

关注巴西汇率、天气炒作

关注度：★★★

报告日期

2017-06-16

行情回顾

行情数据					交易日: 2017/06/15		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6598	0	0.00%	563600	293852	0.521
	SR1801	6733	-8	-0.12%	326242	52290	0.160
	SR1805	6692	-8	-0.12%	32234	2960	0.092
外盘	ICE 1707	13.5	-0.1	-0.88%	186822	77698	0.416
	ICE 1710	13.7	-0.1	-1.01%	368933	69929	0.190

现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/06/15
地区	白砂糖	涨跌	
广西	南宁	6740	-10
	柳州	0	-6690
云南	昆明	6470	-5
广东	湛江	6665	0
新疆	乌鲁木齐	6630	0

策略跟踪

品种	建议	合约	进场日期	进场点位	止损点位	止盈点位	目标点位
白糖	加仓 试空	SR1709	6月7日	6611	6750		

主力合约



研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

邮箱: yangrunze@guodu.cc

一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、商品贸易商苏克敦Sucden周三发布季度报告称，2017/18年度国际糖市料供应过剩350万吨。</p> <p>苏克敦指出，欧盟、印度、泰国及中国产量增长为主因。</p> <p>“产量预测显示多个国家的产量大幅增长，近期厄尔尼诺出现的可能性降低，因此全球天气风险较弱。”</p> <p>苏克敦称，预计2017/18年度（10月至次年9月）全球糖产量增加900万吨，至 1.83亿吨的纪录高位。2017/18年度全球糖需求预计上升250万吨，或1.4%，达到近1.8亿吨，印度及中国的需求开始回升。</p> <p>因此，下一年度国际糖市料转为供应过剩350万吨，2015/16和2016/17年度糖供应连续两年短缺。</p> <p>2、巴西甘蔗行业协会Unica周二称，5月下半月巴西中南部甘蔗压榨量同比下降。</p> <p>巴西中南部糖厂5月下半月压榨甘蔗3,158.7万吨，较去年同期下降2.8%，上半月压榨量为3,846.1万吨。</p> <p>巴西中南部地区5月下半月糖产量为175.4万吨，同比增加4%并高于预期，但低于上半月的210.6万吨，主要是因为降雨量高于平均水平；下半月乙醇产量为12亿公升，下降17.1%。</p> <p>市场人士原本预期5月下半月的降雨会对产量产生更大影响。S&P Global Platts调查结果显示，预期巴西中南部5月下半月的糖产量仅为159万吨。</p> <p>3、分析机构 F.O.Licht 六月将2016/17年度（10月/9月）的全球供需缺口从上月的预估值550万吨下调至420万吨，因巴基斯坦产量出现意外增长。</p> <p>同时，F.O.Licht 将17/18年度的过剩量由上月预估的270万吨上调至460万吨，因巴基斯坦、俄罗斯及菲律宾的产量预估上调。</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6598，涨跌0，涨跌幅0.00%，持仓量563600，成交量293852，成交持仓比0.521。巴西总统贿赂案爆发后，巴西雷亚尔走低，关注后续变化对巴西糖出口的影响。基本上，全球糖产量预计将进入增产周期，该预期此前已反应到内外盘走势之上，目前国际市场热点在印度进口糖上；此外，欧盟今年转为食糖净出口国，或将利空糖价。食糖进口保障调查结果符合市场预期，市场目前未有过激反应。随着天气炒作因素的临近，白糖或将迎来一波上涨行情，但受制于大周期和范围上的全球供需影响，长期来看仍然利空。短期关注食糖进口保障调查后续变化，中期关注天气炒作信息、印度糖进口政策。</p>	<p>短期震荡，中期关注天气炒作因素，长期偏空</p>	<p>趋势：短期震荡，中期关注天气炒作因素，长期偏空；进场日期6月7日，进场点位6611止损点位6750。</p>

