

长周期预计偏空,短期调整

关注度: ★★★

报告日期

2017-07-13

行情回顾

行情数据						交易日期: 2017/07/12	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6206	15	0.24%	542764	417678	0.770
	SR1801	6274	-14	-0.22%	468556	166088	0.354
	SR1805	6190	-43	-0.69%	43064	16550	0.384
外盘	ICE 1707	0.0	0.0	0.00%	35473	0	0.000
	ICE 1710	13.5	0.1	0.37%	433460	41997	0.097

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/07/12
地区	白砂糖		涨跌	
广西	南宁	6600	0	
	柳州	6450	0	
云南	昆明	6240	20	
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	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、据S&P Global Platts最新预估显示，由于6月下半月巴西中南部干燥，因降雨损失的压榨时间仅为0.2天，甘蔗压榨量或达到4740万吨（同比减少83万吨）。</p> <p>预计期间甘蔗制糖比将攀升至51%的2012年10月下半月以来的最高双周水平，同时较6月上半月提高1.22%。</p> <p>此外，预计ATR也将同比增加3.6千克/吨，至133.6千克/吨。</p> <p>综合以上因素，Platts预计6月下半月巴西中南部地区糖产量将同比增加近10%，达到308万吨。</p> <p>2、本周二，欧盟委员会预计2017/18年度欧盟白糖产量将达到2010万吨，同比2016/17年度增加20%。</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现低价进口的担忧。”国际糖价暴跌以及印度卢比走强促使进口出现利润，即使受到40%关税的限制。</p> <p>早前印度糖业曾要求将进口关税上调至60%，但目前政府考虑将关税上调至50%。</p> <p>4、</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6206，涨跌15，涨跌幅0.24%，持仓量542764，成交量417678，成交持仓比0.770。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，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

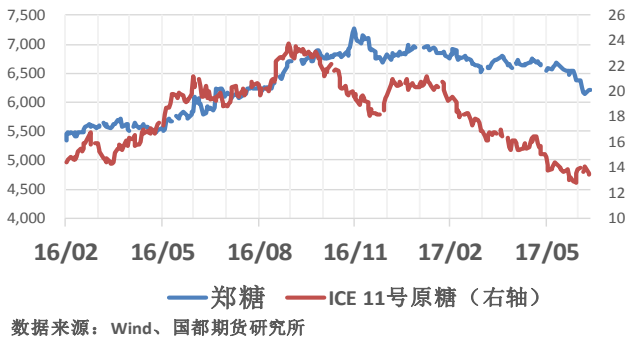


图2 全球白糖供需平衡

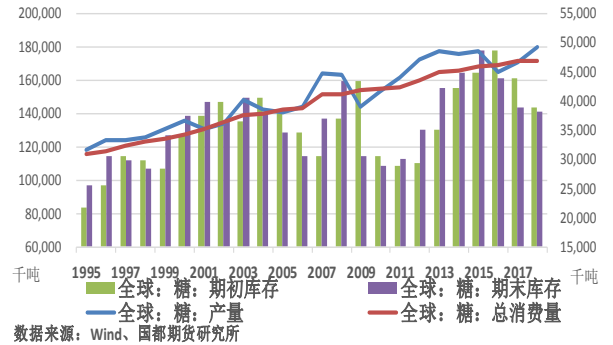


图3 国内市场进出口月度数据

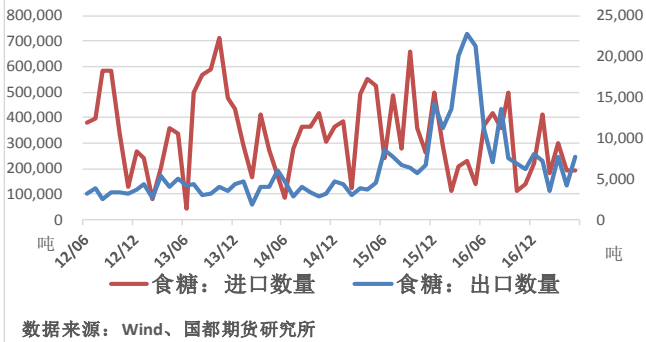


图4 巴西糖产量

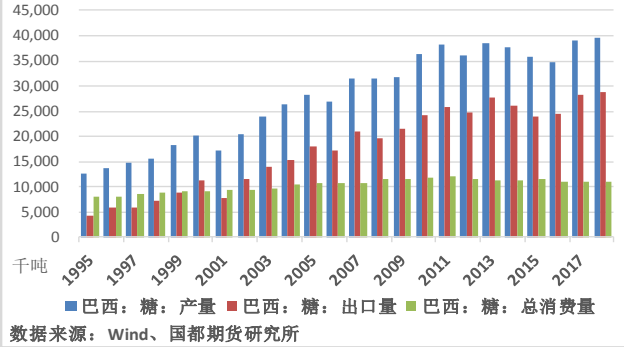


图5 重点制糖企业糖销率

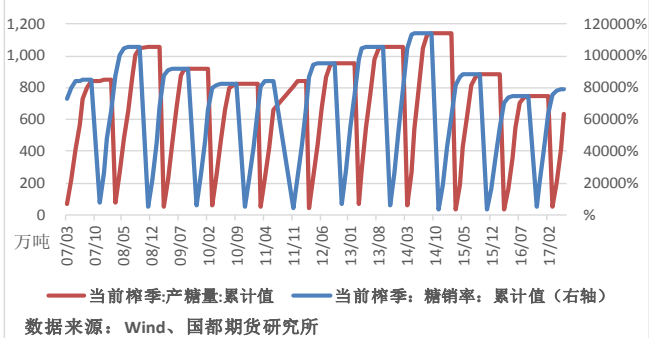
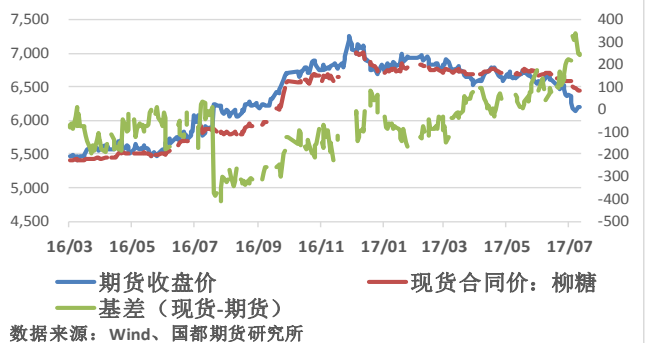


图6 国内白糖基差



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。