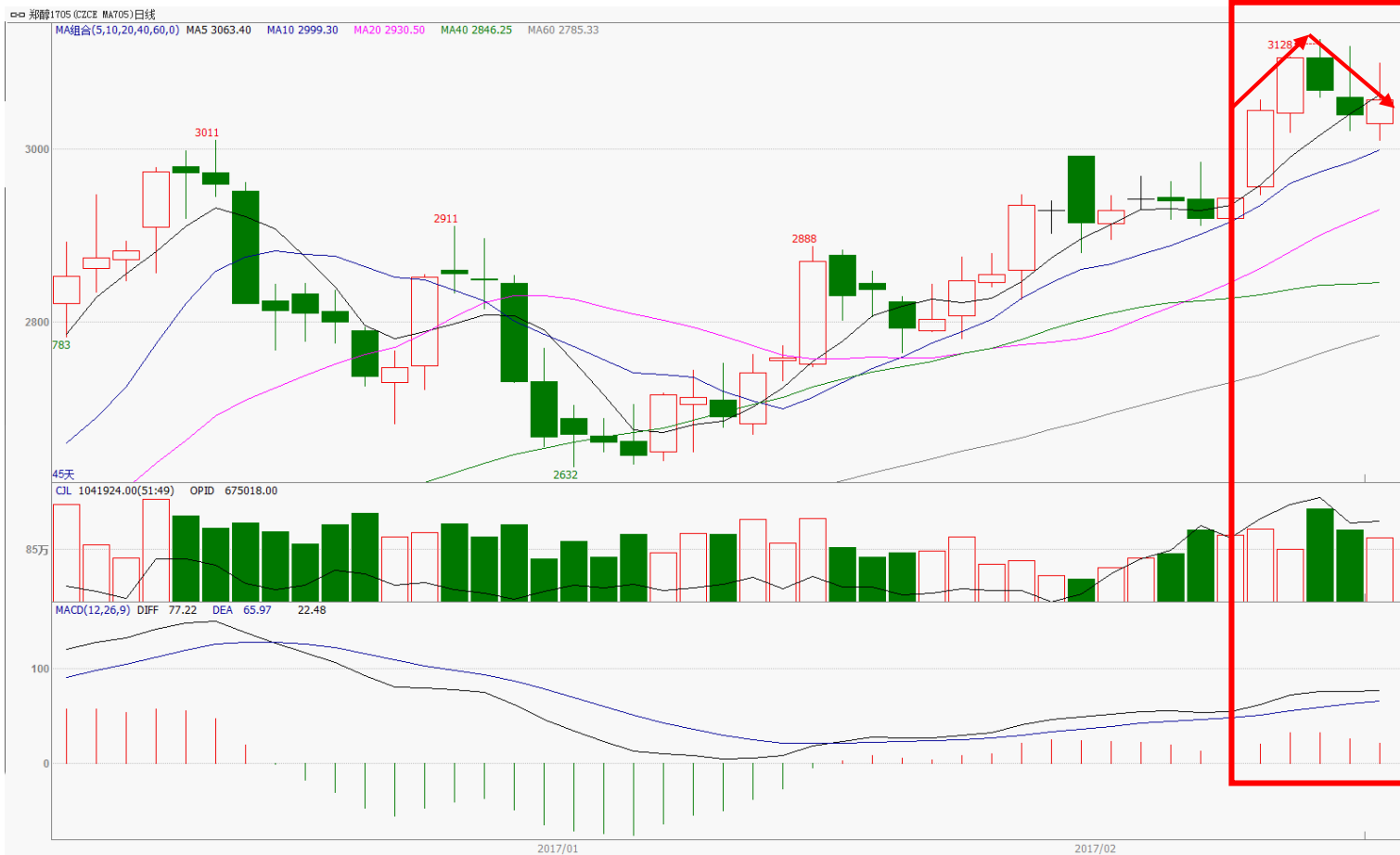
本周煤炭、天然气走势



数据来源：文华财经、东方期货研究院

- 国内煤炭市场继续下滑，目前国内煤企逐步恢复正常生产，同时电力用煤需求尚可，动力煤价格整体稳定为主，焦煤价格随着下游焦企需求的放缓，再度出现明显下滑。国际天然气价格不断下滑。
- 近日有消息称，国家发改委正考虑在3月中旬供暖期结束之后，缩短煤矿工作日数量，防止产能过剩。如果该政策能够落实，则后期煤价下跌的可能性将会很小，控产量加之长协价的执行，今年煤价波动的空间将会很小。