二、市场监测

图1 内外盘白糖期货价格走势

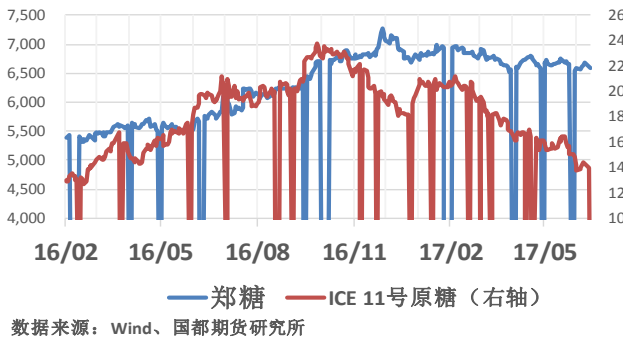


图2 全球白糖供需平衡

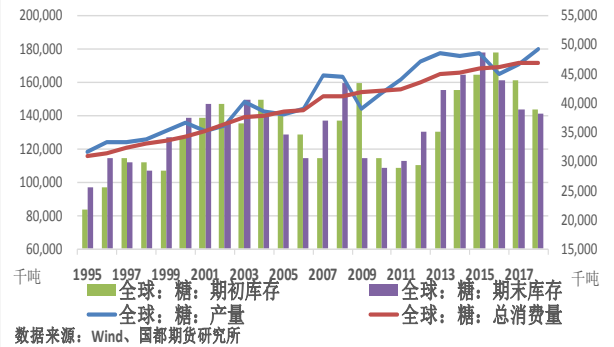


图3 国内市场进出口月度数据

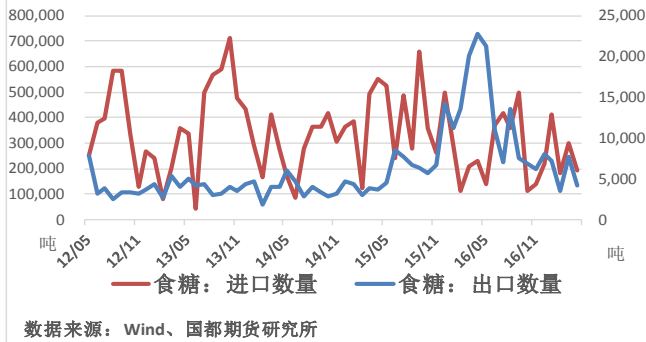


图4 巴西糖产量

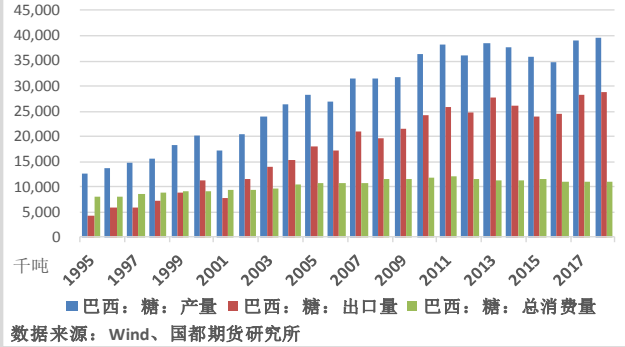


图5 重点制糖企业糖销率

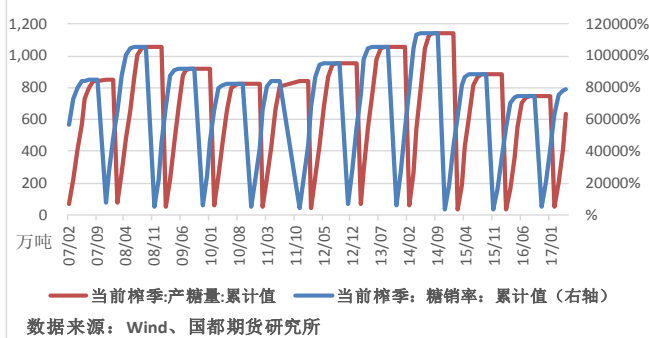
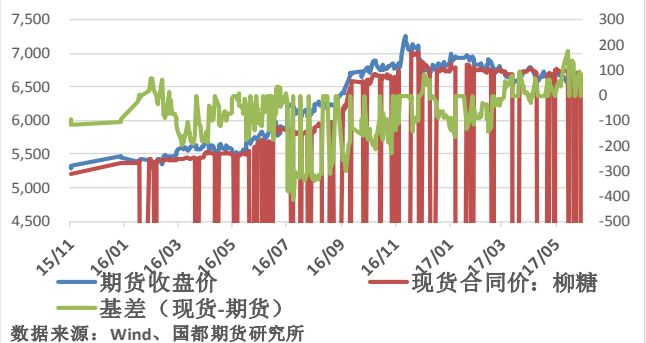


图6 国内白糖基差



分析师简介

杨润泽，国都期货研究所农产品期货分析师，美国斯蒂文斯理工学院管理学硕士，中央财经大学经济学学士。

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。