

白糖收盘日评

2017年5月17日星期三

东吴期货研究所

农产品组

王平 021-63123065

研究所办公地址：

上海市黄浦区西藏南路
1208号6楼
苏州市工业园区星阳街
5号东吴证券大厦8楼

期市有风险，投资需谨慎



一、白糖收盘数据

二、白糖基本面

三、后期行情展望

一、白糖今日收盘数据

今日白糖主力合约SR709价格为6693-6751, 最后收于6746, 涨52或0.78%, 成交量45.38万张, 持仓量63.7万张。

二、白糖基本面

国内市场: 政策公布前, 短期看多郑糖, 建议逢低做多, 波段区间预测 6450-6950

I. 供应端:

2016/17年度中国白糖产量最新预计907万, 较之前预期(920万-930万)略有下降, 中国今年白糖消费量仍有1500万吨。配额内15%关税进口量为194.5万吨, 配额外50%关税进口量为50万吨。全年有350万吨供需缺口, 加上政府在广西和云南严格打击走私, 最近走私并不顺畅, 预估今年白糖走私量为150万吨-200万吨。加上走私量, 中国今年白糖缺口仍有150万吨---200万吨。

II. 消费端:

另一方面, 当前由于食堂保障措施政策尚未公布, 大量白糖消费企业不敢大规模囤糖, 加上国内即将迎来6月-8月消费旺季, 白糖消费高峰即将到来。所以政策未公布前, 短期看多郑糖。

国际市场: 今年原糖产量过多以及中国印度限制进口, 略微看空, 建议逢高做空, 波段区间预测 14-16.5

I. 供应端:

1. 巴西中南部(糖产量占全巴西93%左右)今年糖产量大增441多万吨至3563多万吨
2. 泰国虽然在2016年4月初至6月初降雨量远低于2015年, 但从6月开始降雨量恢复正常并高于2015年同期, 致使泰国本榨季糖产量增加25.7万吨至1000万吨。
3. 印度同样经历大旱灾致使糖产量大减至2030万吨, 远不足印度糖消费量2400万吨---2500万吨
 - (I). 北方UP邦: 截至5月2日, 印度北方邦累计产糖量871.58万吨, 同比增长28%; 甘蔗压榨量8216.7万吨, 同比增加28.2%; 出糖率为上升0.01%至10.61%。根据天气跟踪报表来看, 北方邦2016/2017年度天气情况很不好, 由于北方UP邦灌溉技术发达, 致使预计减产变为大量增产。
 - (II). 南方马邦: 2016/2017年度, 由于天气极度干旱导致马邦减产近50%至420万吨。
 - (III). 南方卡邦与TN邦: 糟糕的天气状况与马邦近似, 且灌溉技术差, 同样大幅减产。

II. 消费端:

2016年末中国提出进口限制政策加上政府严厉打击广西、云南等地进口来自于缅甸、老挝和越南的白糖, 国际糖要进入中国市场难度不小。另外, 重灾国—印度虽然同意进口50万吨白糖, 虽然市场预计印度仍然有至少100万吨的进口需求, 但印度并没有继续进口更多白糖的意愿, 他们希望本国库存量能支撑消费量直到下一榨季开榨。在此情况下, 国际糖产量过剩, 导致国际糖的下跌。当前国际原糖下探寻底, 预计底部为13.5-14.5。

三、 后期行情展望

郑糖未来走势: 短期震荡,中期看多,长期看空。

- I. 5月22日进口保障调查消息出世前,市场不会有太大波动,所以短期行情为震荡;
- II. 本榨季产糖915万吨,大大低于之前预期,且中国每年白糖消费量约为1550万吨,加之贸易保护政策以及压力打击走私,国内白糖供需缺口依旧很大。即将迎来消费旺季6~8月,白糖中期看多。
- III. 下年度全国产量预估大量增加,全球增产更多,外盘价格的下降依旧会为内盘打下伏笔,故长期看空。
- IV. 5月-8月白糖进入天气炒作阶段,四大主产国(巴西、印度、泰国、中国)天气需要密切关注,

以下链接为白糖主产国天气跟踪周报

2017年4月19日 <http://yjs.dwfutures.com/uploadfiles/2017/4/20170419223788198819.pdf>

2017年4月28日 <http://yjs.dwfutures.com/uploadfiles/2017/4/20170428153212711271.pdf>

2017年5月5日 <http://yjs.dwfutures.com/uploadfiles/2017/5/20170505100537143714.pdf>

2017年5月12日 <http://yjs.dwfutures.com/uploadfiles/2017/5/20170512105936373637.pdf>

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写,本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性,所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权,不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险,入市需谨慎。