

# 油价上涨助推乙醇用量

关注度：★★★★

报告日期 2017-11-29

## 行情回顾

行情数据					交易日: 2017/11/28		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1809	6130	-2	-0.03%	39174	2550	0.065
	SR1801	6504	38	0.59%	640002	241062	0.377
	SR1805	6169	-2	-0.03%	386708	124276	0.321
外盘	ICE 1805	15.1	-0.2	-1.57%	130583	16324	0.125
	ICE 1803	15.1	-0.3	-1.88%	389522	61329	0.157

## 现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/11/28
地区	白砂糖		涨跌	
广西	南宁	6350	0	
	柳州	6385	-5	
云南	昆明	6290	-10	
广东	湛江	6400	0	
新疆	乌鲁木齐	6350	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

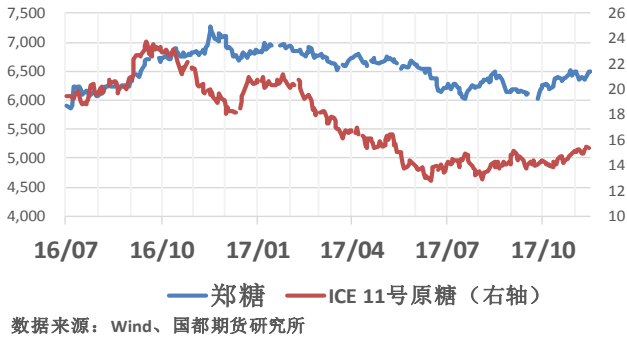
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 一、行情观点

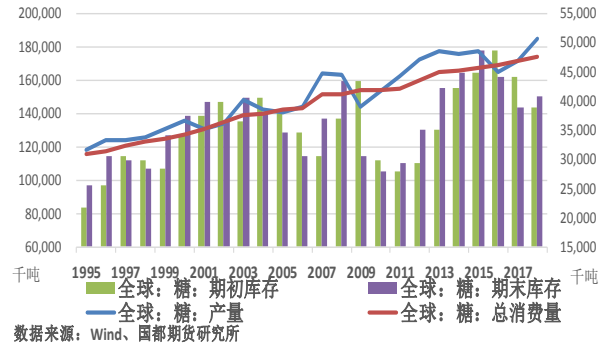
品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、 11月上半月，巴西糖厂继续优先生产乙醇而非糖，在此期间巴西的乙醇总销量达到11亿公升，同比增加15.17%，其中国内市场含水乙醇销量同比大涨36.09%，达到6.8亿公升。</p> <p>甘蔗行业组织Unica周一称，在全球最大的糖生产地区一巴西中南部在11月上半月分配57.45%的甘蔗用于乙醇生产，糖生产占到剩余的42.55%。</p> <p>由于近期汽油价格大幅上涨，巴西的驾车者选择作为生物燃料的乙醇作为汽车的动力。</p> <p>自从7月以来，汽油价格已经上涨超过20%。巴西石油巨头一巴西石油公司（Petrobras）尾随国际市场上调价格，令其与乙醇的缺口扩大。</p> <p>2、甘蔗行业组织Unica周一称，11月上半月巴西中南部糖产量为125.6万吨，同比减少8.16%。</p> <p>11月上半月，巴西中南部糖厂共压榨甘蔗2,334.8万吨，同比增加7.24%。</p> <p>巴西中南部乙醇产量为10.64亿公升，同比增加15.29%。</p> <p>巴西中南部2017/18年度截至11月上半月累计压榨甘蔗5.53亿吨，同比下降1.61%。本榨季已累计产糖3435.7万吨，同比增加2.36%。乙醇产量为236.61亿公升，同比增加0.2%。</p> <p>3、据法国当地媒体报道，有利的天气条件继续提高该国甜菜单产。</p> <p>法国甜菜种植者协会（CGB）目前预测平均甜菜单产为每公顷93吨（含糖量16%），高于10月份的92.4吨，同时远高于五年平均值87.5吨。这将是史上第三高水平，与2014/15年度持平，仅低于2011/12年的96.8吨/公顷和2009/10年度的94.4吨/公顷。</p> <p>4、</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日报收6504，涨跌38，涨跌幅0.59%，持仓量640002，成交量241062，成交持仓比0.377。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

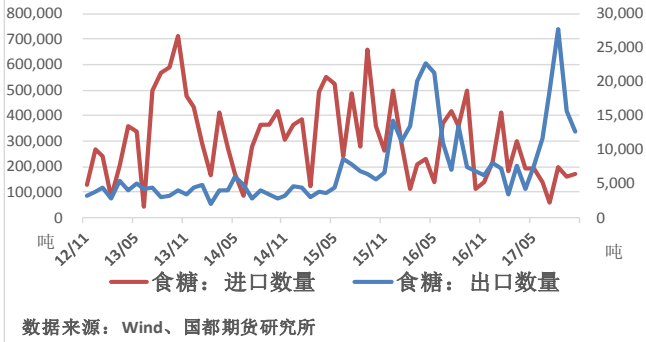
### 图1 内外盘白糖期货价格走势



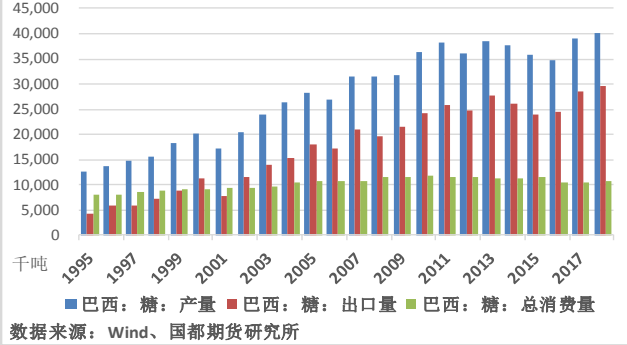
### 图2 全球白糖供需平衡



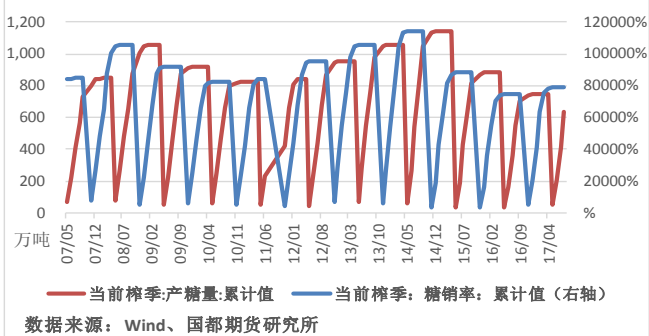
### 图3 国内市场进出口月度数据



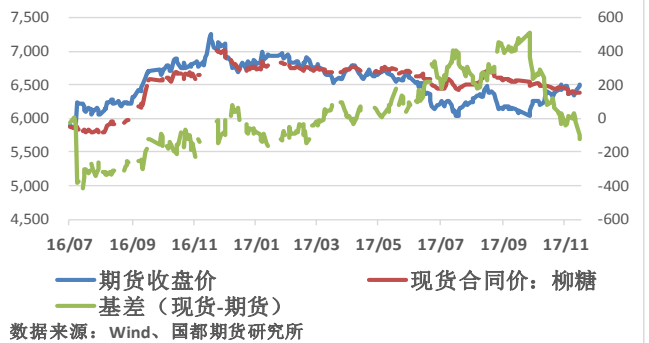
### 图4 巴西糖产量



### 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。