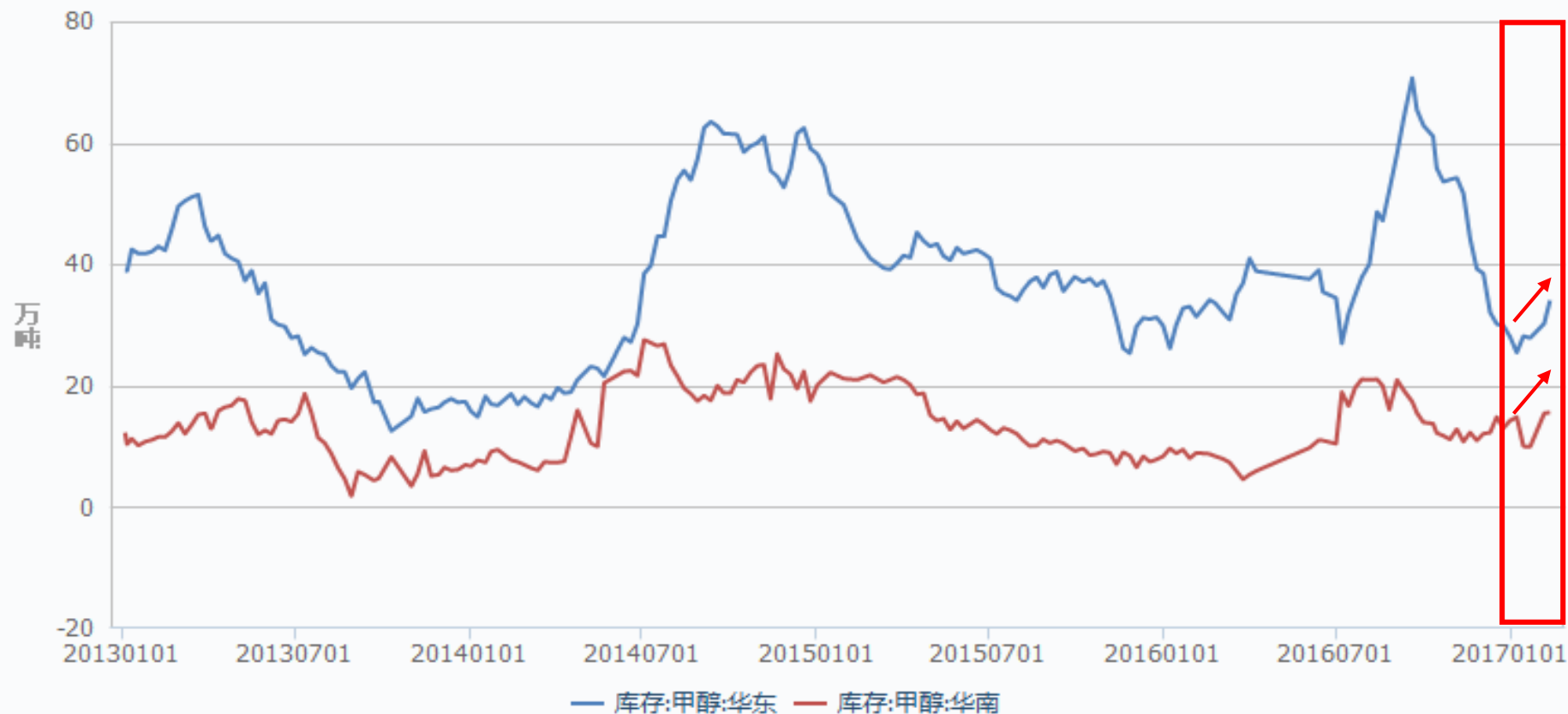
郑醇冲高回落



数据来源：文华财经、东方期货研究院

- 随着山东两大烯烃装置重启及期货、外盘拉动港口大幅走高，内地与港口套利窗口打开背景下加之关中推涨助力加速了市场区域性上涨速度。
- 山东、鲁北、安徽等地重心大幅上移100-200元/吨；
- 山西、河北、河南地区由于传统下游恢复缓慢涨幅相对较小，涨幅在30-50元/吨。
- 西北方面，内蒙、陕北在其他地区价格走高背景下积极排库，排库相对理想；
- 关中、甘肃等地大幅上移，其中关中进行了3-4次调涨；另外，西南、两湖随着关中、甘肃走高重心上移50-100元/吨。

