

## 关注巴西汇率、天气炒作

关注度：★★★

### 行情回顾

行情数据						交易日: 2017/06/02	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6585	22	0.34%	613810	276920	0.451
	SR1801	6764	28	0.42%	333406	93978	0.282
	SR1805	6719	18	0.27%	34722	3150	0.091
外盘	ICE 1705	14.2	0.0	0.00%	342377	0	0.000
	ICE 1707	14.5	0.0	0.00%	211251	0	0.000

### 现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/06/02	
地区	白砂糖	涨跌		
广西	南宁	6760	-20	
	柳州	6670	0	
云南	昆明	6470	-15	
广东	湛江	6670	-10	
新疆	乌鲁木齐	6630	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	建仓 试空	SR1709	6月6日	-	6650		

报告日期 2017-06-05

### 主力合约



### 研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

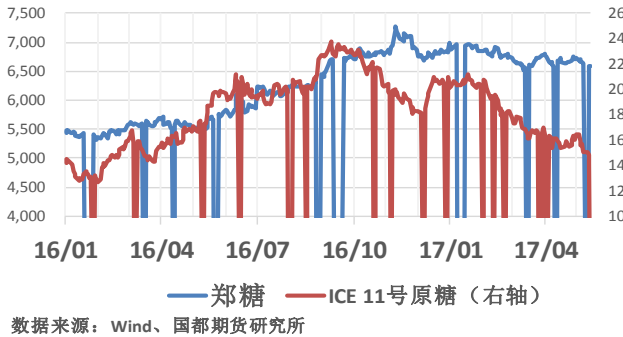
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 一、行情观点

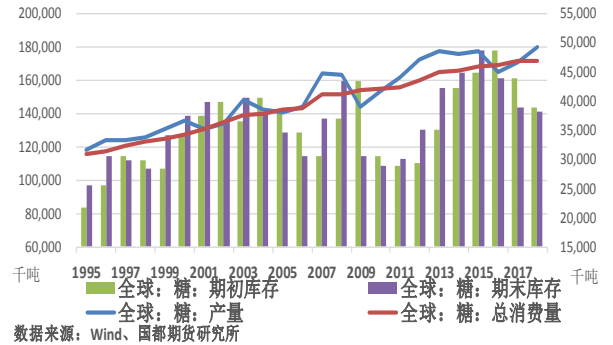
品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、6月4日，巴西贸易部公布的数据显示，巴西5月份出口原糖199万吨，较4月份的112万吨增长78%，较去年同期的167万吨也有较显著回升，刷新同期纪录高位。</p> <p>2、进口食糖保障性措施公布：“保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式，实施期限为3年，自2017年5月22日至2020年5月21日，实施期间措施逐步放宽。2017年5月22日至2018年5月21日，保障措施关税税率为45%；2018年5月22日至2019年5月21日，保障措施关税税率为40%；2019年5月22日至2020年5月21日，保障措施关税税率为35%。”</p> <p>3、上周四国际糖业组织(ISO)发布了下一年度的首份初步预估报告，报告显示2017/18年度全球糖市将迈入供应过剩，因巴西糖厂减少乙醇生产，将更多甘蔗用以榨糖。ISO表示，2017/18年度(10/9月)全球糖市过剩预计大致在300万吨。</p> <p>ISO特别提到了全球头号产糖国巴西，预计该国糖厂将把更多甘蔗用来榨糖。下一年度巴西中南部主产区料有48%的甘蔗用来榨糖，这一比例高于2016/17年度的46.3%。这可能将有助于抵消甘蔗农田老化以及单产下滑的影响。2017/18年度巴西中南部地区的甘蔗产量料为5.96亿吨，低于2016/17年度的6.07亿吨。同期糖产量预计在3,620万吨。</p> <p>ISO表示，尽管糖市慢慢迈向过剩，但全球糖库存处于低位将继续支撑市场。再往后看，如果2018/19年度糖厂不缩小生产规模，全球糖市可能将连续第二年陷入供应过剩。</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6585，涨跌22，涨跌幅0.34%，持仓量613810，成交量276920，成交持仓比0.451。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；进场日期6月6日，进场点位-止损点位6650。</p>

## 二、市场监测

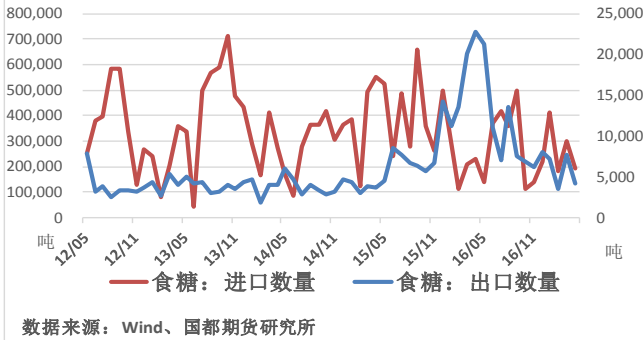
### 图1 内外盘白糖期货价格走势



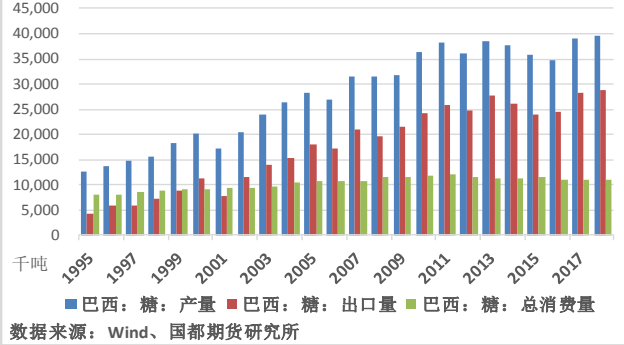
### 图2 全球白糖供需平衡



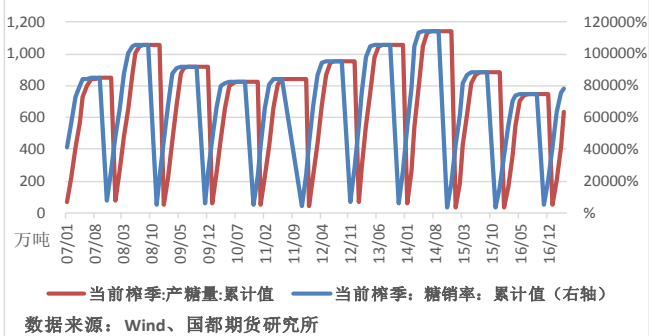
### 图3 国内市场进出口月度数据



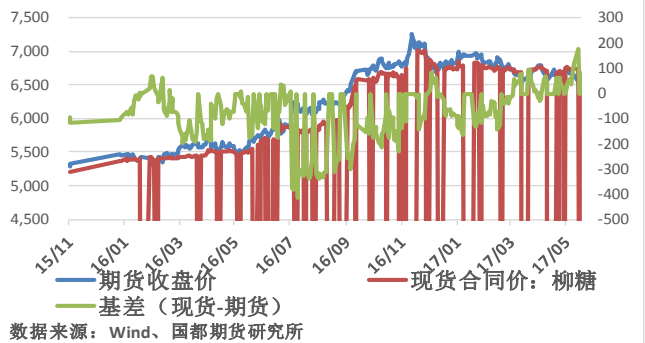
### 图4 巴西糖产量



### 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。