

中秋临时，预期已兑现，关注供需基本面

关注度：★★★★

报告日期

2017-09-18

行情回顾

行情数据					交易日:	2017/09/15	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	0	0	0.00%	0	0	#DIV/0!
	SR1801	6184	-15	-0.24%	676014	379308	0.561
	SR1805	6026	-32	-0.53%	156370	35478	0.227
外盘	ICE 1710	14.5	0.2	1.54%	197786	111759	0.565
	ICE 1803	15.1	0.3	1.89%	360588	81086	0.225

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/09/15
地区	白砂糖	涨跌		
广西	南宁	6630	60	
	柳州	6595	10	
云南	昆明	0	-6345	
广东	湛江	6520	0	
新疆	乌鲁木齐	0	-6500	

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、泰国糖企Buriram Sugar的一位高管周五表示，泰国2017/18年度糖产量料增长10%，至1,100万吨。Buriram Sugar副总经理Pattarapong Pongsawasdi在新德里举行的一场行业会议间隙表示，种植面积扩大将令产量上升，一些农民从种植稻米改为种植甘蔗。其并称，泰国2017/18年度糖出口量料为800万吨，与之相比，2016/17年度出口量估计为700-730万吨。其预计，泰国2017/18年度糖需求将持稳于265万吨。本周一，印度食品部长Ram Vilas Paswan在社交媒体上表示，印度将很快对是否进口做出决定。</p> <p>2、据外电报道，欧盟今年将迎来甜菜大丰收，一方面是由于天气条件有利，另一方面则是因为产量配额政策的终结刺激农民大幅增加种植面积。欧盟产量增加，将助力2017/18年度国际糖市出现供应过剩局面。近月来，对未来供应过剩前景的预期打压糖价。欧盟几个成员国的甜菜收割工作刚刚启动，包括主产国法国和德国。两国甜菜种植面积估计扩大20%，符合区内种植面积扩大的整体趋势</p> <p>3、泰国贸易数据显示，7月份泰国共计出口糖约66.5万吨，同比大增43%。 7月泰国出口原糖约32万吨，同比大增近78%。其中26万吨为印尼采购，较去年同期翻番。 7月泰国白糖与精制糖出口量约为34.5万吨，同比增加23%。台湾再次成为精制糖最大买家，7月从泰国进口精制糖约10.9万吨，去年同期从泰国的进口量不到1万吨。 2017年1-7月泰国已累计出口糖约435万吨，同比减少2%。ISO还预计全球糖消费量增加1.8%，至1.747亿吨。ISO在报告中称，供应过剩通常利空价格，糖价会进一步走软，但在巴西，甘蔗产糖的吸引力会下滑。巴西中南部17/18榨季迄今为止糖厂的产糖用蔗比例为48%，若产糖用蔗</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日收6184，涨跌-15，涨跌幅-0.24%，持仓量676014，成交量379308，成交持仓比0.561。巴西总统贿赂案爆发后，巴西雷亚尔走低，近期随着中秋节临近，用糖高峰到来。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。近期收到中秋节食糖消费预期的作用，郑糖迎来一波上涨，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。短期关注中秋节前食糖消费，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-，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

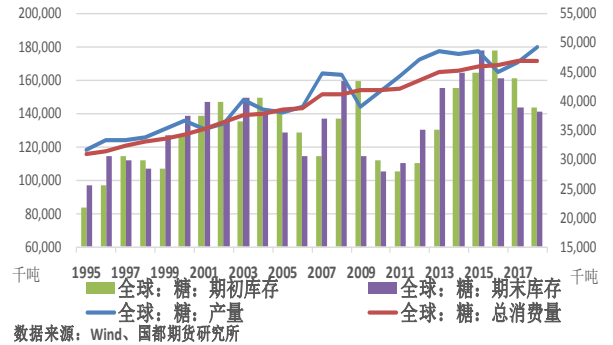


图3 国内市场进出口月度数据

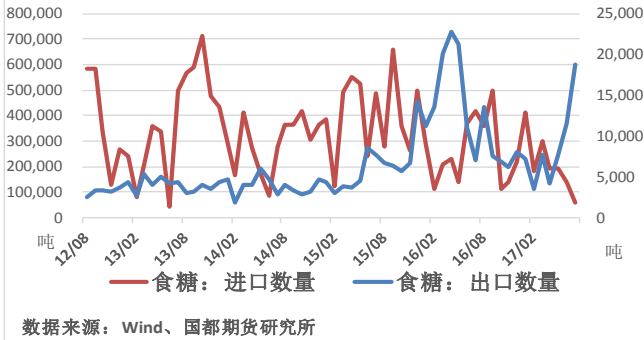


图4 巴西糖产量

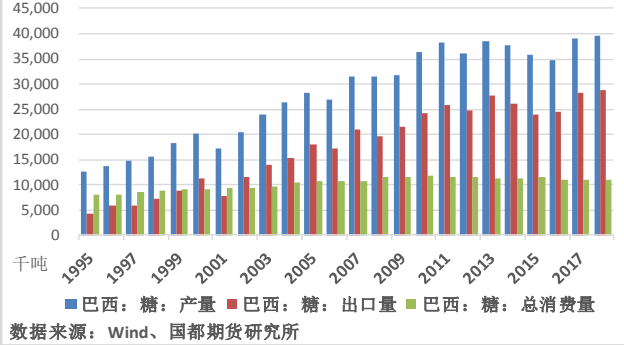


图5 重点制糖企业糖销率

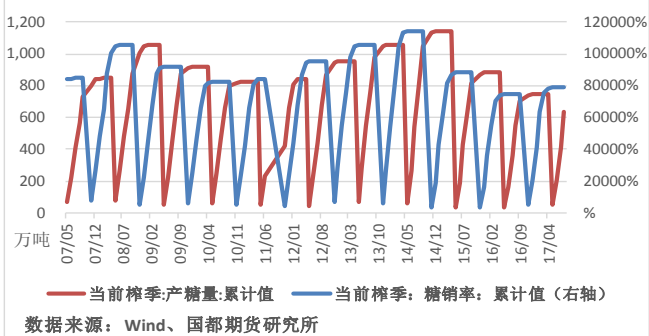
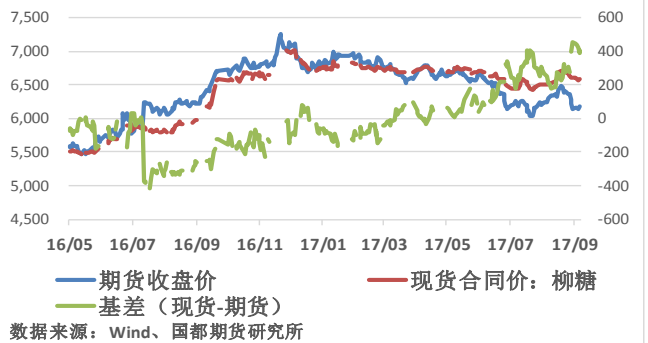


图6 国内白糖基差



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。