

# 市场短期反弹，部分机构预计糖产量下滑

报告日期

2017-11-13

关注度：★★★

## 行情回顾

行情数据					交易日: 2017/11/10		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1809	6069	-80	-1.30%	37354	4810	0.129
	SR1801	6435	-70	-1.08%	745124	480450	0.645
	SR1805	6105	-82	-1.33%	276564	130224	0.471
外盘	ICE 1805	15.0	0.1	0.40%	137839	18397	0.133
	ICE 1803	15.0	0.1	0.60%	408191	54014	0.132

## 现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/11/10
地区	白砂糖	涨跌	
广西	南宁	6440	-30
	柳州	6470	-5
云南	昆明	6315	-5
广东	湛江	6470	0
新疆	乌鲁木齐	6450	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	择机开空仓	SR1801	-	-	-	-	

## 主力合约



## 研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

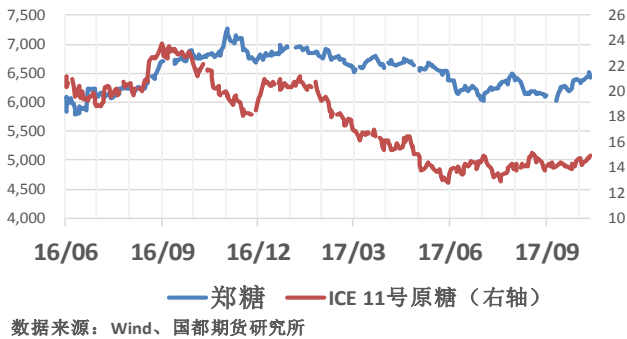
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 一、行情观点

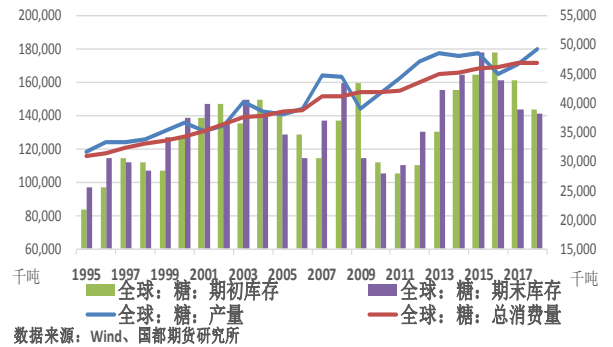
品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、行业领先机构Datagro周二称，巴西中南部明年甘蔗产量预计下滑，因恶劣天气条件将影响作物生长。</p> <p>2018/19年度巴西中南部甘蔗产量预计自2017/18年度的6.01亿吨降至5.80亿吨。2017/18年度产量已经自上一年的6.17亿吨下滑。</p> <p>首席分析师Plinio Nastari称，甘蔗生产比例将倾向于乙醇，因此2018/19年度糖产量将降至3,260万吨，低于2017/18年度的3,640万吨。</p> <p>其他分析机构持有不同观点。Agroconsult预计巴西中南部明年甘蔗产量为6.10亿吨。</p> <p>尽管甘蔗和糖产量下滑，Datagro预计乙醇产量持稳于253亿公升，因糖厂预计将更多甘蔗用来生产乙醇。</p> <p>Datagro预计2017/18年度糖厂甘蔗产糖占比为44%，低于当前榨季的47%。</p> <p>自生物燃料带来的收益增加以来，巴西糖厂就降低糖产量，增加乙醇产量。</p> <p>因巴西中南部产量下滑，Datagro将全球2017/18年度糖过剩预估由295万吨下调至43万吨。</p> <p>2、Louis Dreyfus糖部门主管Enrico Biancheri称，在2017/18和2018/19年度，全球糖供应过剩预计持稳于300万吨。</p> <p>Biancheri预计下一年度巴西中南部糖产量将大幅下滑。</p> <p>欧洲、印度和泰国产量增加将弥补巴西产量降幅。</p> <p>Biancheri预计巴西产量比例将大幅调整，倾向于生产乙醇。其并称，市场已经预料到这一变化。</p> <p>3、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至10月31日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖期货净空头寸大幅减少21987手，至40880手。</p> <p>总持仓为712697手，较前周小幅减少4320手。</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日报收6435，涨跌-70，涨跌幅-1.08%，持仓量745124，成交量480450，成交持仓比0.645。白糖方面受到近期糖会等因素影响，出现一波反弹行情。从供给面来看，各机构均判断市场供给过剩，虽然各机构预估糖市供应过剩量有所不同，但整体供大于求的态势已经基本得到确认；供需的状况也符合我们基于甘蔗种植周期的判断。中长期来看，维持市场走弱的判断。</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-，进场点位-，止损点位-。</p>

