

长周期预计偏空, 巴西雷亚尔下跌

关注度: ★★★

报告日期

2017-06-30

行情回顾

行情数据						交易日: 2017/06/29	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6370	-44	-0.69%	583924	316812	0.543
	SR1801	6382	9	0.14%	391438	145314	0.371
	SR1805	6311	5	0.08%	52046	9256	0.178
外盘	ICE 1707	13.4	0.8	6.45%	48966	27183	0.555
	ICE 1710	13.6	0.8	6.27%	444875	85806	0.193

现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/06/29
地区	白砂糖	涨跌	
广西	南宁	6660	-10
	柳州	6590	0
云南	昆明	6365	-25
广东	湛江	6600	0
新疆	乌鲁木齐	6580	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、S&P Platts周一发布的一份调查结果显示，分析师预计巴西中南部6月上半月糖产量将同比大增104%，达到245.5万吨，并较5月下半月增长40%。</p> <p>据分析师的预估显示，6月上半月因降雨损失的压榨日仅为1.4日，天气较去年同期以及今年5月下半月干燥得多，有利于甘蔗收割快速推进，是提振产量大幅增加的主要因素。</p> <p>调查还显示，6月上半月糖厂的甘蔗制糖比预计达到48.7%，甘蔗压榨量为4118万吨，均大幅高于去年同期的40.73%以及2599万吨。此外，预计乙醇产量同比上涨46%，至15.7亿公升。</p> <p>与此同时，分析师对6月上半月压榨量的预估区间介于3900-4480万吨之间，甘蔗含糖量（ATR）预估区间为123.2-132.3千克/吨，均值为127.13千克/吨。</p> <p>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、被媒体曝出涉嫌腐败一个多月后，巴西总统特梅尔（Michel Temer）本周一正式被起诉。</p> <p>据媒体O Globo消息，巴西联邦总检察长Rodrigo Janot以腐败为由，正式向最高法院起诉总统特梅尔。同一天，巴西前财政部长Antonio Palocci被法院判处十二年监禁。</p> <p>上周，巴西联邦警察曾发布报告说，已掌握总统特梅尔受贿的相关证据。警方称，特梅尔通过他的亲信——前众议员洛雷斯，收取了肉类生产加工企业JBS集团负责人巴蒂斯塔（Joesley Batista）的贿赂。</p> <p>5月17日，媒体首次曝出特梅尔涉嫌腐败消息，次日，巴西圣保罗交易所Ibovespa指数暴跌10%，触发熔断；雷亚尔（巴西货币）期货大跌6%，同样触发熔断。昨日，特梅尔被起诉的消息公布后，雷亚尔下跌1.5%。</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。</p> <p>总持仓为831702手，较前周减少22611手。</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6370，涨跌-44，涨跌幅-0.69%，持仓量583924，成交量316812，成交持仓比0.543。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

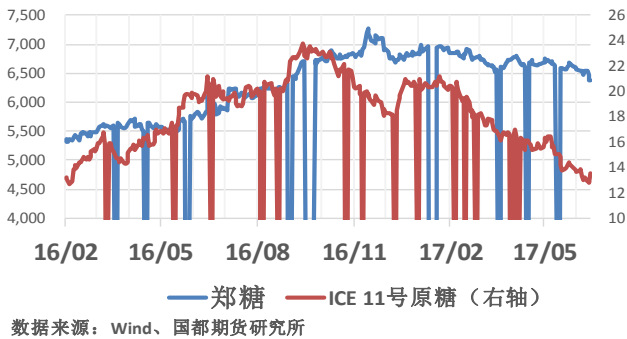


图2 全球白糖供需平衡

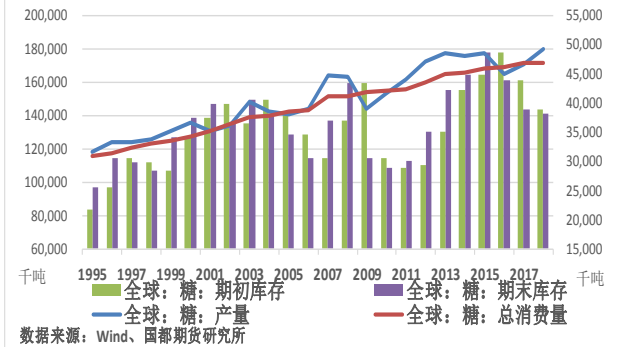


图3 国内市场进出口月度数据

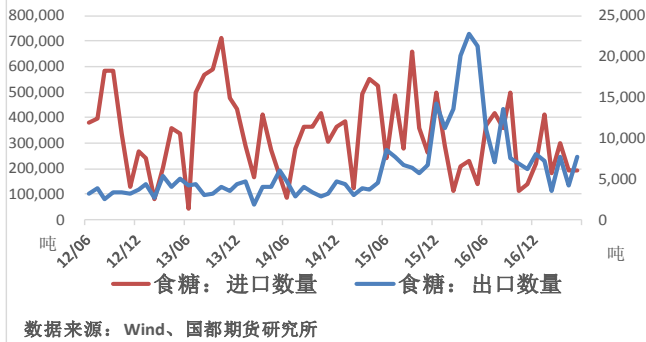


图4 巴西糖产量

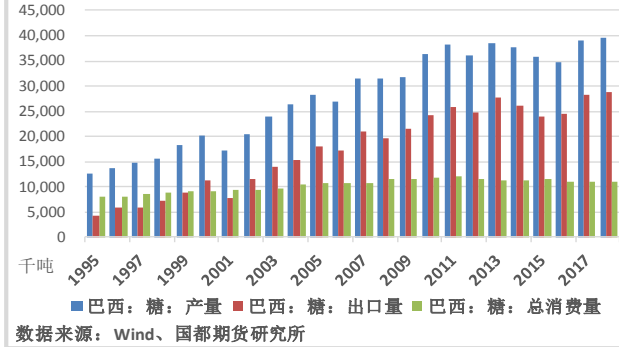


图5 重点制糖企业糖销率

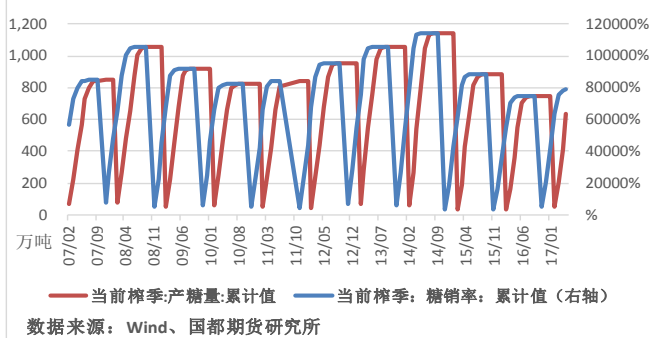
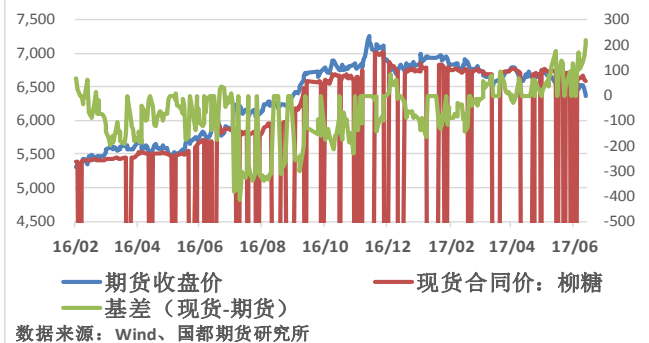


图6 国内白糖基差



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。