国内甲醇库存情况



数据来源: wind资讯、东方期货研究院

- 节后随着化工能源的集体上涨，甲醇开工率增加，由于其价格较高，下游开工率恢复缓慢，国内华东地区和华南地区库存开始呈现上升趋势。对甲醇期价的上涨起到了压制作用。

甲醛本周市场价格情况（元/吨）

市场/日期	2017/2/12	2017/2/13	2017/2/14	2017/2/15	2017/2/16	2017/2/17
华东	1350	1350	1350	1350	1350	1350
华中	1250	1250	1280	1280	1280	1280
华北	1260	1260	1260	1260	1260	1260
华南	1400	1400	1400	1400	1400	1400
东北	1200	1200	1250	1250	1250	1250
西北	1200	1200	1200	1200	1200	1200
西南	1380	1380	1380	1380	1380	1380

数据来源：百川资讯、东方期货研究院

- 甲醛市场价格略有调整，基本持平，略有上涨，表现在华中、东北等地，幅度在30-50元/吨不等，其他地区厂家开工较低，成交较少，故暂略显平整，但原料波动较大，后期恐将调涨。

下游产品市场价格情况——二甲醚

二甲醚本周市场价格情况（元/吨）

市场/日期	2017/2/12	2017/2/13	2017/2/14	2017/2/15	2017/2/16	2017/2/17
河北省	3750	3750	3750	3750	3750	3750
山西省	3650	3650	3520	3520	3520	3520
安徽省	4000	4000	4000	4000	4000	4000
江苏省	4800	4800	4800	4800	4800	4800
山东省	3690	3690	3650	3650	3650	3650
湖北省	4150	4150	4150	4150	4150	4150
河南省	3620	3650	3600	3600	3600	3600
广东省	3700	3700	3700	3700	3700	3700
贵州省	3000	3000	3000	3000	3000	3000
四川省	4300	4300	4300	4300	4300	4300
云南省	3000	3000	3000	3000	3000	3000
重庆	4300	4300	4300	4300	4300	4300
陕西省	3750	3750	3750	3750	3750	3750

数据来源：百川资讯、东方期货研究院

- 本周二甲醚市场成交欠佳，下游液化气行情一般，气醚成交相对僵持二甲醚市场价格窄幅震荡为主，幅度在30-50元/吨左右。随后，受原料甲醇市场价格上涨影响，二甲醚价格小幅反弹，幅度在30-40元/吨左右。
- 预计未来二甲醚市场以守稳为主，部分地区市场价格上行，幅度在30-50元/吨。

