

原糖净头寸由空转多

关注度：★★★★

报告日期

2017-11-23

行情回顾

行情数据					交易日: 2017/11/22		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1809	6030	-34	-0.56%	39876	3460	0.087
	SR1801	6355	-37	-0.58%	687038	308194	0.449
	SR1805	6060	-42	-0.69%	351800	136876	0.389
外盘	ICE 1805	14.9	-0.1	-0.40%	135468	21268	0.157
	ICE 1803	14.9	-0.1	-0.53%	386533	65430	0.169

现货市场

白砂糖各地区现货报价			2017/11/22
地区	白砂糖	涨跌	
广西	南宁	6380	-20
	柳州	6390	-15
云南	昆明	6290	0
广东	湛江	6400	0
新疆	乌鲁木齐	6400	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、美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至11月14日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖期货净头寸从前一周的35722手净空转为8365手净多，投机净持仓自6月份以来首次由空转多。</p> <p>总持仓为708272手，较前周小幅减少3508手。</p> <p>2、本月，德国糖业协会（WVZ）对2017/18年度的第三次产量预估显示，该国食糖产量或达到511.9万吨（白糖值）。而2016/17年度产量为380.4万吨。</p> <p>预估还显示，平均甜菜单产或从83.7吨/公顷降至83.3吨/公顷，但与上一年度的75.2吨/公顷相比，仍有大幅提高。糖含量预计从17.84%降至17.77%，与2016/17年度的17.83%几无变化。</p> <p>预计甜菜收割量为3213.8万吨，高于去年的2366.4万吨。甜菜种植面积从前次预计的385,544公顷提高到385,848公顷。</p> <p>WVZ表示，预测基于截至10月30日的作物状况。</p> <p>3、福四通（INTL FCSTONE）预估 2018/19年度中南部地甘蔗产量为5.875亿吨，2017/18年度产量为5.838亿吨。</p> <p>福四通预估2018/19年度巴西中南部地因糖产量为3,330万吨，2017/18年度产量为 3,530万吨。</p> <p>该机构预估巴西2018/19年度中南部地区乙醇产量料为261亿公升，2017/18年度为 248亿公升。</p> <p>其预估在2018/19年度，巴西中南部地区44%的甘蔗将用于生产糖，56%的甘蔗用于生产乙醇。</p> <p>福四通上调全球2017/18年度（10月-9月）糖供应过剩量预估至280万吨，之前预估为260万吨。</p> <p>4、</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日报收6355，涨跌-37，涨跌幅-0.58%，持仓量687038，成交量308194，成交持仓比0.449。白糖方面受到近期糖会等因素影响，出现一波反弹行情。从供给面来看，各机构均判断市场供给过剩，虽然各机构预估糖市供应过剩量有所不同，但整体供大于求的态势已经基本得到确认；供需的状况也符合我们基于甘蔗种植周期的判断。中长期来看，维持市场走弱的判断。</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

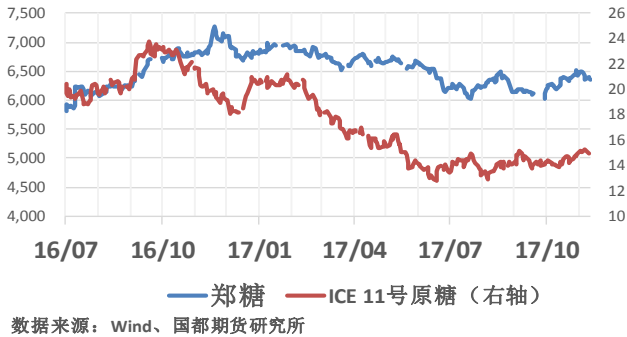


图2 全球白糖供需平衡

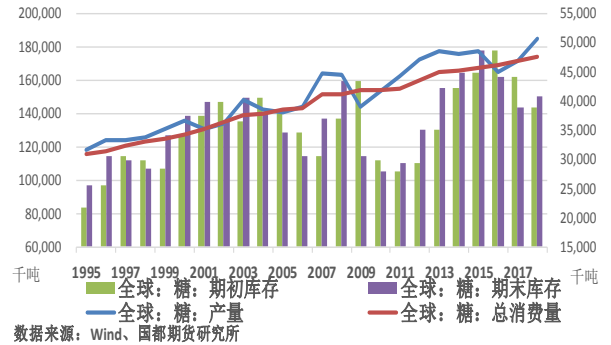


图3 国内市场进出口月度数据

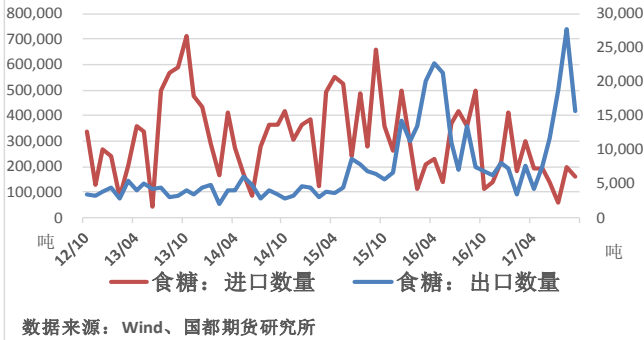


图4 巴西糖产量

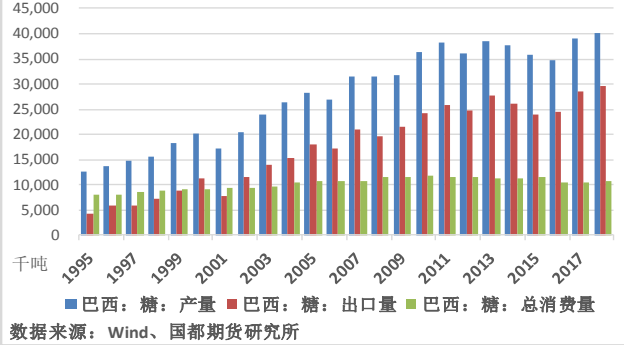


图5 重点制糖企业糖销率

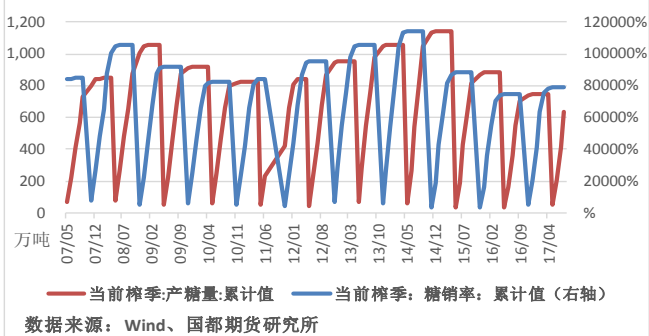
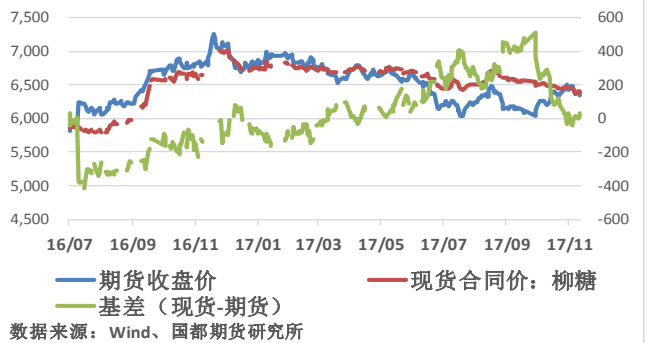


图6 国内白糖基差



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。