

长周期预计偏空,短期调整

关注度: ★★★

报告日期

2017-07-17

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

行情回顾

行情数据					交易日: 2017/07/14		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6272	63	1.01%	494814	436182	0.882
	SR1801	6295	21	0.33%	495242	218378	0.441
	SR1805	6200	10	0.16%	44398	9314	0.210
外盘	ICE 1710	14.3	0.1	0.78%	432533	41676	0.096
	ICE 1803	15.0	0.1	0.67%	179291	17398	0.097

现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/07/14
地区	白砂糖	涨跌	
广西	南宁	6600	0
	柳州	6450	0
云南	昆明	6240	5
广东	湛江	6535	0
新疆	乌鲁木齐	6550	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	已平仓	SR1709	6月7日-7月11日	6611	6750	6208	

一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、ISMA（印度糖厂协会）公布对2017/18榨季的首份初步预估显示，该国下榨季糖产量或同比提高逾25%，至2510万吨。</p> <p>预计印度最大产糖邦北方邦的产量将为995万吨，占全国总产量的40%；马邦下榨季预计产量将大幅增加75%，至740万吨。</p> <p>此外，预计16/17榨季印度的结转库存量将降至约350-400万吨。</p> <p>2、行业组织巴西甘蔗行业协会（Unica）周三表示，巴西中南部6月下半月压榨甘蔗4755万吨，同比减少1.42%。</p> <p>然而，由于期间的甘蔗制糖比高达50.48%，6月上半月巴西中南部地区糖产量为297万吨，同比增加6.04%。</p> <p>据巴西甘蔗研究中心（CTC）数据显示，6月单月该地区的甘蔗单产为86.84吨/公顷，同比提高3.8%，表明天气对当前作物有利。然而，4-6月的平均单产仍然同比偏低0.91%，为82.12吨/公顷。</p> <p>6月下半月巴西中南部地区产乙醇17.97亿公升，同比减少7.7%。</p> <p>Unica还称，巴西中南部2017/18年度截至6月上半月累计压榨甘蔗1.9875亿吨，同比下降7.81%，糖产量累计达到1105万吨，同比增加0.28%，本榨季首次超过上年同期。</p> <p>截至7月1日，中南部开工糖厂为265家，少于去年同期的274家，预计7月上半月将有6家糖厂开榨。</p> <p>3、上周五，印度一政府官员称，或将印度食糖进口关税从目前的40%上调至50%。</p> <p>该官员表示：“将关税上调主要出于对印度出</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日收6272，涨跌63，涨跌幅1.01%，持仓量494814，成交量436182，成交持仓比0.882。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—7月11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

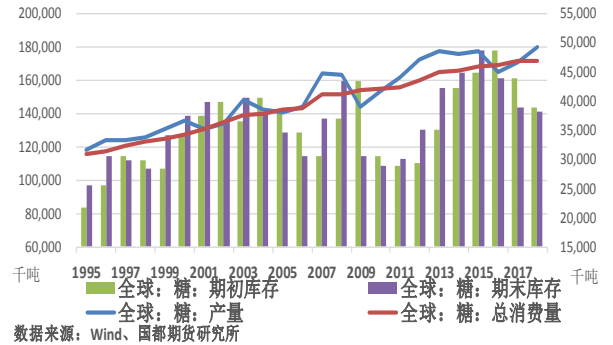


图3 国内市场进出口月度数据

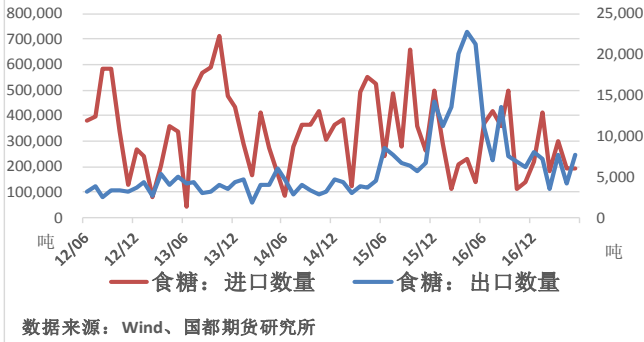


图4 巴西糖产量

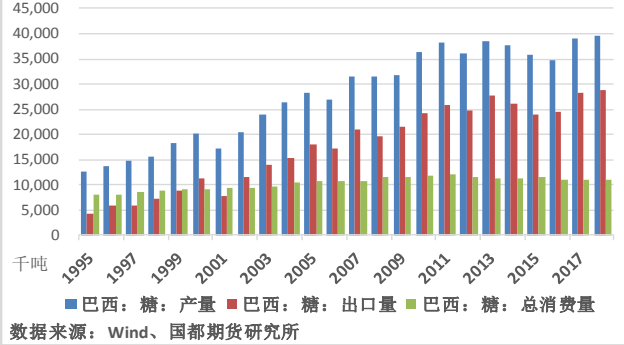


图5 重点制糖企业糖销率

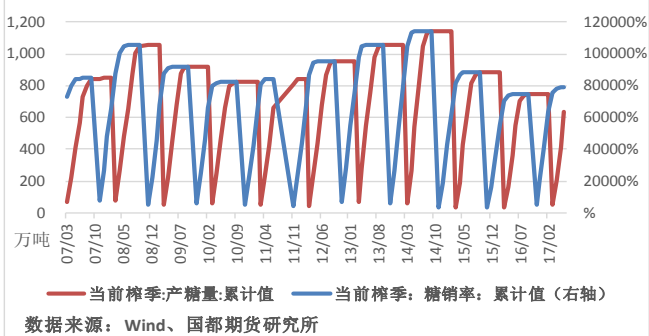
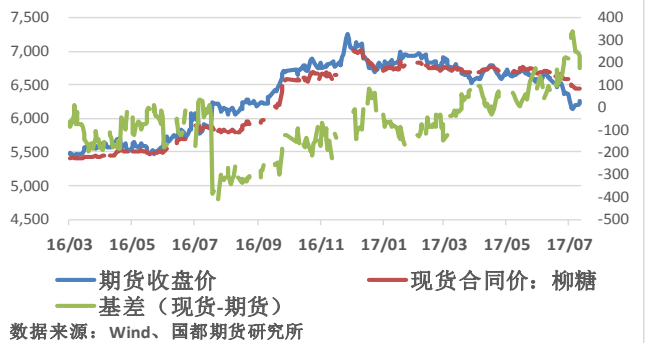


图6 国内白糖基差



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。