## 二、市场监测

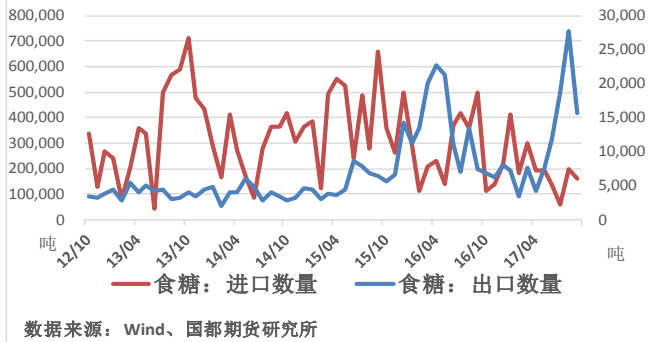
### 图1 内外盘白糖期货价格走势



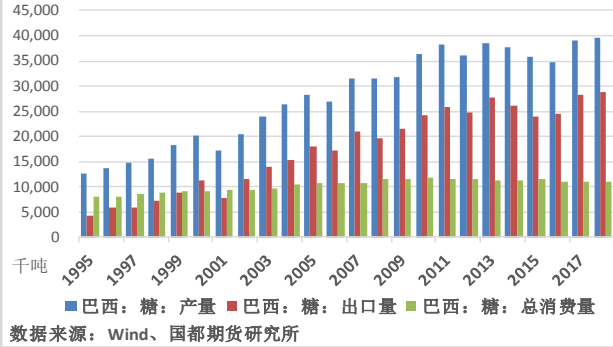
### 图2 全球白糖供需平衡



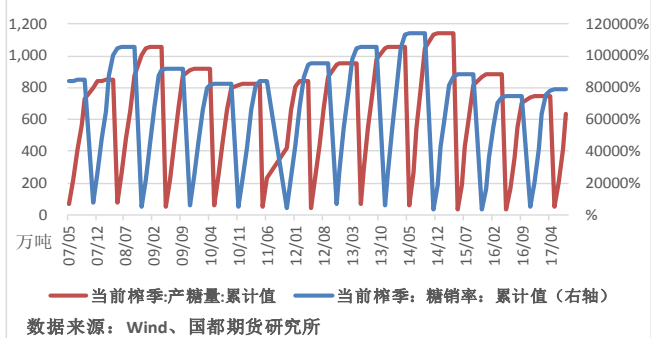
### 图3 国内市场进出口月度数据



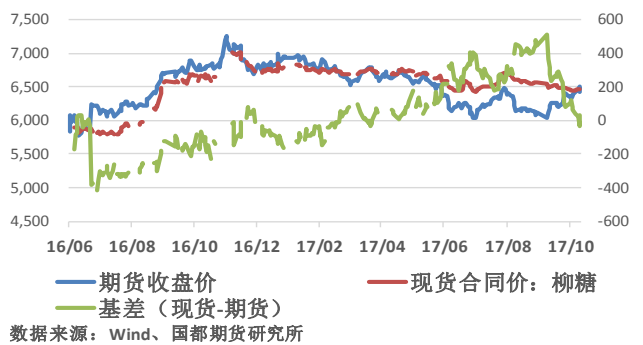
### 图4 巴西糖产量



### 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。