

中秋节食糖消费预期，郑糖迎来一波上涨

报告日期 2017-08-21

关注度：★★★★

行情回顾

行情数据					交易日: 2017/08/18		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	6355	53	0.84%	734990	531184	0.723
	SR1801	6282	25	0.40%	150224	23372	0.156
	SR1805	6239	52	0.84%	86830	29354	0.338
外盘	ICE 1710	13.5	0.2	1.20%	409613	45251	0.110
	ICE 1803	14.2	0.1	0.78%	214898	19138	0.089

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/08/18	
地区	白砂糖	涨跌			
广西	南宁	6525	25		
	柳州	6535	10		
云南	昆明	6360	75		
广东	湛江	6500	50		
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	择机开空仓	SR1801	-	-	-	-	

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、据巴西官方数据显示，截至7月底中南部糖库存量达到约704万吨，同比增加8.5%，较7月上半月增加22%，同时也是该地区历年同期的最高库存水平，主要因六月份以来的干燥天气促使甘蔗收割加速。</p> <p>2、位于印度南部的泰米尔纳德邦向政府要求60万吨的零关税原糖进口配额，以减轻损失。知情官员称，政府正在考察目前的处境并可能接受要求，因进口不仅可以稳定印度南部的糖价，还可帮助糖厂结清蔗款。尽管ISMA（印度糖厂协会）反对进口，并声明该国糖库存充足，但SISMA-TN（泰米尔纳德邦南印度糖厂协会）正与政府接洽要求进口许可，主要为了减轻产能利用率不足导致的糖厂财政损失。</p> <p>3、据UNICA最新数据显示，巴西中南部7月下半月产糖341万吨，刷新2012年8月下半月创下的双周最高水平，干燥天气令加工厂得以全速运转。巴西中南部糖厂7月下半月压榨甘蔗5073万吨，亦创历史最高半月记录。最新数据符合市场预期，市场对产糖比例高于乙醇的情况有所准备。7月下半月用于榨糖的甘蔗比例为50.33%，为记录高位之一，上年同期仅为48.05%，过去10年内，这一比例从未超过50%。</p> <p>4、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至8月8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25352手，较前周小幅减少381手。</p> <p>总持仓为779185手，较前周增16559手。</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日报收6355，涨跌53，涨跌幅0.84%，持仓量734990，成交量531184，成交持仓比0.723。巴西总统贿赂案爆发后，巴西雷亚尔走低，近期随着中秋节临近，用糖高峰到来。基本面上，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。近期收到中秋节食糖消费预期的作用，郑糖迎来一波上涨，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。短期关注中秋节前食糖消费，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-，进场点位-，止损点位-。</p>

二、市场监测

图1 内外盘白糖期货价格走势

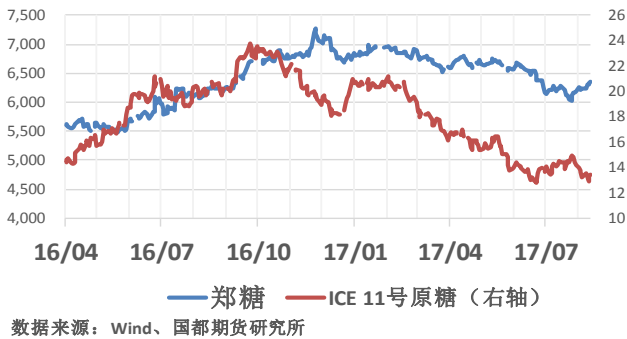


图2 全球白糖供需平衡

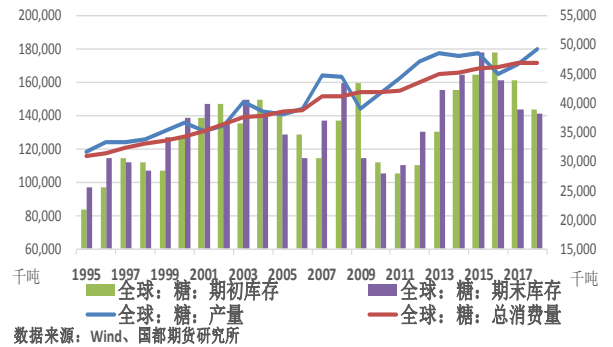


图3 国内市场进出口月度数据

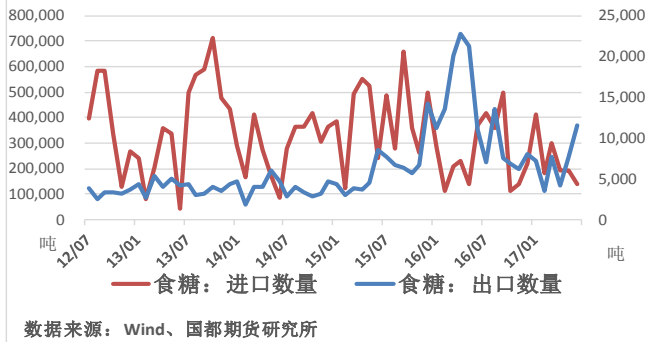


图4 巴西糖产量

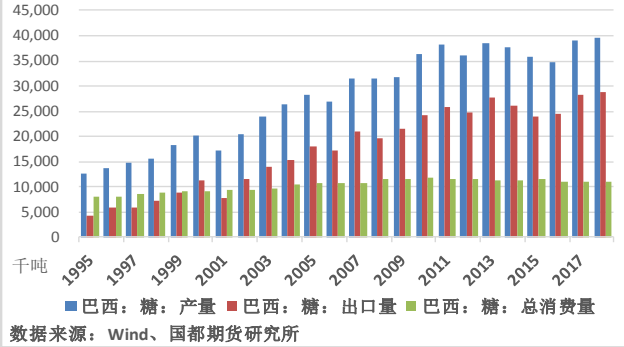


图5 重点制糖企业糖销率

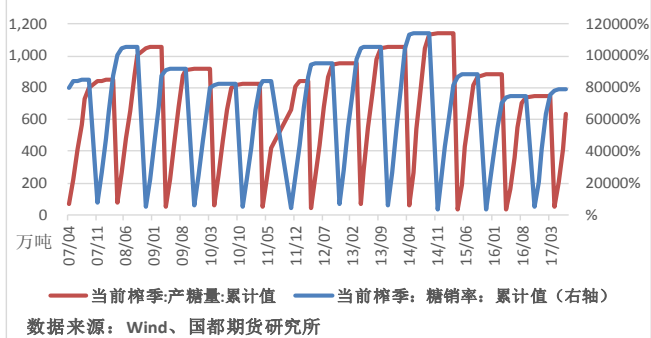
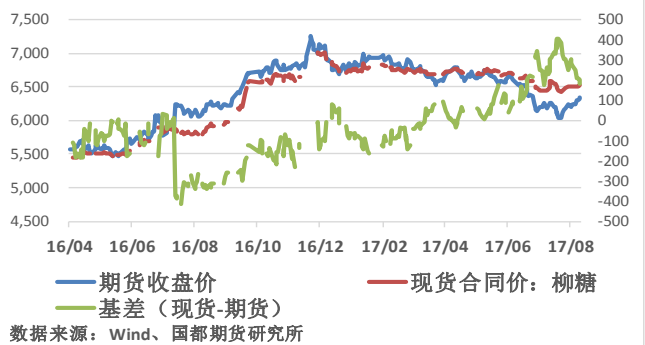


图6 国内白糖基差



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。