



华泰期货

HUATAI FUTURES

白糖周聚焦20160725

研究所农产品
徐盛

中国·上海

以客户为中心 Client Centricity 以奋斗者为本 Dedication 以执行力为根基 Execution

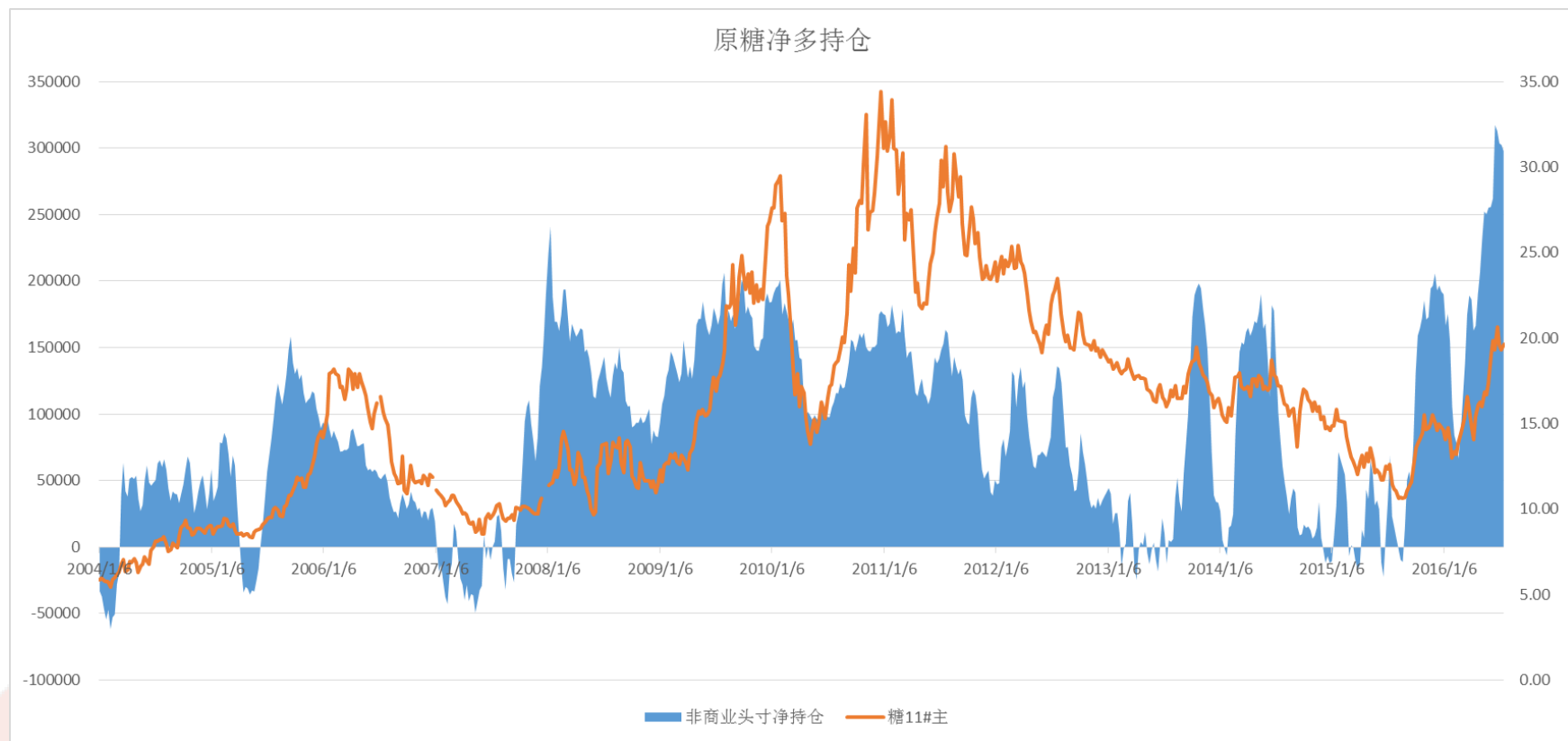
- ◆ 国际热点
- ◆ 国内现状

- ◆ 15/16、16/17榨季供需缺口继续存在
- ◆ CFTC：基金净持仓下降
- ◆ 关注巴西、印度天气
- ◆ 宏观对原糖影响几何？

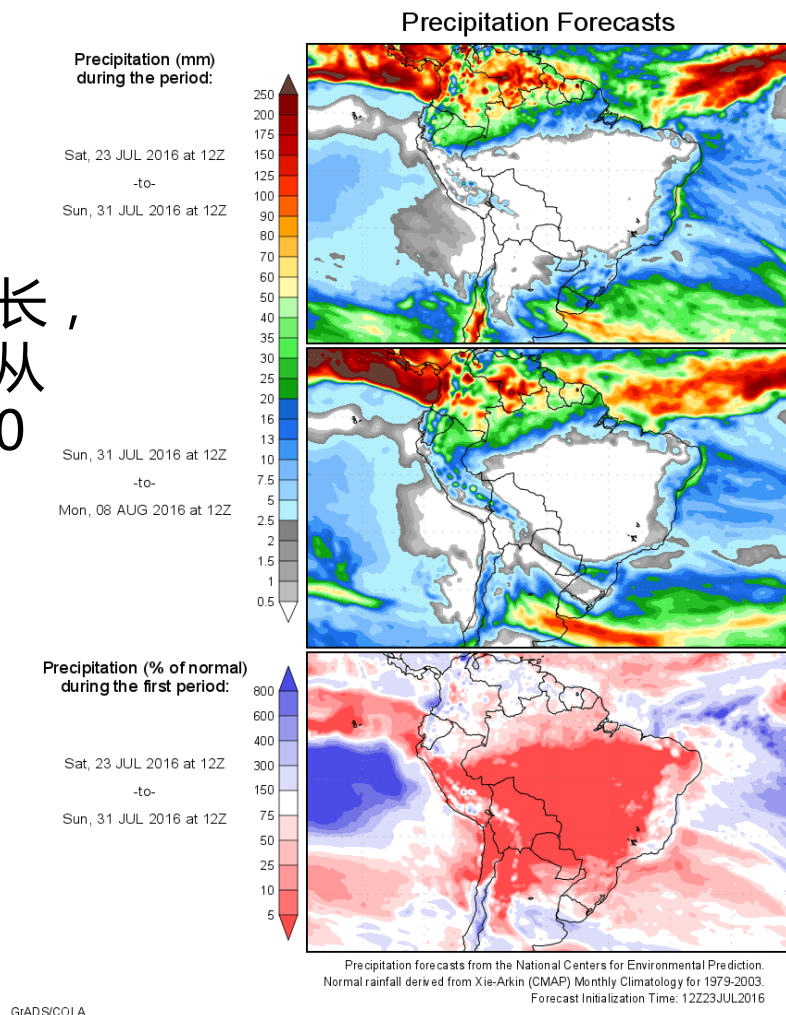
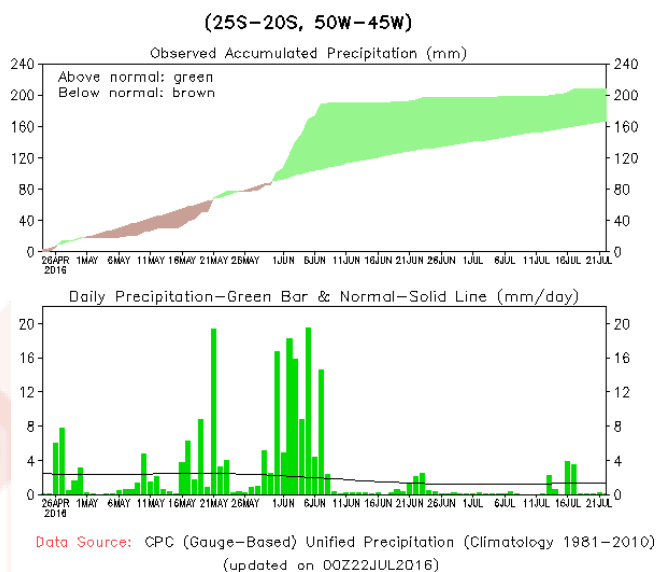
◆ 自去年下半年以来各大机构总体维持15/16以及16/17榨季供需缺口

公司机构	预估日期	2015/16短缺预估	备注	公司机构	预估日期	2016/17短缺预估	备注
Kingsman	7.21	-4.86		Kingsman	2016.7.21	-6.28	
Czarnikow	7.15	-12.5		Czarnikow	2016.7.15	-9.8	
Sucden	7.12	-5		Sucden	2016.7.12	-3	
Kingsman	6.20	-5.33		Kingsman	2016.6.20	-6.66	
Datagro	6.20	-6.2		Datagro	2016.6.20	-7.1	
Olam International	6.7	-7		Olam International	2016.6.7	-4	
Rabobank	6.7	-8.5		Rabobank	2016.6.7	-5.5	3月预计-4.59
USDA	5.20	-4.3	之前-6.9	Green Pool	2016.5.19	-6.5	
Green Pool	5.19	-8.5	13月预计-6.65	Kingsman	2016.5.16	-7.3	
Kingsman	5.16	-5.48		ISO	2016.5.13	-3.8	
ISO	5.13	-6.65		Datagro	2016.5.10	-6.09	
Datagro	5.1	-6.49		Kingsman	2016.3.25	-6.38	
Platts Kingsman	4.20	-7.67					
FCStone	4.19	-10					
Czarnikow	4.15	-11.4					
F.O.Licht	4.6	-8					
Morgan Stanley	4.4	-4.7					
Platts Kingsman	3.25	-7.62					
Green Pool	3.23	-6.65					
F.O.Licht	3.14	-7.2					
Rabobank	3.14	-6.8					

