

长周期预计偏空,短期调整

关注度: ★★★

报告日期

2017-07-12

行情回顾

行情数据						交易日: 2017/07/11	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6202	19	0.31%	541430	381408	0.704
	SR1801	6281	-9	-0.14%	462890	162672	0.351
	SR1805	6222	-22	-0.35%	46064	7810	0.170
外盘	ICE 1707	0.0	0.0	0.00%	35473	0	0.000
	ICE 1710	13.5	-0.1	-0.81%	433601	57693	0.133

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/07/11
地区	白砂糖	涨跌		
广西	南宁	6600	0	
	柳州	6450	0	
云南	昆明	6220	-20	
广东	湛江	6535	0	
新疆	乌鲁木齐	6550	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、上周五，印度一政府官员称，或将印度食糖进口关税从目前的40%上调至50%。</p> <p>该官员表示：“将关税上调主要出于对印度出现低价进口的担忧。”国际糖价暴跌以及印度卢比走强促使进口出现利润，即使受到40%关税的限制。</p> <p>早前印度糖业曾要求将进口关税上调至60%，但目前政府考虑将关税上调至50%。</p> <p>2、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至7月3日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖期货净空头头寸为45898手，较前周小幅减少1071手，但净空头头寸仍处于近10年高位。</p> <p>总持仓为776748手，较前周大减44741手。</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上一交易日收6202，涨跌19，涨跌幅0.31%，持仓量541430，成交量381408，成交持仓比0.704。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

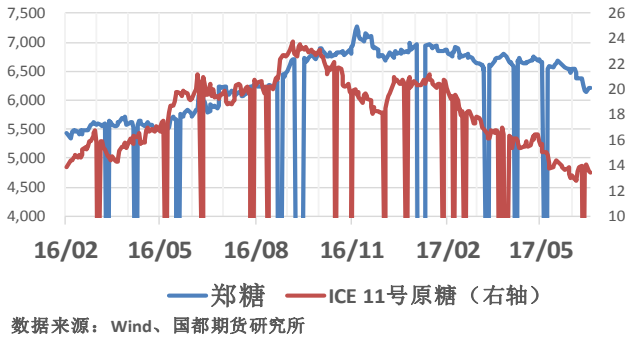


图2 全球白糖供需平衡

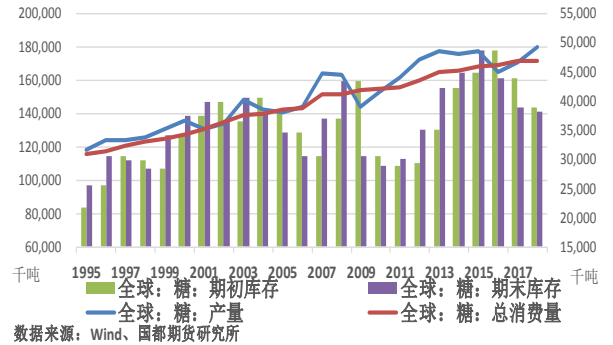


图3 国内市场进出口月度数据

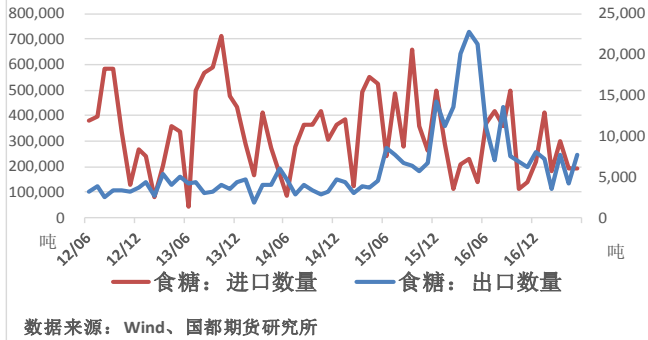


图4 巴西糖产量

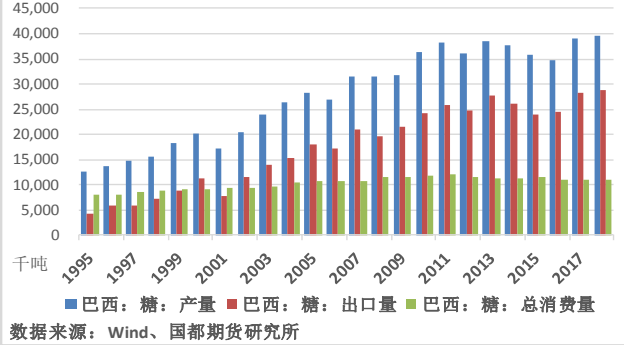


图5 重点制糖企业糖销率

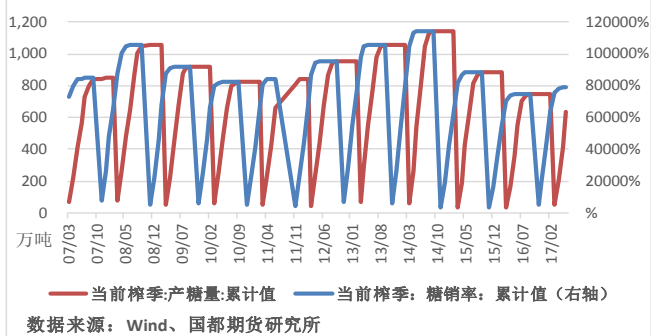
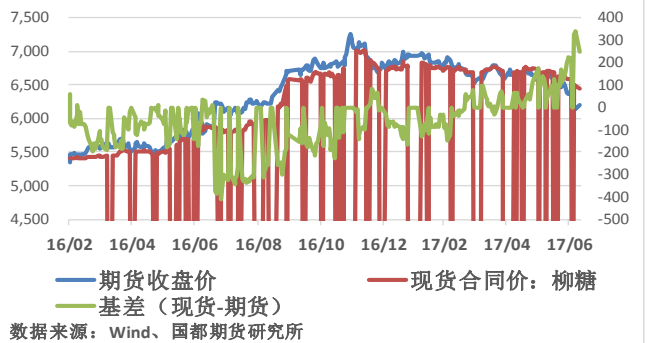


图6 国内白糖基差



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。