

关注食糖保障调查、天气炒作因素

报告日期

2017-04-21

关注度：★★★

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

行情回顾

行情数据						交易日: 2017/04/20	
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	持仓量	成交量	成交持仓比	
内盘	SR1705	6640	14	0.21%	78538	16690	0.213
	SR1709	6787	15	0.22%	642840	471606	0.734
	SR1801	6951	4	0.06%	333070	80446	0.242
外盘	ICE 1705	0.0	0.0	0.00%	0	0.0	#DIV/0!
	ICE 1707	0.0	0.0	0.00%	0	0.0	#DIV/0!

现货市场

白砂糖各地区现货报价				2017/04/20
地区	白砂糖		涨跌	
广西	南宁	6840	0	
	柳州	6770	0	
云南	昆明	6560	-5	
广东	湛江	6730	0	
新疆	乌鲁木齐	6650	0	

策略跟踪

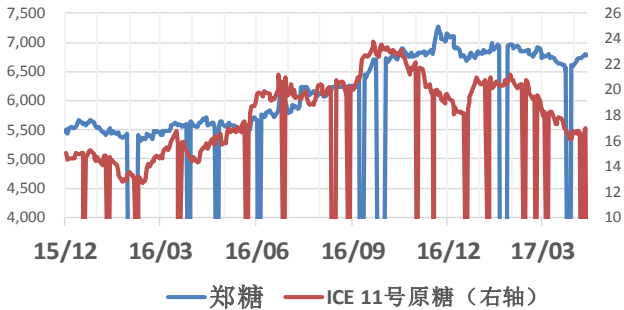
品种	建议	合约	进场日期	进场点位	止损点位	止盈点位	目标点位
白糖	空单持有	SR1709	4月10日	6720	6820		

一、行情观点

品种	资讯	观点	展望	操作建议
白糖	<p>1、前，印度政府决定将糖贸易商的库存限制规定延长6个月（17年4月29日-10月28日），以抑制已经上涨至42-44卢比/千克的国内糖价。印度政府认为，本榨季的库存量足够满足国内消费，但需要谨防贸易商通过囤库谋取暴利，因上榨季开始产量下滑。鉴于目前的糖价涨势似乎已经超过了供应短缺的程度，政府希望通过限制合理的库存量来调节食糖供应以及应对价格。</p> <p>目前，印度政府对全国糖贸易商的库存限制为500吨，除了孟加拉邦的限制为1000吨。预计16/17榨季印度的糖产量将连续第二年下滑，至约2000万吨，而该国内年需求量预计为2400-2500万吨。为了提高国内食糖供应量，政府允许在6月底之前免关税进口原糖50万吨。</p> <p>2、巴西国家商品供应公司Conab周二预期，该国中南部地区2017/18年度甘蔗产量料下降2.4%，因主产区圣保罗州的甘蔗种植面积缩减。Conab称，预计巴西中南部地区2017/18年度甘蔗产量为5.98亿吨，低于2016/17年度的6.12亿吨。但糖产量降幅更小一些，因为相较于生产乙醇，糖厂可能会继续青睐榨糖。</p> <p>3、</p>	<p>白糖主力合约SR1709上一交易日报收6787，涨跌14，涨跌幅0.22%，持仓量642840，成交量471606，成交持仓比0.734。基本上，全球糖产量预计将进入增产周期，该预期此前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。近日内盘连续上涨，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）。随着天气炒作因素的临近，白糖或将迎来一波上涨行情。短期关注食糖进口保障调查结果，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>

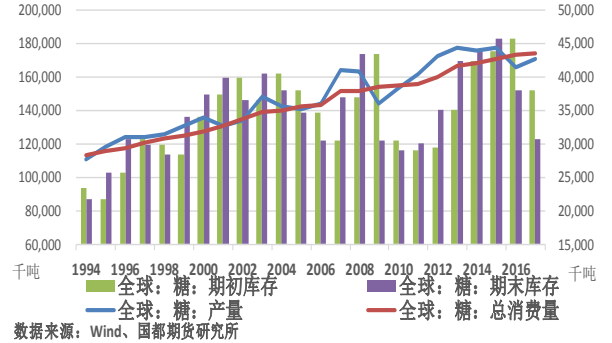
二、市场监测

图1 内外盘白糖期货价格走势



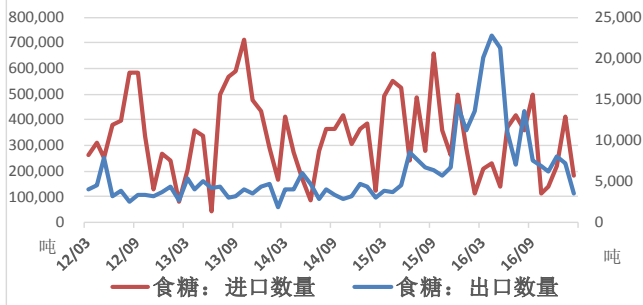
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 全球白糖供需平衡



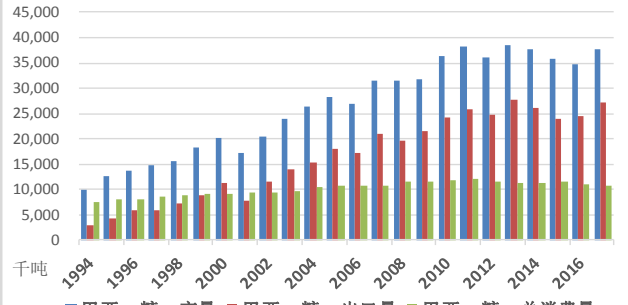
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 国内市场进出口月度数据



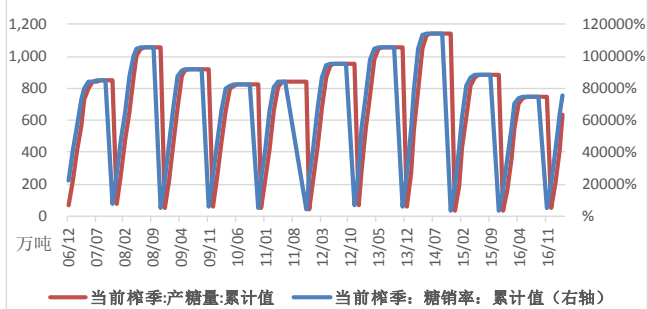
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 巴西糖产量



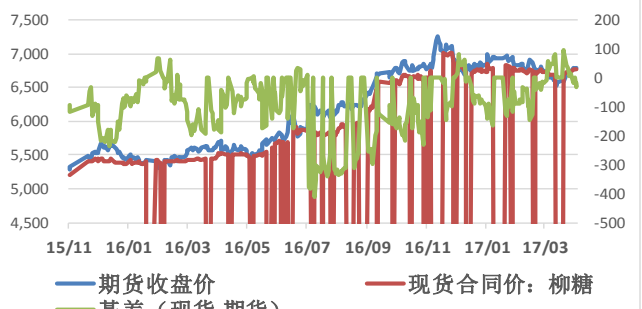
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。