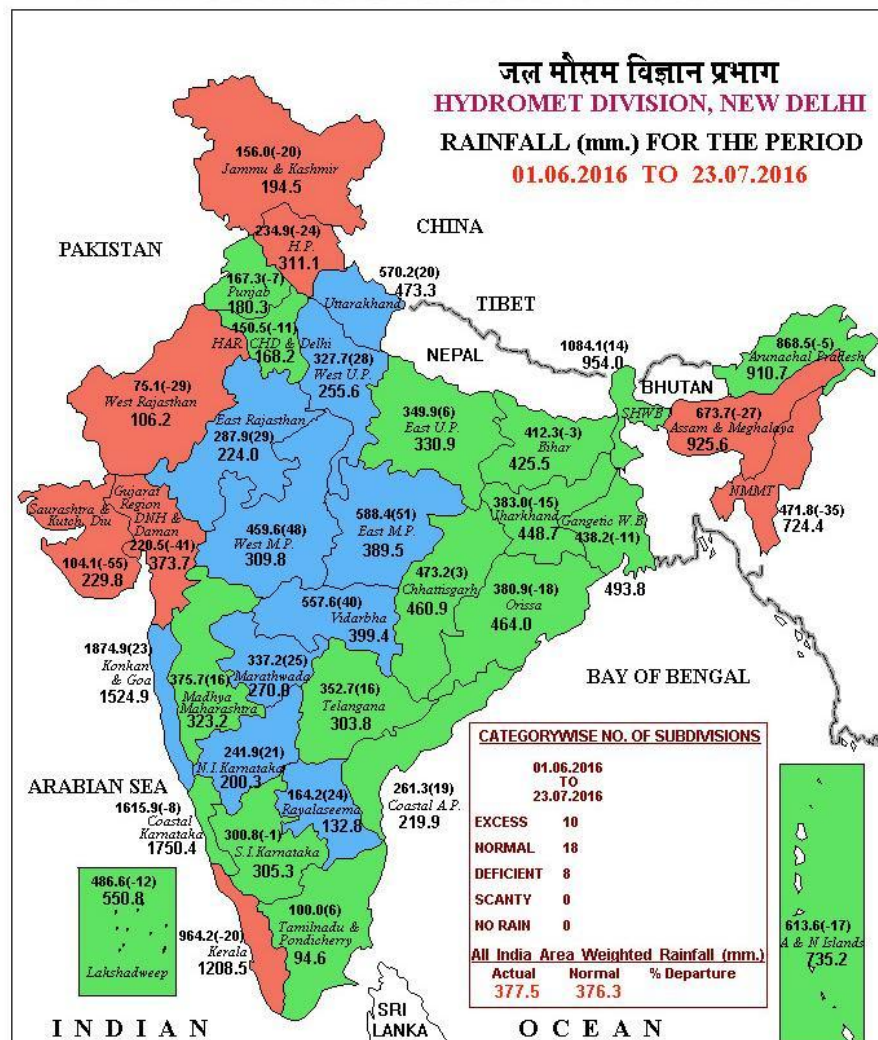
- ◆ 根据CFTC持仓报告，截止7月19日，非商业多头净持仓为297757手，连续四周出现下降



- ◆ 巴西过去降水偏低，利于开榨
- ◆ 未来两周降水依然偏少
- ◆ 但降水太多的反作用则会影响甘蔗的生长，Datagro因此下调巴西中南部甘蔗产量从6.25亿吨至5.9725亿吨，糖产量从3520万吨下修至3410万吨



- ◆ 印度整体降水逐渐良好，印度气象局（IMD）日期公布的数据，2016年6月1日-2016年7月20日期间，印度全国的平均降雨量已超过长期平均降雨量（LPA）1.3%而6月1日-28日期间的降雨量较LPA还低13%。
- ◆ 相对地，马邦未来降水略有减少



