

# 长周期预计偏空

报告日期

2017-06-27

关注度: ★★★

## 行情回顾

行情数据						交易日: 2017/06/26	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6537	43	0.66%	568246	195536	0.344
	SR1801	6506	9	0.14%	384032	93264	0.243
	SR1805	6429	-3	-0.05%	47742	5016	0.105
外盘	ICE 1707	12.6	-0.4	-2.78%	93093	46495	0.499
	ICE 1710	12.9	-0.3	-2.43%	422229	52110	0.123

## 现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/06/26
地区	白砂糖	涨跌	
广西	南宁	6720	0
	柳州	6670	30
云南	昆明	6450	15
广东	湛江	6620	0
新疆	乌鲁木齐	6600	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		

## 主力合约



## 研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

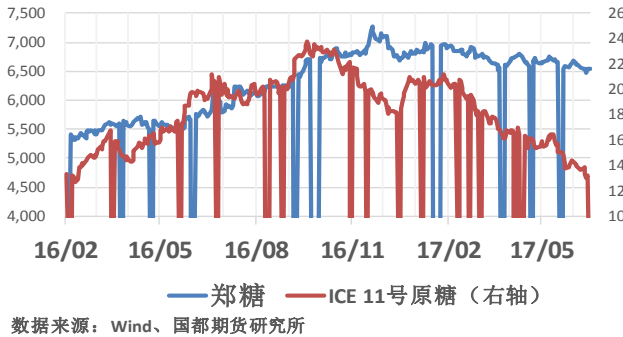
邮箱: yangrunze@guodu.cc

## 一、行情观点

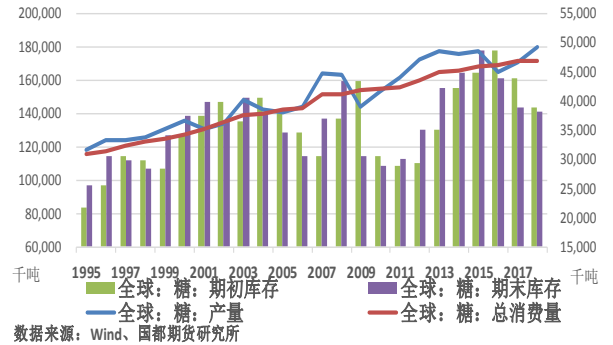
品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至6月20日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净头寸为-28943手，较前周大减40793手，也是一年多来原糖期货投机净持仓首次由净多仓转为净空仓。 总持仓为831702手，较前周减少22611手。 Abares称：“糖价预估下修是因预计2017/18年度产量增加，全球糖库存将自三年来首次增加。”</p> <p>2、巴西食糖和乙醇生产巨头Copersucar表示，其与嘉吉公司创办的合资公司Alvean提高了在巴西的糖采购量，增加的采购量来自独立糖厂。 Copersucar尚未改变糖/乙醇生产结构，称糖厂会产生更好的回报。原糖期货下跌是受2017/18年度北半球糖产量巨大的预期拖累。在2017/18年度，Alvean的糖贸易量料增加4%或5%。 位于美国的子公司Eco-Energy设法吸引新的乙醇供应商来提高贸易量。 受到过度降雨影响，巴西中南部糖厂将面临无法压榨所有可用甘蔗的风险。</p> <p>3、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至6月13日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓为11850手，较前周大减10272手，为最近18周内第17次缩水，突破逾22个月新低。 总持仓为854313手，较前周增加12208手。</p> <p>4、欧盟第四大糖生产商Cristal Union周一表示，由于欧洲长达数周的干燥天气，其糖产量和出口料低于预期。Cristal Union最初预测2017/18年度糖出口将在60-70万吨，高于欧盟配额规定的20-30万吨。公司首席执行官表示：“我们已准备了60-70万吨。”其并称，有关Cristal Union旗下17万公顷甜菜田的产量或出口量，目前还太早，无法给出具体的预测，但含糖量受到影响，如果天气继续干燥，含糖量可能会进一步降低。</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6537，涨跌43，涨跌幅0.66%，持仓量568246，成交量195536，成交持仓比0.344。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

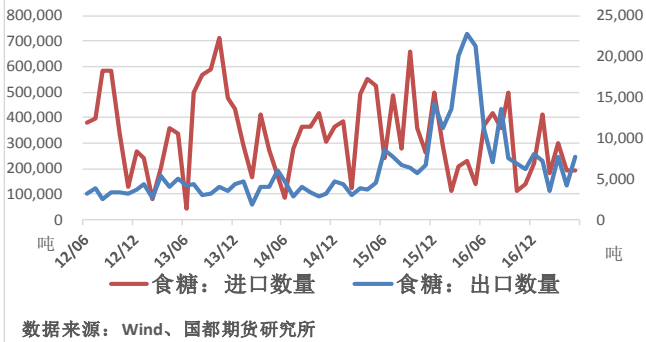
### 图1 内外盘白糖期货价格走势



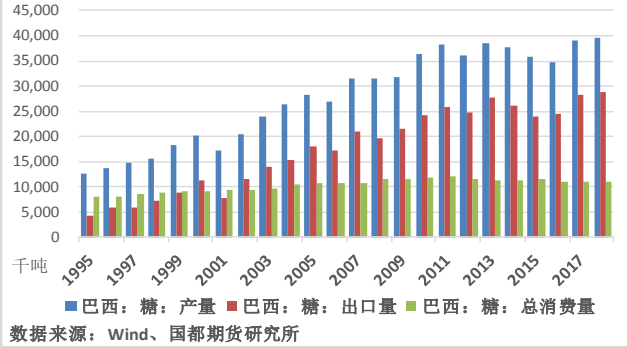
### 图2 全球白糖供需平衡



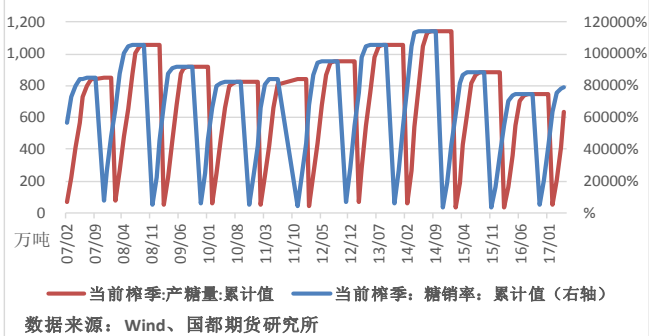
### 图3 国内市场进出口月度数据



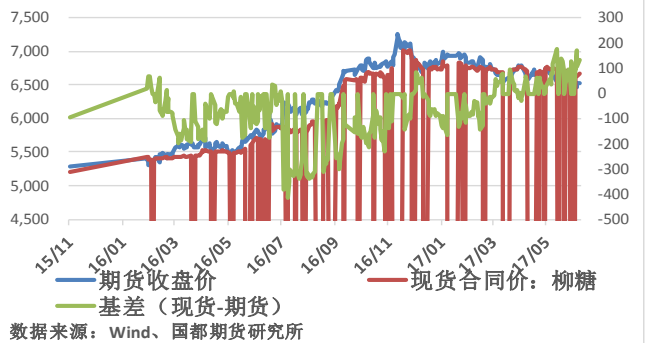
### 图4 巴西糖产量



### 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。