

中秋临时，预期已兑现，关注供需基本面

关注度：★★★★

报告日期

2017-10-12

行情回顾

行情数据					交易日: 2017/10/11	
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	#DIV/0!
	SR1801	6185	113	1.86%	680968	468560
	SR1805	5929	87	1.49%	207986	73452
外盘	ICE 1710	0.0	0.0	0.00%	20620	0
	ICE 1803	14.3	0.1	0.64%	429071	28072

现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/09/29
地区	白砂糖	涨跌	
广西	南宁	6610	0
	柳州	6565	0
云南	昆明	6315	0
广东	湛江	6465	0
新疆	乌鲁木齐	6500	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、9月25日，美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至9月19日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖期货净空头头寸为19690手，较前周大幅减少19763手。总持仓为767416手，较前周大减34086手。</p> <p>2、9月22日，巴西中南部甘蔗主产区的糖产量料在下一年度降至三年低位，因低翻新率削减甘蔗单产，且乙醇产量增加。Kingsman预估巴西中南部2018-19年度（4月至次年3月）糖产量为3,399万吨。中南部占巴西全国糖产量的逾90%。这一糖产量水平意味着同比下滑210万吨，并且将是2015-16年度生产的3,122万吨以来最低水平。EFG Group的合伙人Lee Gaus称，对于糖产量下滑的预期提振了糖价。但他表示：“糖市依然供应过剩，因此糖市更偏向于企稳，而非上涨。”</p> <p>此外，Trilateral Inc的总裁Robert Bresnahan表示，糖市正期待印度进口增加。印度是全球最大的糖消费国。</p> <p>3、沐甜柳州25日讯 据海关公布的数据显示，2017年8月中国进口食糖20万吨，较2016年8月进口的36.03万吨下降44.5%，较今年7月份进口的5.95万吨环比增长236.1%。8月份进口金额5.6463亿元，进口均价2823.15元/吨。至此，2017年1-8月份累计进口食糖167.32万吨，较去年同期211.48万吨的进口量下降20.88%。2016-17制糖年截止8月份中国累计进口食糖212.19万吨，较15-16制糖年同期323.12万吨的进口量下降34.3%。</p> <p>4、9月20日，澳洲农业资源经济科学局（AbareS）将其全球糖价预估下调至10年低位，指因欧盟和印度等国的产量预期攀升，这提升了全球产量过剩前景。Abare将2017-18年度（10月至次年9月）纽约原糖现货月期货合约的平均价格预估下调2美分，至每磅13美分。这一价格均值将是2007-08年度触及的每磅11.7美分以来的最低水平。ICE纽约10月原糖合约周二交易在每磅14.28美</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日收6185，涨跌113，涨跌幅1.86%，持仓量680968，成交量468560，成交持仓比0.688。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

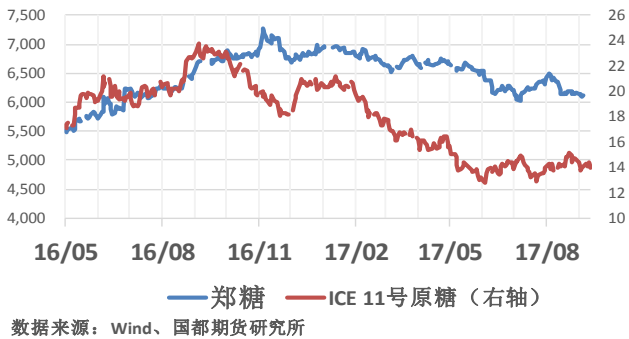


图2 全球白糖供需平衡

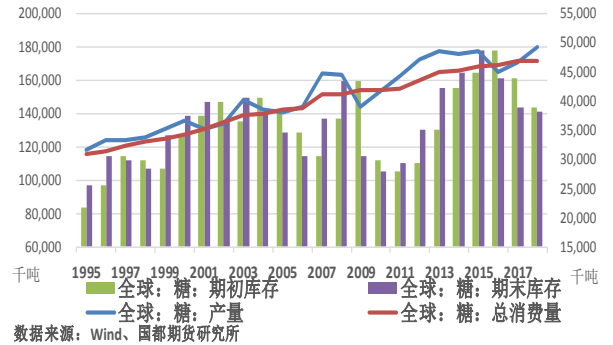


图3 国内市场进出口月度数据

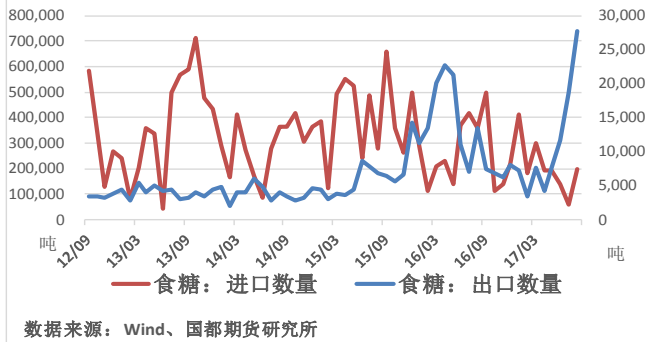


图4 巴西糖产量

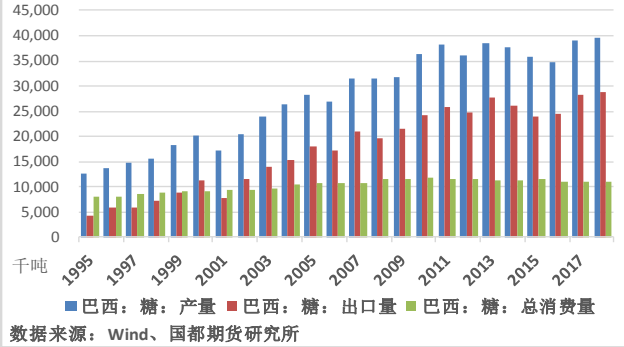


图5 重点制糖企业糖销率

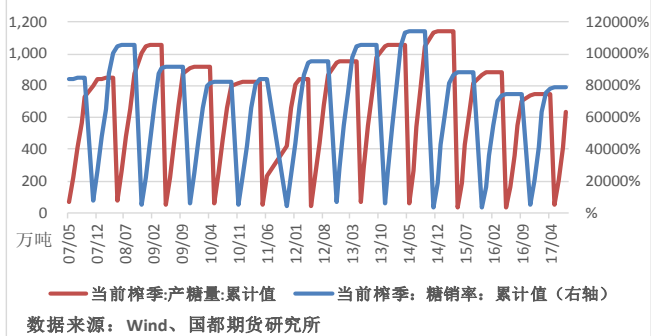
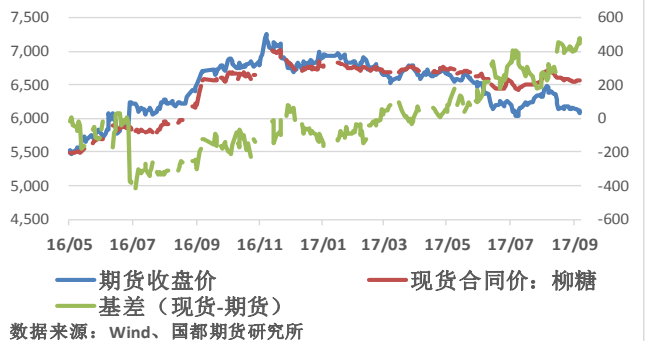


图6 国内白糖基差



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。