

长周期预计偏空,短期调整

关注度: ★★★

报告日期

2017-08-03

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

行情回顾

行情数据						交易日: 2017/08/02	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SRI709	6153	43	0.70%	657610	493738	0.751
	SRI801	6122	6	0.10%	325922	99364	0.305
	SRI805	6120	51	0.84%	56752	18214	0.321
外盘	ICE 1710	14.9	0.0	-0.13%	395371	38070	0.096
	ICE 1803	15.6	0.0	0.06%	193457	12117	0.063

现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/08/02
地区	白砂糖	涨跌	
广西	南宁	6345	-20
	柳州	6460	5
云南	昆明	6125	-15
广东	湛江	6350	0
新疆	乌鲁木齐	6500	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	已平仓	SRI801	6月7日-7月11日	6611	6750	6208	

一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、印度洋季风带来的强降雨在印度西部引发严重水灾。印度官员说，截至7月30日，死亡人数已升至213人。</p> <p>在印度总理纳伦德拉·莫迪的老家古吉拉特邦，截至26日官方通报的遇难人数为127人。但随着洪水逐渐退去，救援人员发现了更多尸体，死亡人数急剧攀升。</p> <p>当地政府官员说，他们正在抓紧确认死者身份和验尸，因此尚无法完全统计死亡人数，这一数字今后几天可能会继续上升。一名应急部门官员说，按照程序，“只有验尸之后才能正式确认某人死亡”。</p> <p>2、上周五，巴西总统特梅尔签署法令，将乙醇批发商PIS / Cofins税下调0.0885雷亚尔/升，至0.1109雷亚尔/升。因法律规定乙醇税上调幅度不能超过最近12个月平均零售价的9.25%，上周对乙醇税的上调幅度超过了允许范围。</p> <p>3、4月以来中国从缅甸的进口不断减少，然而目前缅甸市场积累了超过80万吨进口糖无法出口。缅甸本国糖产量仅40万吨，超过产量一倍以上的进口糖囤积市场，导致缅甸糖价在三个月内下跌27%，至1100K缅元/viss(1 viss = 1.63 kg)。</p> <p>缅甸甘蔗与糖产品贸易与制造商协会副主席U Win Htay表示，假如这样的情况得不到解决，缅甸食糖产业可能面临崩溃，“这些糖仅仅在国内市场是卖不完的，假如糖价继续下跌，糖厂老板将无法向蔗农支付能够获利的价格，整个糖业将遭到毁灭”。</p> <p>4、巴西6月累计出口糖308.9万吨，创下历年同期最高水平。</p> <p>其中向印度出口约47万吨，也是印度历年同期的最</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日收6153，涨跌43，涨跌幅0.70%，持仓量657610，成交量493738，成交持仓比0.751。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—7月11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

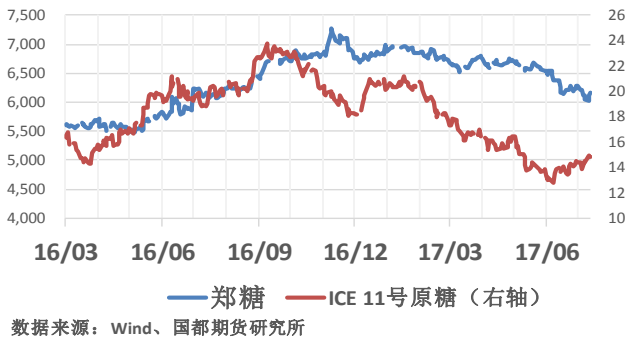


图2 全球白糖供需平衡

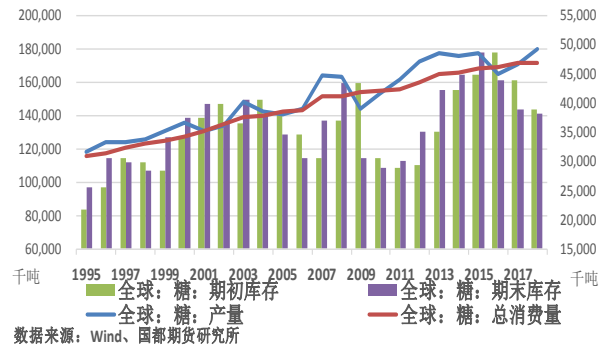


图3 国内市场进出口月度数据

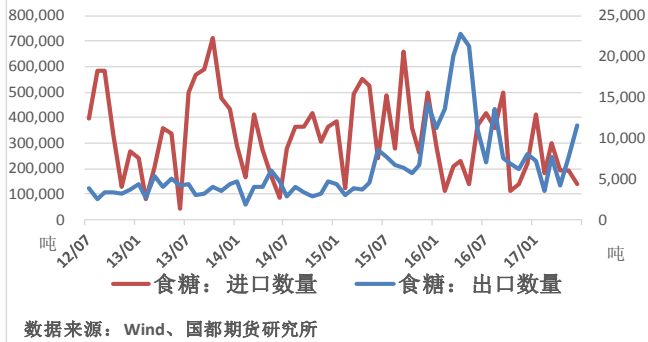


图4 巴西糖产量

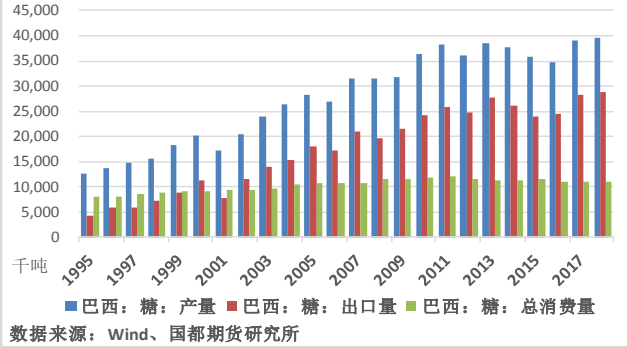


图5 重点制糖企业糖销率

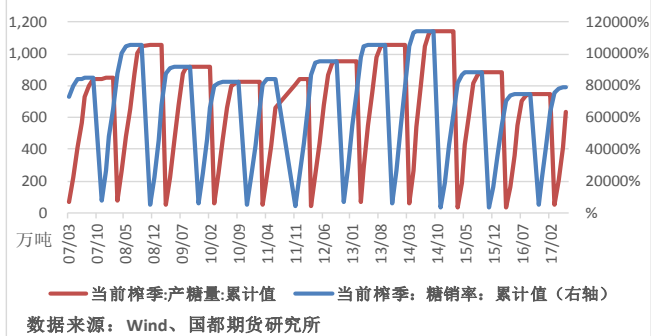
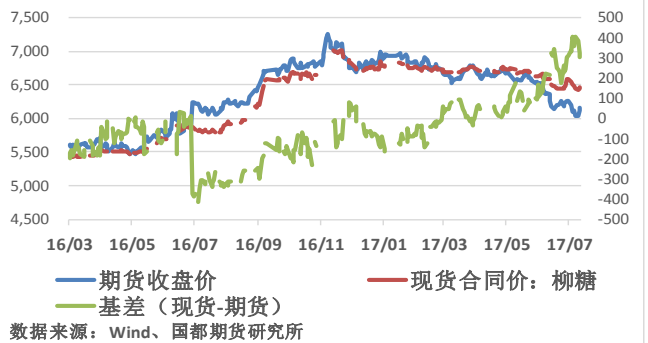


图6 国内白糖基差



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。