

## 关注巴西汇率、天气炒作

关注度：★★★★

### 行情回顾

行情数据						交易日: 2017/06/22	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6470	-77	-1.18%	613338	488774	0.797
	SR1801	6505	-110	-1.66%	383222	194036	0.506
	SR1805	6439	-116	-1.77%	43324	12828	0.296
外盘	ICE 1707	12.8	-0.2	-1.76%	114123	56405	0.494
	ICE 1710	13.1	-0.2	-1.58%	404559	54911	0.136

### 现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/06/22
地区	白砂糖	涨跌		
广西	南宁	6720	-20	
	柳州	6640	0	
云南	昆明	6435	-35	
广东	湛江	6620	-20	
新疆	乌鲁木齐	6600	-30	

### 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		

报告日期 2017-06-23

### 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、澳大利亚农业资源经济局(Abares)下调全球糖价预估至三年低点，因预计下一年度全球糖库存不会出现进一步下滑，尽管热带气旋“黛比”导致澳大利亚产量减少。 Abares预计纽约原糖期货2017/18年度均价为每磅15.0美分。 远低于三个月前预估的每磅22.0美分，但表明糖价将自目前水平反弹，因目前的期货曲线显示下一年度糖均价大体在每磅14.4美分。 Abares称：“糖价预估下修是因预计2017/18年度产量增加，全球糖库存将自三年来首次增加。”</p> <p>2、巴西食糖和乙醇生产巨头Copersucar表示，其与嘉吉公司创办的合资公司Alvean提高了在巴西的糖采购量，增加的采购量来自独立糖厂。 Copersucar尚未改变糖/乙醇生产结构，称糖厂会产生更好的回报。原糖期货下跌是受2017/18年度北半球糖产量巨大的预期拖累。在2017/18年度，Alvean的糖贸易量料增加4%或5%。 位于美国的子公司Eco-Energy设法吸引新的乙醇供应商来提高贸易量。 受到过度降雨影响，巴西中南部糖厂将面临无法压榨所有可用甘蔗的风险。</p> <p>3、美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示，截至6月13日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓为11850手，较前周大减10272手，为最近18周内第17次缩水，突破逾22个月新低。 总持仓为854313手，较前周增加12208手。</p> <p>4、欧盟第四大糖生产商Cristal Union周一表示，由于欧洲长达数周的干燥天气，其糖产量和出口料低于预期。</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6470，涨跌-77，涨跌幅-1.18%，持仓量613338，成交量488774，成交持仓比0.797。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

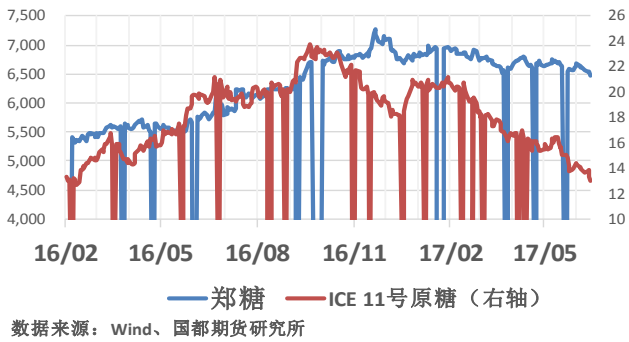


图 2 全球白糖供需平衡

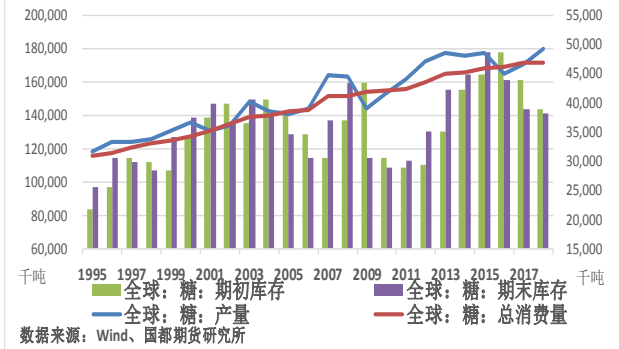


图 3 国内市场进出口月度数据

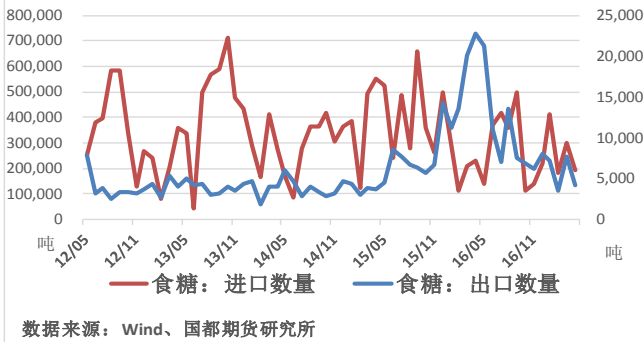


图 4 巴西糖产量

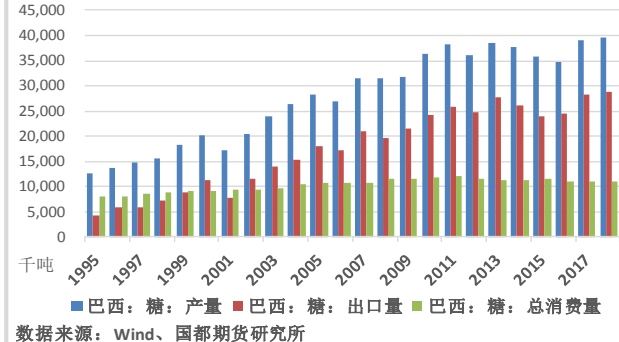


图 5 重点制糖企业糖销率

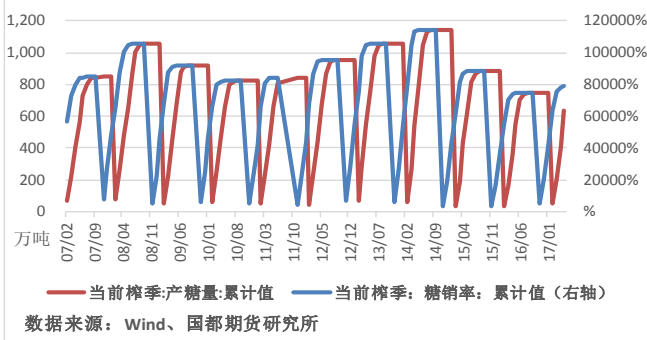
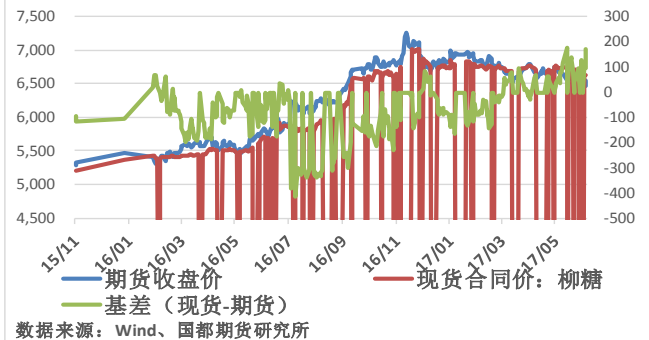


图 6 国内白糖基差



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。