

抛储成本支撑，关注食糖保障调查

报告日期

2017-04-14

关注度：★★★

行情回顾

行情数据						交易日: 2017/04/13	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1705	6622	31	0.47%	144652	54838	0.379
	SR1709	6734	41	0.61%	613492	492750	0.803
	SR1801	6918	19	0.28%	289912	58870	0.203
外盘	ICE 1705	16.7	0.0	-0.12%	198598	64971.0	0.327
	ICE 1707	16.7	0.0	-0.18%	269955	60005.0	0.222

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/04/13	
地区	白砂糖	涨跌			
广西	南宁	6790	0		
	柳州	6740	0		
云南	昆明	6535	0		
广东	湛江	6710	0		
新疆	乌鲁木齐	6650	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	空单持有	SR1709	4月10日	6720	6820		

主力合约



研究所

杨润泽

从业资格号: F3030761

电话: 010-84183058

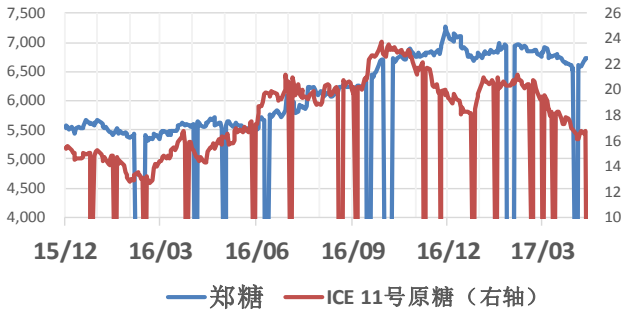
邮箱: yangrunze@guodu.cc

一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、美国农业部USDA周二小幅调降美国2016/17年度糖供应预估，弱于预期的产量前景抵消了进口预估的升幅。USDA预计美国2016/17年度糖库存与使用比为13.3%，低于3月预估的13.6%，且远不及2015/16年度的17%。</p> <p>2、道琼斯消息 巴西本地咨询机构JOB Economia表示，预计2017/18榨季（4/3月）巴西中南部甘蔗压榨量将由6.022亿吨降至5.93亿吨。</p> <p>3、印度马邦16/17年度糖产量较上一年度减少逾一半，至418.6万吨，为十年来最低水准，因连续两年干旱后甘蔗产量降低。16/17年度马邦约150家糖厂压榨了3,720万吨甘蔗，不足上一年度7,430万吨压榨量的一半。因此，糖产量亦低于上一年度的841.5万吨。</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6734，涨跌31，涨跌幅0.61%，持仓量613492，成交量492750，成交持仓比0.803。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，USDA报告微调低产量，抵消了进口预估的升幅。今日内盘反弹幅度明显高于外盘，或是受食糖进口保障调查结果临近的影响（此前延期至5月22日前结束调查）。中期从供需上看，全球供给充足，仍然偏空，建议近期关注厄尔尼诺气候现象相关信息。</p>	短期震荡，中长期偏空	<p>趋势：短期震荡，中长期偏空；进场日期4月10日，进场点位6720止损点位6820。</p>

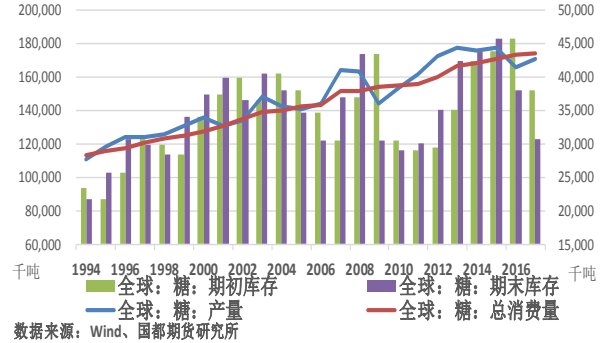
二、市场监测

图1 内外盘白糖期货价格走势



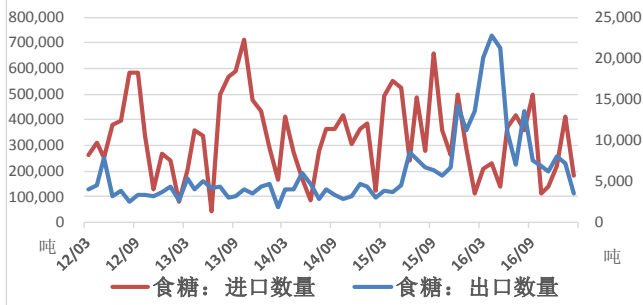
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 全球白糖供需平衡



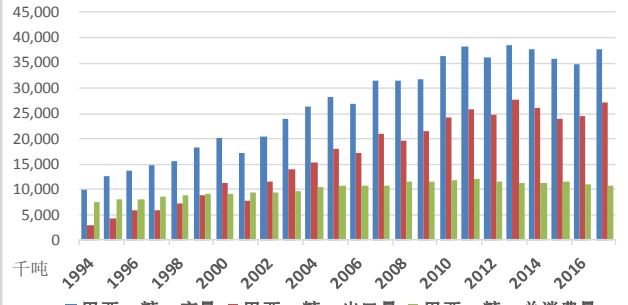
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内市场进出口月度数据



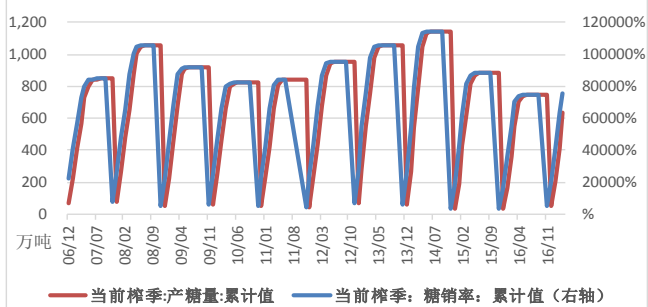
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 巴西糖产量



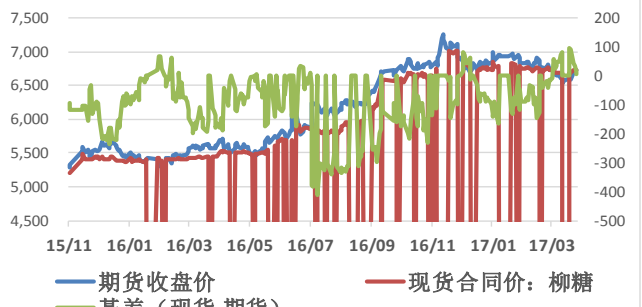
数据来源: Wind、国都期货研究所

图5 重点制糖企业糖销率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图6 国内白糖基差



数据来源: Wind、国都期货研究所

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。