

2018/19 年全球糖市料供应过剩 550 万吨

关注度：★★★

报告日期

2017-11-24

行情回顾

行情数据					交易日: 2017/11/23		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1809	6085	40	0.66%	39828	4478	0.112
	SR1801	6388	18	0.28%	660982	264330	0.400
	SR1805	6121	40	0.66%	362726	148566	0.410
外盘	ICE 1805	15.2	0.3	1.95%	133867	17223	0.129
	ICE 1803	15.3	0.4	2.49%	380098	60533	0.159

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/11/23
地区	白砂糖	涨跌		
广西	南宁	6350	-30	
	柳州	6390	0	
云南	昆明	6290	0	
广东	湛江	6400	0	
新疆	乌鲁木齐	6350	-50	

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、 法国兴业银行 (Societe Generale)周三称, 2018/19年度全球糖市供应过剩量料为550万吨, 主要因印度、泰国、中国及欧盟产量增加。</p> <p>法国兴业银行在展望报告中称, 预计下一年度全球糖需求将增加1.5%,持平于五年均值。</p> <p>该投行表示:“未来巴西糖与乙醇的价差仍将是左右糖价的动力。”</p> <p>法国兴业银行预期糖价将在未来六个月下滑至每磅14.40美分。</p> <p>2、印度2017/18榨季如预期较往年提早开榨。</p> <p>截至2017年11月15日, 全国已有313家糖厂开榨, 较去年同期的222家增加。•本榨季前45天产糖137.3万吨, 去年为76.7万吨。•</p> <p>截至2017年11月15日北方邦78家糖厂开榨, 产糖56.7万吨的糖, 去年同期的糖产量为19.3亿吨, 开榨糖厂数为55家。</p> <p>•</p> <p>马哈拉施特拉邦截至11月15日开榨糖厂数达到137家, 产糖32.6万吨, 去年同期有95家糖厂开榨, 产糖19.2万吨。</p> <p>该国其余产区的产量几乎与去年持平。</p> <p>3、福四通 (INTL FCSTONE)预估 2018/19年度中南部地甘蔗产量为5.875亿吨, 2017/18年度产量为5.838亿吨。</p> <p>福四通预估2018/19年度巴西中南部地因糖产量为3,330万吨, 2017/18年度产量为 3,530万吨。</p> <p>该机构预估巴西2018/19年度中南部地区乙醇产量料为261亿公升, 2017/18年度为 248亿公升。</p> <p>其预估在2018/19年度, 巴西中南部地区44%的甘蔗将用于生产糖, 56%的甘蔗用于生产乙醇。</p> <p>福四通上调全球2017/18年度 (10月-9月) 糖供应过剩</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日报收6388, 涨跌18, 涨跌幅0.28%, 持仓量660982, 成交量264330, 成交持仓比0.400。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

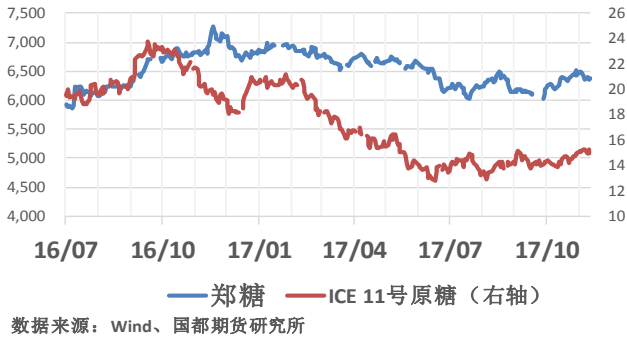


图2 全球白糖供需平衡

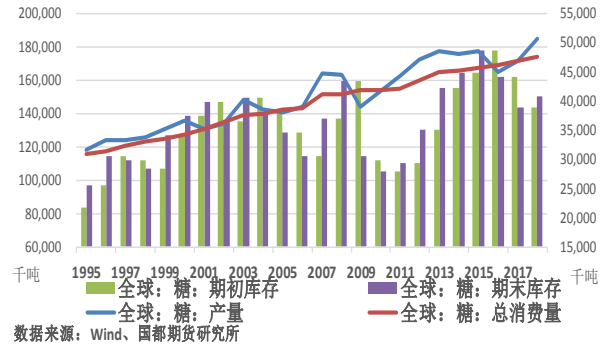


图3 国内市场进出口月度数据

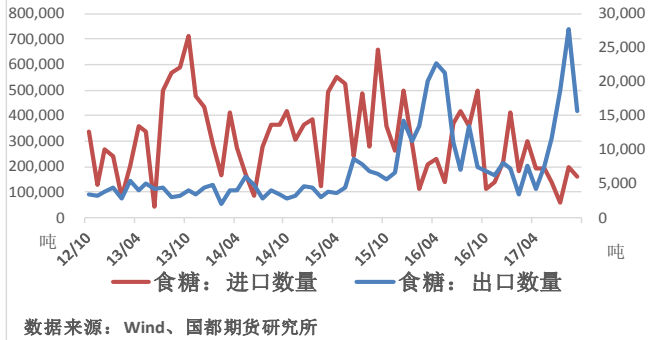


图4 巴西糖产量

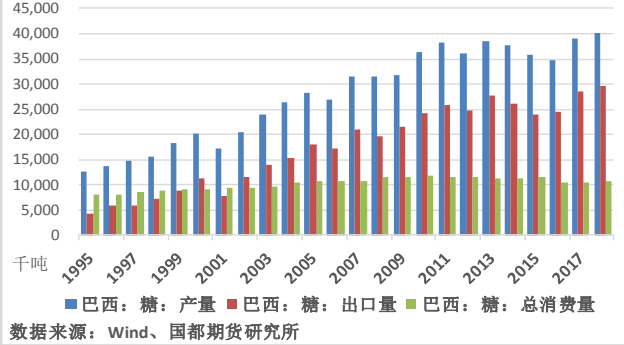


图5 重点制糖企业糖销率

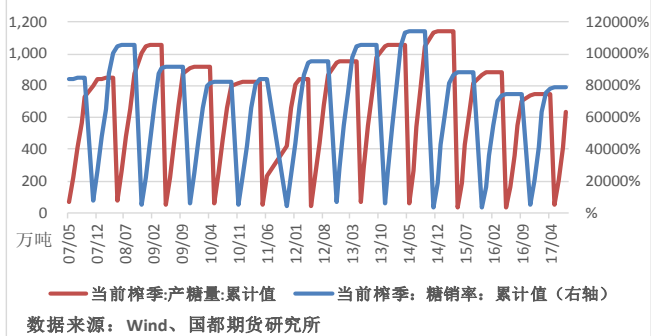
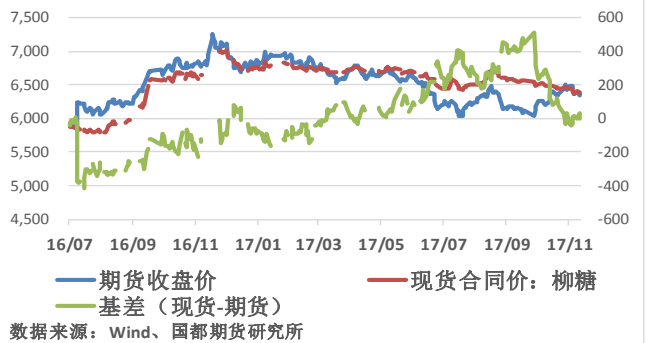


图6 国内白糖基差



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。