

长周期预计偏空, 巴西雷亚尔下跌

关注度: ★★★

报告日期

2017-07-04

行情回顾

行情数据						交易日: 2017/07/03	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6372	-33	-0.52%	583520	414698	0.711
	SR1801	6365	-44	-0.69%	412366	249042	0.604
	SR1805	6278	-56	-0.88%	53172	13634	0.256
外盘	ICE 1707	13.7	0.4	2.93%	35473	6155	0.174
	ICE 1710	13.8	0.3	2.30%	448551	81623	0.182

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/06/30
地区	白砂糖	涨跌		
广西	南宁	6660	0	
	柳州	6600	10	
云南	昆明	6385	20	
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、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至6月27日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖期货净空头寸为46969手，较前周大增18026手，投机净空仓达到2007年5月以来最高水平。</p> <p>总持仓为821489手，较前周减少10213手，为连续第二周减少。</p> <p>2、德国商业银行（Commerzbank）在周五发布的大宗商品研究中称，全球头号产糖国巴西货币雷亚尔的弱势前景将对糖价施压，且预计今年剩余时间原油市场不会出现明显反弹，也将打压乙醇价格，进而拖累糖价。鉴于此，德国商业银行将糖价预估下调了约4美分/磅，预计今年四季度ICE原糖均价为14美分/磅，而2018年均价预计为14.5美分/磅。</p> <p>不过，德国商业银行同时表示，目前的投机净空头寸显示大部分利空已经体现在价格中，假如价格进一步下调，巴西生产商可能将更多甘蔗转向乙醇生产。</p> <p>3、泰国官方公布的出口数据显示，5月份泰国共计出口糖58.6万吨，其中原糖约32.6万吨，同比基本持平，而白糖出口约26万吨，同比减少约10%。</p> <p>5月份泰国超过三分之二的原糖（22万吨）出口至全球头号进口国印尼，而白糖与精制糖的主要出口目的地为柬埔寨（7.9万吨）和台湾（6万吨），前期进口量激增的缅甸在5月份仅进口约2.2万吨，大幅低于去年同期的5.3万吨，也少于4月份的2.8万吨。</p> <p>2017年1-5月泰国已累计出口糖约304万吨，同比减少7.6%。</p> <p>4、</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6372，涨跌-33，涨跌幅-0.52%，持仓量583520，成交量414698，成交持仓比0.711。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

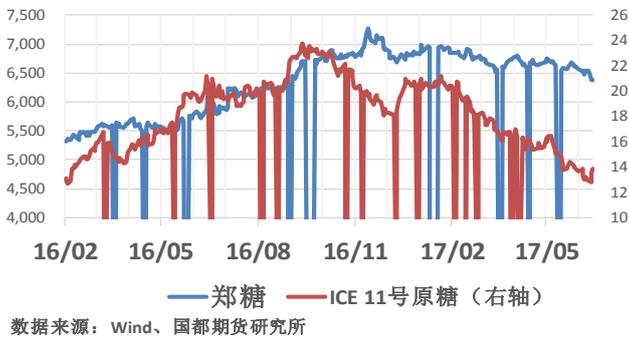


图2 全球白糖供需平衡

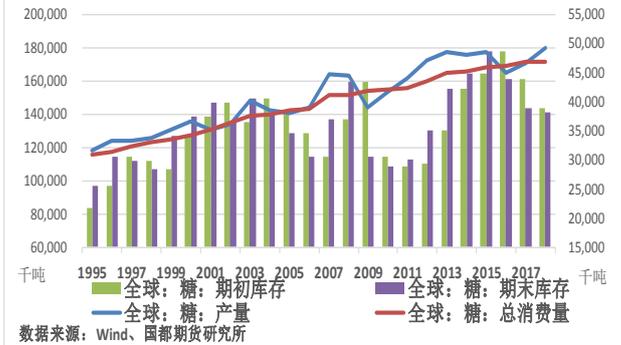


图3 国内市场进出口月度数据

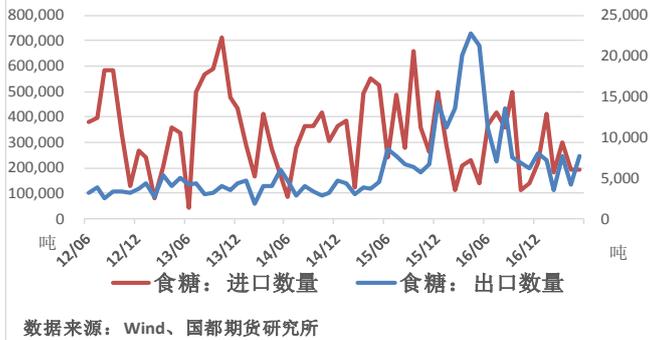


图4 巴西糖产量

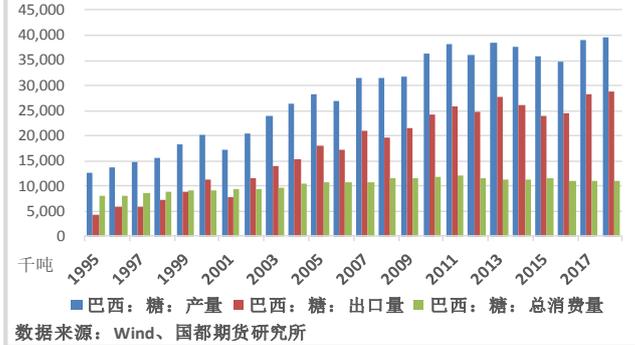


图5 重点制糖企业糖销率

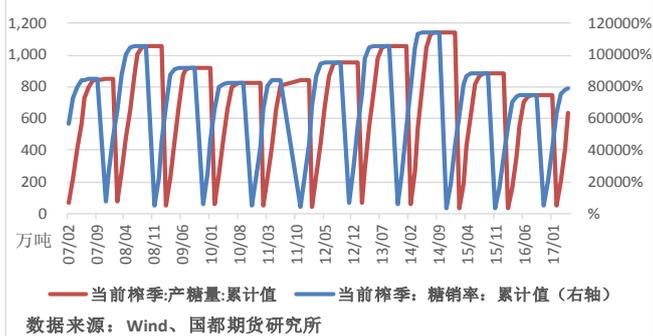
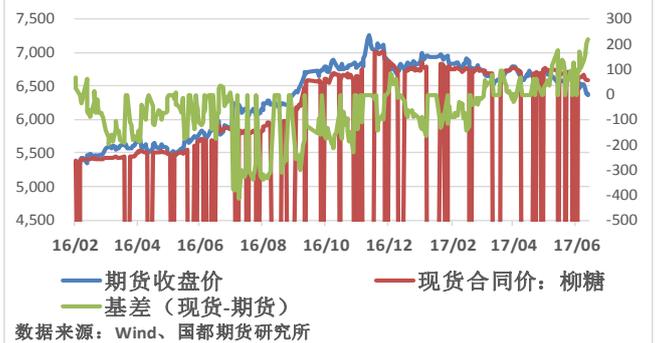


图6 国内白糖基差



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。