

中秋临时，预期已兑现，关注供需基本面

关注度：★★★

报告日期

2017-09-25

行情回顾

行情数据					交易日:	2017/09/22	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1709	0	0	0.00%	0	0	#DIV/0!
	SR1801	6155	23	0.38%	674786	264906	0.393
	SR1805	5974	18	0.30%	190842	27556	0.144
外盘	ICE 1710	14.0	-0.1	-0.43%	85811	43419	0.506
	ICE 1803	14.7	-0.1	-0.54%	400291	65641	0.164

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/09/22
地区	白砂糖	涨跌		
广西	南宁	6590	0	
	柳州	6555	-5	
云南	昆明	6325	0	
广东	湛江	6480	30	
新疆	乌鲁木齐	6450	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、澳洲农业资源经济科学局(AbareS) 将其全球糖价预估下调至10年低位，指因欧盟和印度等国的产量预期攀升，这提升了全球产量过剩前景。</p> <p>Abare将2017-18年度（10月至次年9月）纽约原糖现货月期货合约的平均价格预估下调2美分，至每磅13美分。这一价格均值将是2007-08年度触及的每磅11.7美分以来的最低水平。ICE纽约10月原糖合约周二交易在每磅14.28美分。</p> <p>2、泰国贸易数据显示，8月份泰国共计出口糖约68.8万吨，同比增长约42%，亦高于7月的66.4万吨。</p> <p>8月泰国出口原糖约31.2万吨，同比增加24.3%，其中近七成成为印尼采购。</p> <p>8月泰国出口白糖3.9万吨；精制糖出口33.7万吨，同比增加68.5%，向柬埔寨（6.3万吨）、中国大陆（3.7万吨）、缅甸（3.9万吨）及台湾（9.6万吨）四地出口的精制糖占总量的近70%。</p> <p>2017年1-8月泰国累计出口糖约504万吨，同比增加2.2%。</p> <p>3、俄新社网站9月13日报道，俄罗斯农业部长特卡乔夫称，2016年，俄罗斯生产甜菜制糖620万吨，已超过法国、美国 and 德国，成为世界上最大的甜菜制糖生产国。今年，俄罗斯甜菜种植面积同比增长6%，预计甜菜产量将达5200万吨，甜菜制糖产量将提高至650万吨，俄将继续保持世界上最大甜菜制糖生产国地位。</p> <p>此外，特卡乔夫还称，2017年俄将出口近70万吨甜菜制糖，比2016年增长1倍。</p> <p>4、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至9月12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39453手，较前周大幅减少16877手。</p> <p>总持仓为801502手，较前周大减22965手。</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日报收6155，涨跌23，涨跌幅0.38%，持仓量674786，成交量264906，成交持仓比0.393。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

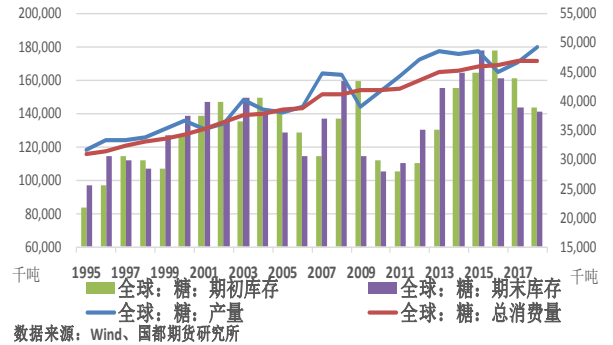


图3 国内市场进出口月度数据

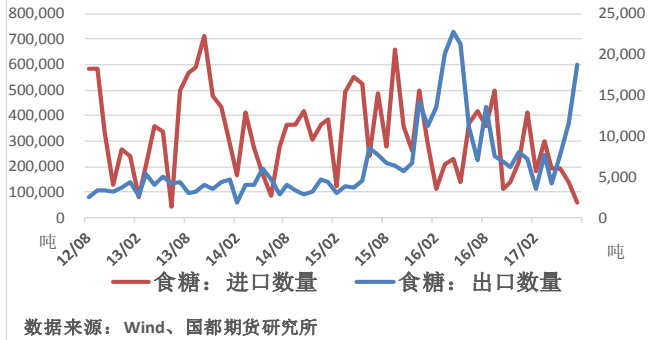


图4 巴西糖产量

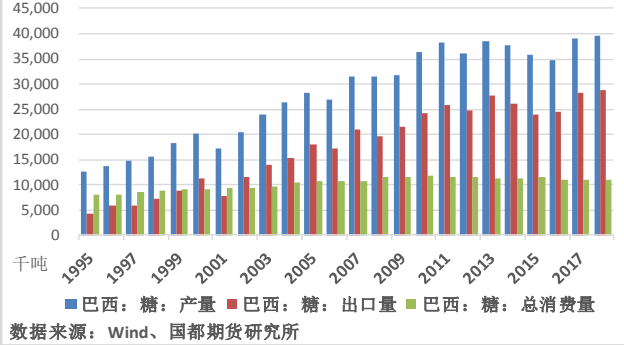


图5 重点制糖企业糖销率

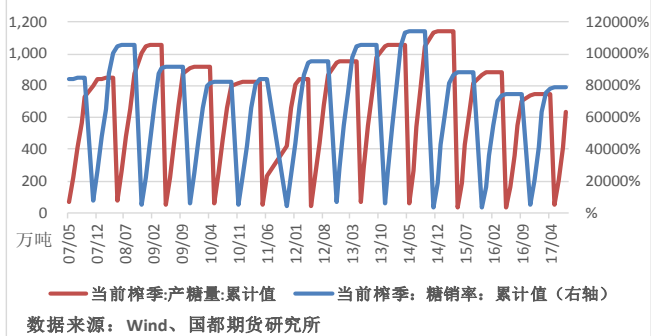
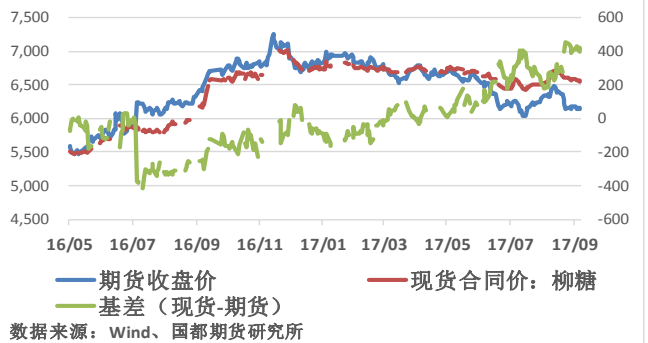


图6 国内白糖基差



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。