

## 关注巴西汇率、天气炒作

关注度：★★★★

### 行情回顾

行情数据						交易日: 2017/06/13	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6605	-56	-0.84%	567398	299528	0.528
	SR1801	6750	-42	-0.62%	322692	74970	0.232
	SR1805	6710	-40	-0.59%	31190	4924	0.158
外盘	ICE 1707	13.7	-0.3	-2.00%	233174	82777	0.355
	ICE 1710	14.0	-0.2	-1.55%	323787	73236	0.226

### 现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/06/13	
地区	白砂糖	涨跌		
广西	南宁	6760	-20	
	柳州	6700	-20	
云南	昆明	6480	-25	
广东	湛江	6665	0	
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	加仓 试空	SR1709	6月7日	6611	6750		

报告日期 2017-06-14

### 主力合约



### 研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

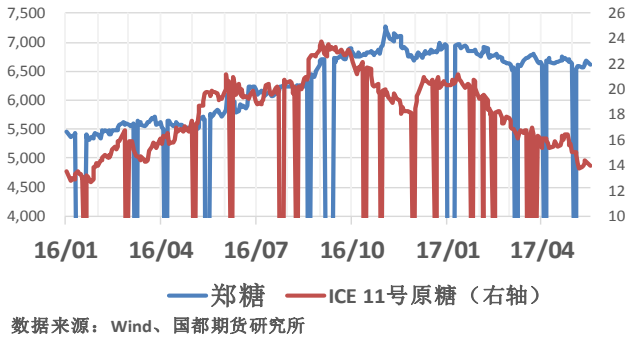
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 一、行情观点

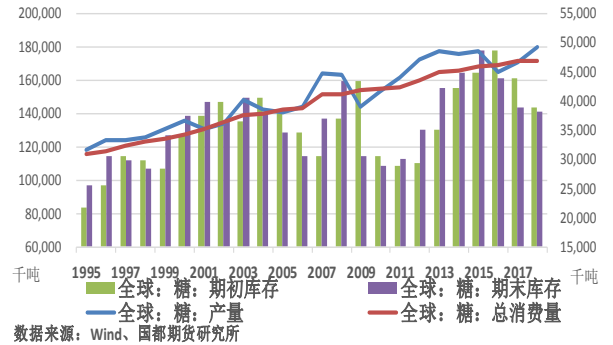
品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、在印度政府允许零关税进口50万吨原糖之后，国内市场糖价持续承压，尤其是近期国际糖价暴跌，导致印度在40%的关税下进口糖也出现利润。</p> <p>一位贸易商代表表示，由于糖厂的可供量增加，糖厂能否用完50万吨的零关税进口配额都令人怀疑。</p> <p>不过，随着国际糖价在不到4个月的时间内迅速下滑30%，目前仅为14美分/磅的水平。假如国际糖价持续低迷，印度在40%的关税下进口也将变得可行。</p> <p>印度糖厂协会（ISMA）主席T Sarita Reddy近日表示，其已经向总理办公室提议将食糖进口关税上调至60%。由于印度政府不久前将甘蔗公平报酬性价格（FRP）提高11%，即使2018/19榨季预计丰产，蔗农的甘蔗销售也可能遭受进口糖冲击。</p> <p>2、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至6月6日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓为22,122手，较前周大减26,943手，为最近17周内第16次缩水，突破逾21个月新低。</p> <p>总持仓为842,105手，较前周大增27,952手。</p> <p>3、分析机构 F. O. Licht 六月将2016/17年度（10月/9月）的全球供需缺口从上月的预估值550万吨下调至420万吨，因巴基斯坦产量出现意外增长。</p> <p>同时，F. O. Licht 将17/18年度的过剩量由上月预估的270万吨上调至460万吨，因巴基斯坦、俄罗斯及菲律宾的产量预估上调。</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6605，涨跌-56，涨跌幅-0.84%，持仓量567398，成交量299528，成交持仓比0.528。巴西总统贿赂案爆发后，巴西雷亚尔走低，关注后续变化对巴西糖出口的影响。基本面上，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7日，进场点位6611止损点位6750。</p>

## 二、市场监测

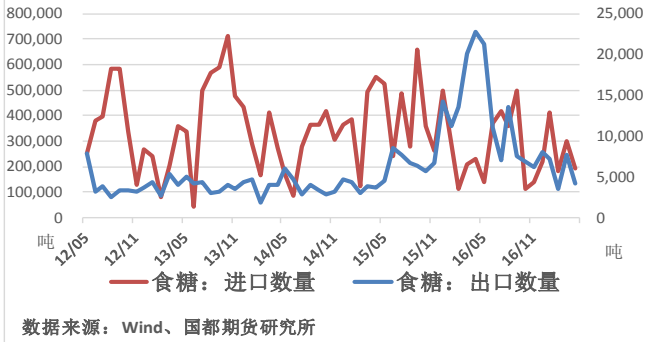
### 图1 内外盘白糖期货价格走势



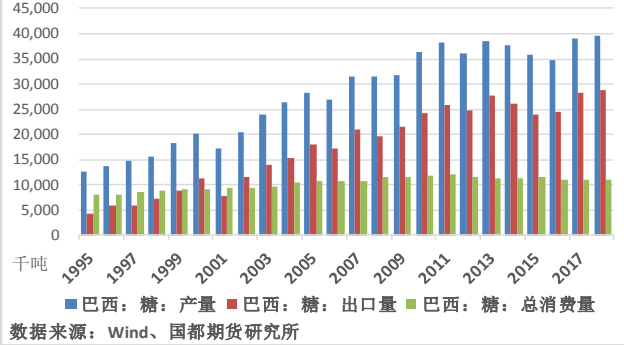
### 图2 全球白糖供需平衡



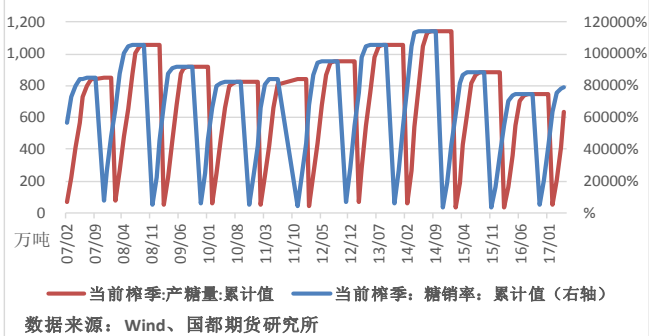
### 图3 国内市场进出口月度数据



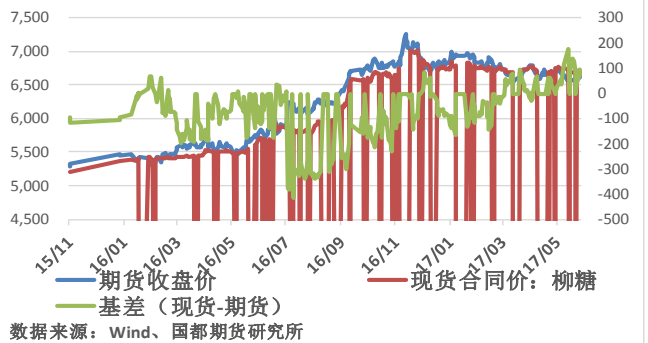
### 图4 巴西糖产量



### 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。