

关注食糖保障调查、天气炒作

关注度：★★★

报告日期

2017-05-25

行情回顾

行情数据						交易日: 2017/05/24	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6662	-32	-0.48%	588680	330696	0.562
	SR1801	6788	-14	-0.21%	387166	74010	0.191
	SR1805	6734	-8	-0.12%	33974	3968	0.117
外盘	ICE 1705	15.6	-0.3	-1.70%	343573	79798	0.232
	ICE 1707	15.9	-0.3	-1.61%	197759	38761	0.196

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/05/24
地区	白砂糖	涨跌		
广西	南宁	6780	-30	
	柳州	6740	0	
云南	昆明	6540	0	
广东	湛江	6680	0	
新疆	乌鲁木齐	6650	30	

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	观望	SR1709	4月10日-5月3日 (6650出)	6720	6820		

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、巴西糖业组织Unica表示，由于中国上调进口关税，预计未来一年该国对中国的糖出口量可能减少80万吨。</p> <p>中国商务部周一公布关于对进口食糖采取保障措施的公告，决定自2017年5月22日起对进口食糖产品实施保障措施。</p> <p>Unica主管Eduardo Leao表示，中国对进口食糖产品实施保障措施的决定是不恰当的。他称，巴西政府将在随后几周与中国政府就该措施进行磋商。</p> <p>中国2001年加入世贸组织时承诺实施食糖进口关税配额制度，当前在15%的配额内关税下允许进口194万吨，配额外关税为50%。</p> <p>2、进口食糖保障性措施公布：“保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式，实施期限为3年，自2017年5月22日至2020年5月21日，实施期间措施逐步放宽。2017年5月22日至2018年5月21日，保障措施关税税率为45%；2018年5月22日至2019年5月21日，保障措施关税税率为40%；2019年5月22日至2020年5月21日，保障措施关税税率为35%。”</p> <p>3、美国农业部USDA上周四称，全球2017/18年度糖产量料创纪录高位，但库存可能有所下滑，因中国和墨西哥库存减少。</p> <p>USDA报告显示，预计全球2017/18年度糖产量为1.8亿吨，因巴西、中国、欧盟、印度和泰国产量增加。</p> <p>报告显示，全球糖库存预计连续第三年下降，至3,800万吨，较前一年度减少2%。</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6662，涨跌-32，涨跌幅-0.48%，持仓量588680，成交量330696，成交持仓比0.562。近期巴西总统贿赂案爆发，巴西雷亚尔走低，关注后续变化。基本上，全球糖产量预计将进入增产周期，该预期此前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；入场日期4月10日-5月3日（6650出），入场点位6720止损点位6820。</p>

二、市场监测

图1 内外盘白糖期货价格走势

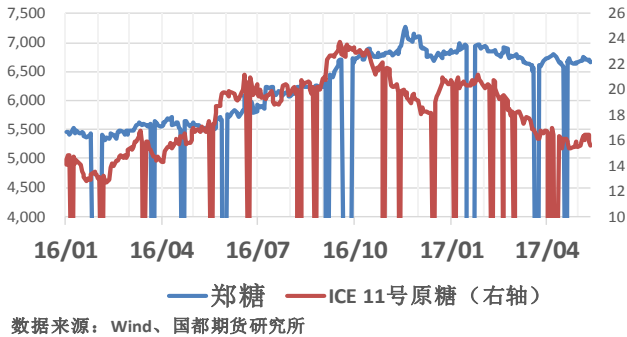


图2 全球白糖供需平衡

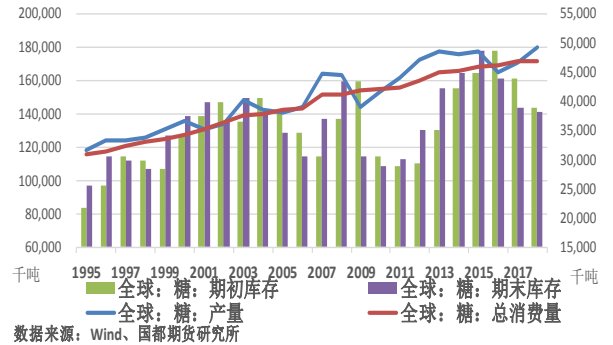


图3 国内市场进出口月度数据

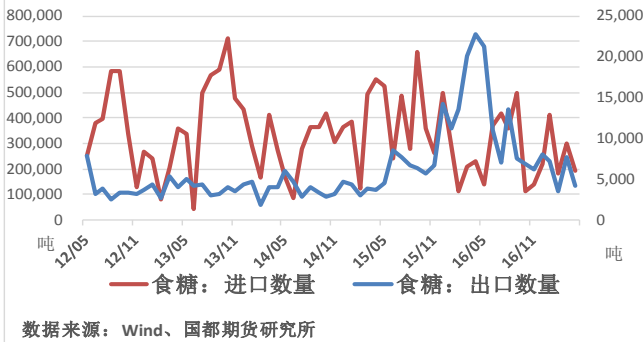


图4 巴西糖产量

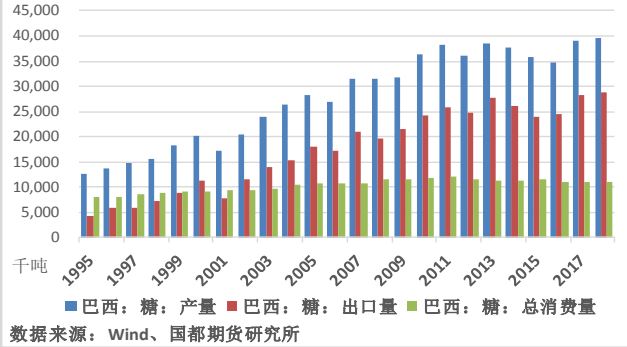


图5 重点制糖企业糖销率

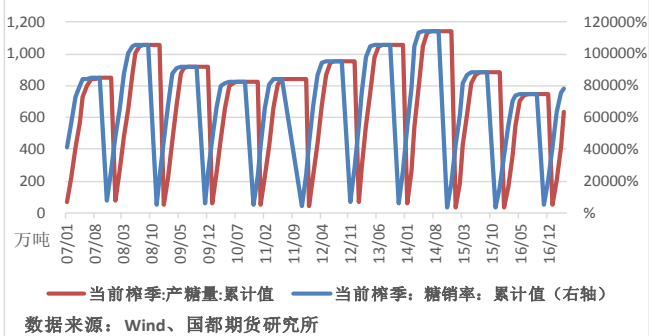
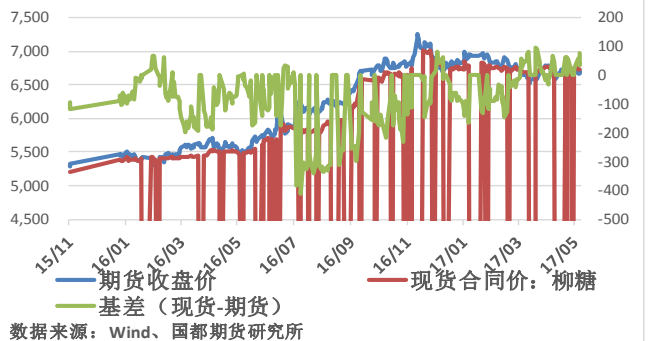


图6 国内白糖基差



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。