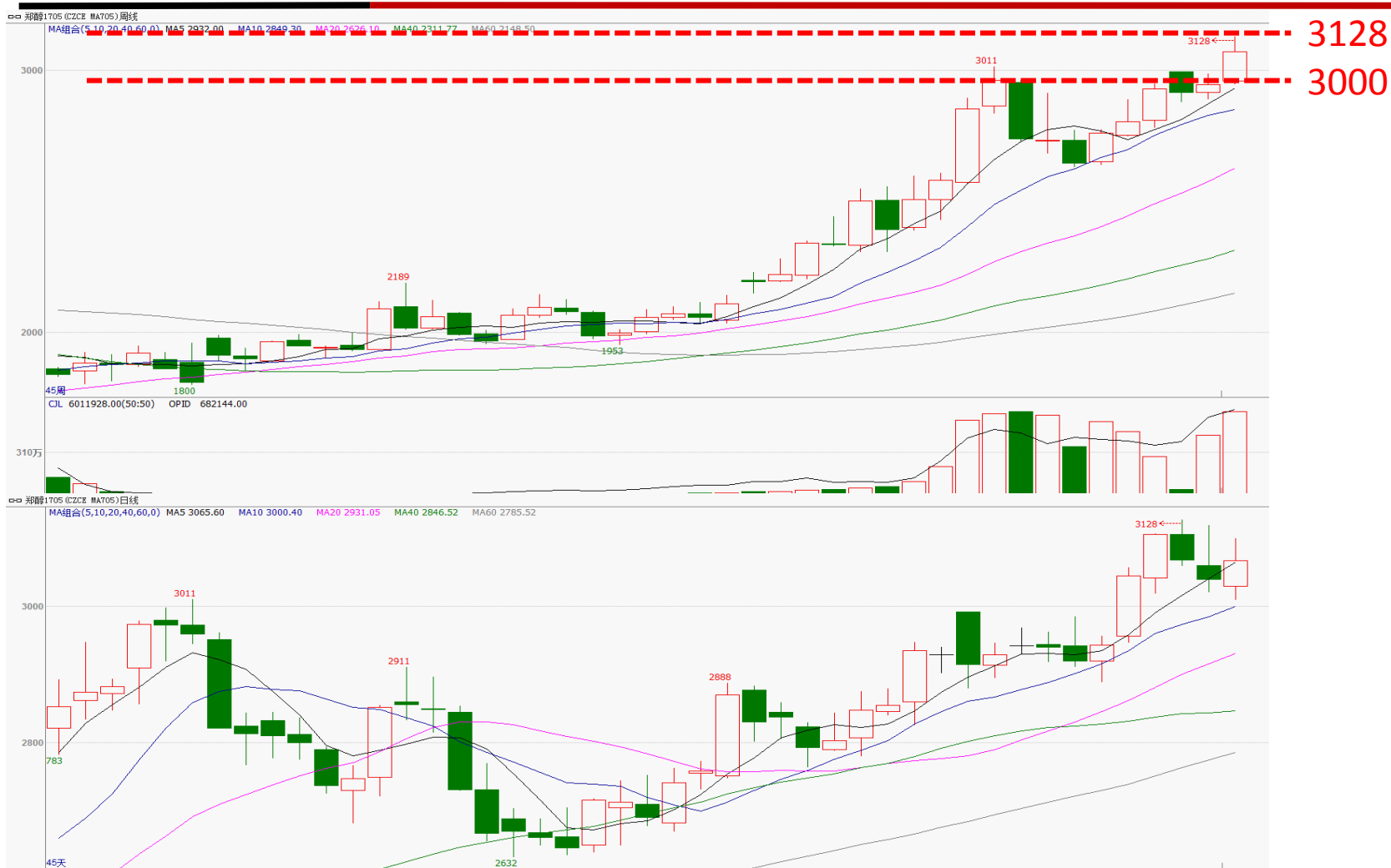
醋酸本周市场价格情况（元/吨）

区域/时间	2017/2/12	2017/2/13	2017/2/14	2017/2/15	2017/2/16	2017/2/17
西北	2200	2200	2250	2250	2250	2250
华北	2600	2650	2650	2650	2650	2650
华东	2500	2700	2750	2750	2750	2750
华南	2900	2900	2900	2900	2900	2900
华中	2500	2500	2500	2500	2500	2500
西南	2900	2900	2900	2900	2900	2900

数据来源：百川资讯、东方期货研究院

■ 本周醋酸下游开工逐渐恢复正常，市场需求逐渐好转，市场整体价格较上周上涨约50元/吨。下游醋酸酯、醋酸乙烯等产品市场波动不大。另外，原料甲醇港口重心上涨，内地与港口套利空间打开，外发港口货物增加，带动内地市场好转，对醋酸市场起到一定支撑。

郑醇下周走势预测



- 本周随着化工能源的集体上涨，甲醇开工率增加，下游需求恢复缓慢，国内华东地区和华南地区库存开始呈现上升趋势。对甲醇期价的上涨起到了压制作用，预计下周郑醇震荡偏空思路对待，关注下游需求，运行区间3000-3128。

数据来源：文华财经、东方期货研究院

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>