

原糖净多仓继续提升

报告日期

2017-12-06

关注度: ★★★

行情回顾

行情数据					交易日: 2017/12/05		
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1809	6154	42	0.69%	43976	9952	0.226
	SR1801	6494	72	1.12%	524510	154936	0.295
	SR1805	6189	43	0.70%	404170	321910	0.796
外盘	ICE 1805	14.9	-0.2	-1.00%	141200	15551	0.110
	ICE 1803	14.9	-0.2	-1.20%	382302	43531	0.114

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/12/05
地区	白砂糖		涨跌	
广西	南宁	6500	0	
	柳州	6520	10	
云南	昆明	6270	-10	
广东	湛江	6370	-30	
新疆	乌鲁木齐	6350	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、花旗研究 (Citi Research) 表示, 2017-18年度全球糖市供应大量过剩将限制2018年上半年价格走势, 但预期头号种植国巴西糖厂将减少甘蔗产糖数量, 这将在明年稍晚提振价格。</p> <p>在周日公布的2018年度商品市场展望中, 花旗预期2017-18年度糖市供应过剩670万吨, 2018-19年度过剩40万吨。因此明年一季度原糖价格将为每磅15美分, 二季度达到每磅16美分。</p> <p>该机构预期明年下半年糖价将升至每磅17美分。</p> <p>周一, ICE原糖期货3月合约收高0.08美分或0.5%, 报每磅15.06美分。</p> <p>花旗表示, “我们预计明年巴西中南部地区糖的生产比例将会降至44%。”</p> <p>“预计2018-19年度只会温和的供应过剩, 应会在明年下半年和2019年对价格构成支撑, 尽管2019-20年原油价格下滑可能打压价格。”</p> <p>2、美国商品期货交易委员会 (CFTC) 最新报告显示, 截至11月28日当周, 对冲基金及大型投机客持有的原糖净持仓较上周增加27%至33990手。其中非商业多头持仓为182294手, 空头持仓继续出逃至148304手。</p> <p>油价高位持稳、能源价格坚挺, 促使头号产糖国巴西的糖厂继续着重生产乙醇, 原糖生产配比下降, 缓解供应压力, 市场情绪偏暖。</p> <p>3、巴西贸易部公布的数据显示, 巴西11月原糖出口为1,834, 579吨, 较去年同期减少12%, 较上月减少26%。</p> <p>2017年迄今, 巴西原糖累计出口总量为2179.6万吨, 超越上年同期水平。</p> <p>4、</p>	<p>白糖主力合约SR1801上一交易日报收6494, 涨跌72, 涨跌幅1.12%, 持仓量524510, 成交量154936, 成交持仓比0.295。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

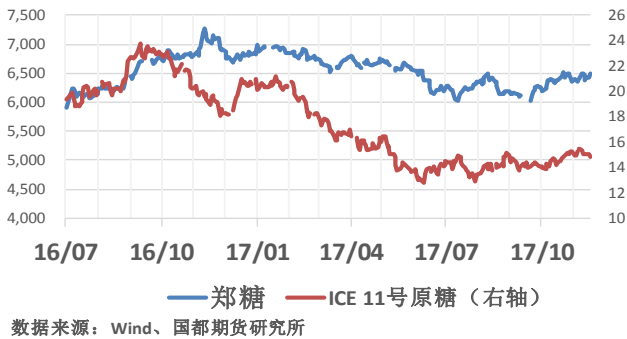


图2 全球白糖供需平衡

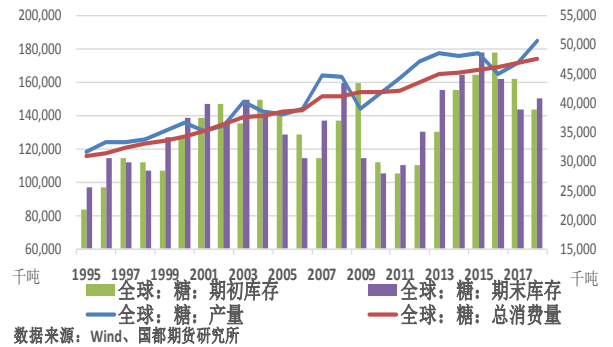


图3 国内市场进出口月度数据

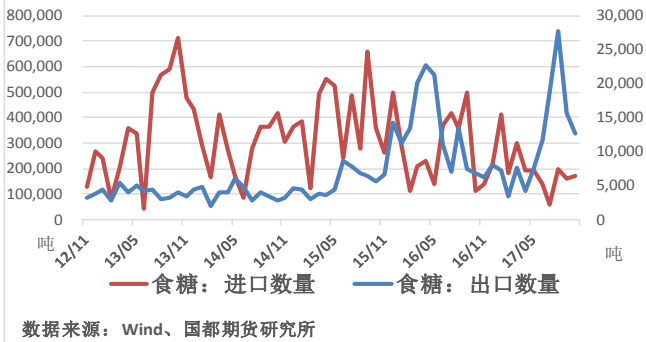


图4 巴西糖产量

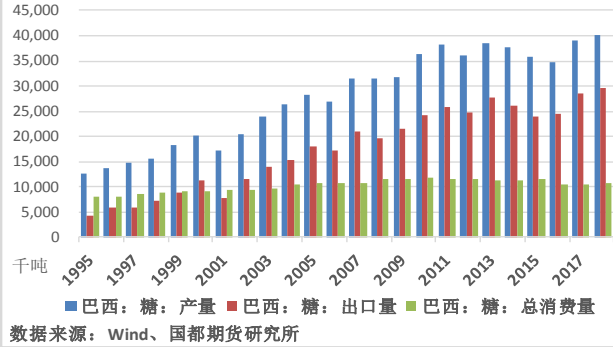


图5 重点制糖企业糖销率

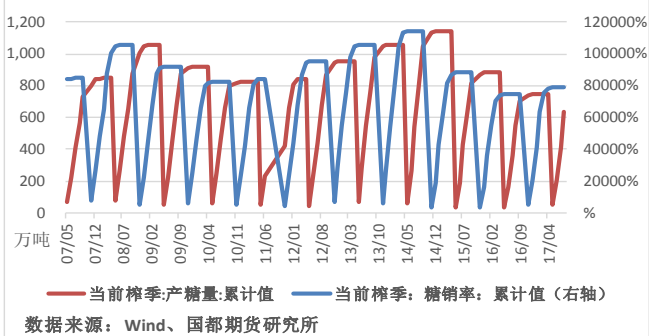
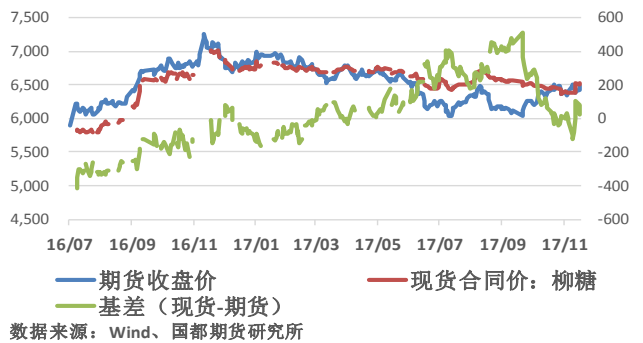


图6 国内白糖基差



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。