- ◆ 加息——历史上美联储加息周期对原糖利多
- ◆ 目前雷亚尔短期还在升值趋势中，利多原糖

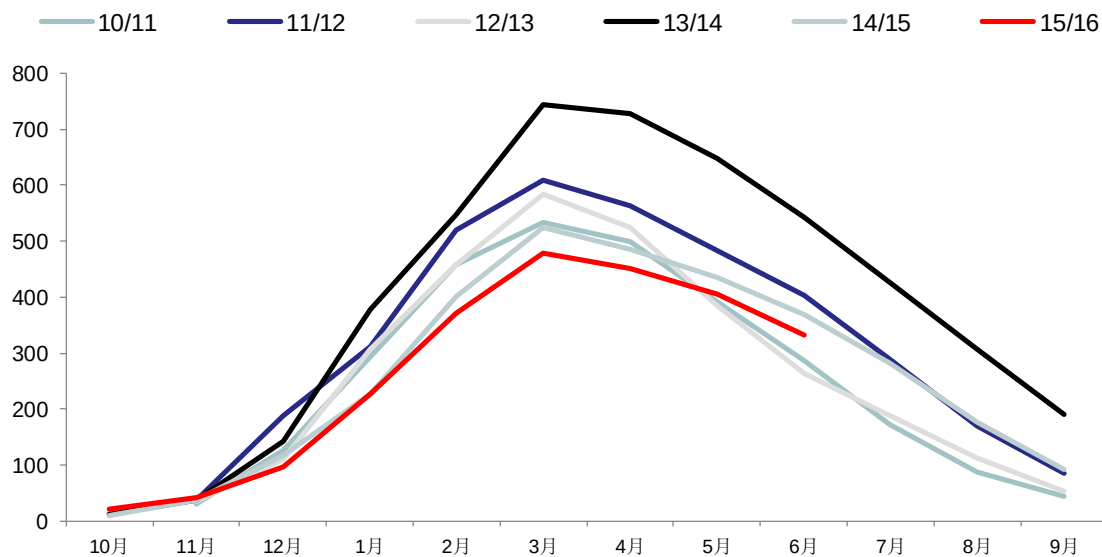
- ◆ 国际热点
- ◆ 国内现状

- ◆ 9月工业库存能到什么程度？
- ◆ 仓单问题如何解决？
- ◆ 高温是否能引发消费需求？
- ◆ 今年的进口到底有多少？

9月工业库存能到什么程度？

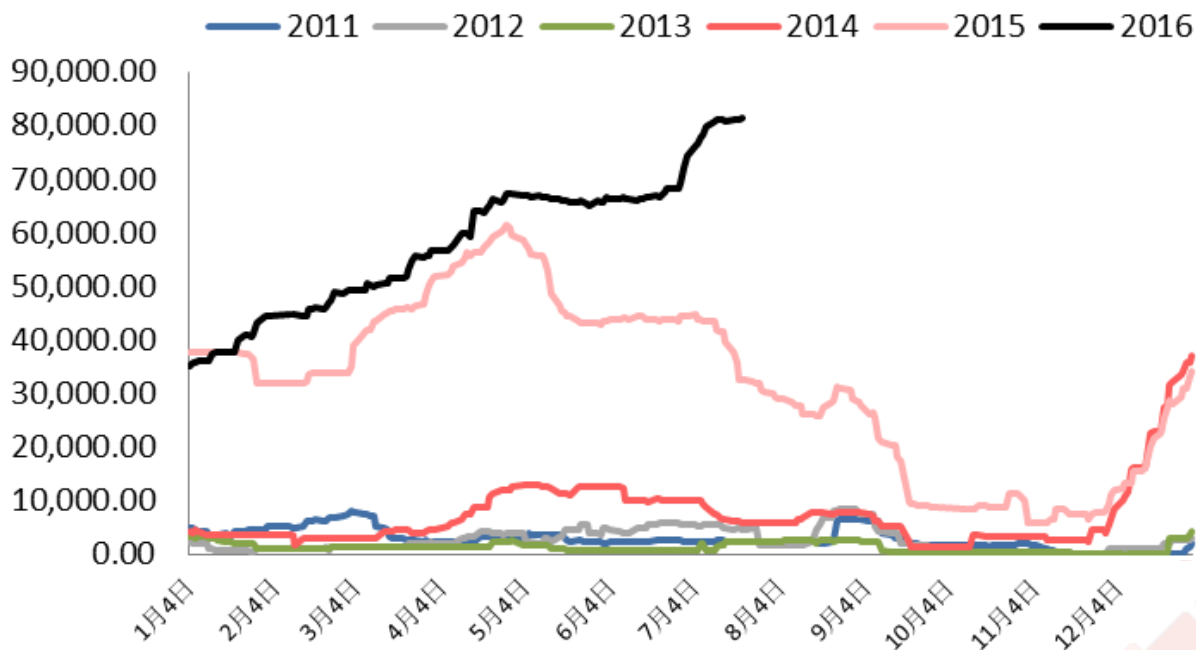
- ◆ 截止6月30日，国内糖企产糖870.19万吨，销糖538.64万吨，工业库存为331.55万吨，库存相对较低，但近期工业销售速度偏慢
- ◆ 按照往年平均销售进口，则到9月底工业库存为56万吨左右，基本为2012/13年的水平

新增工业库存:食糖:全国



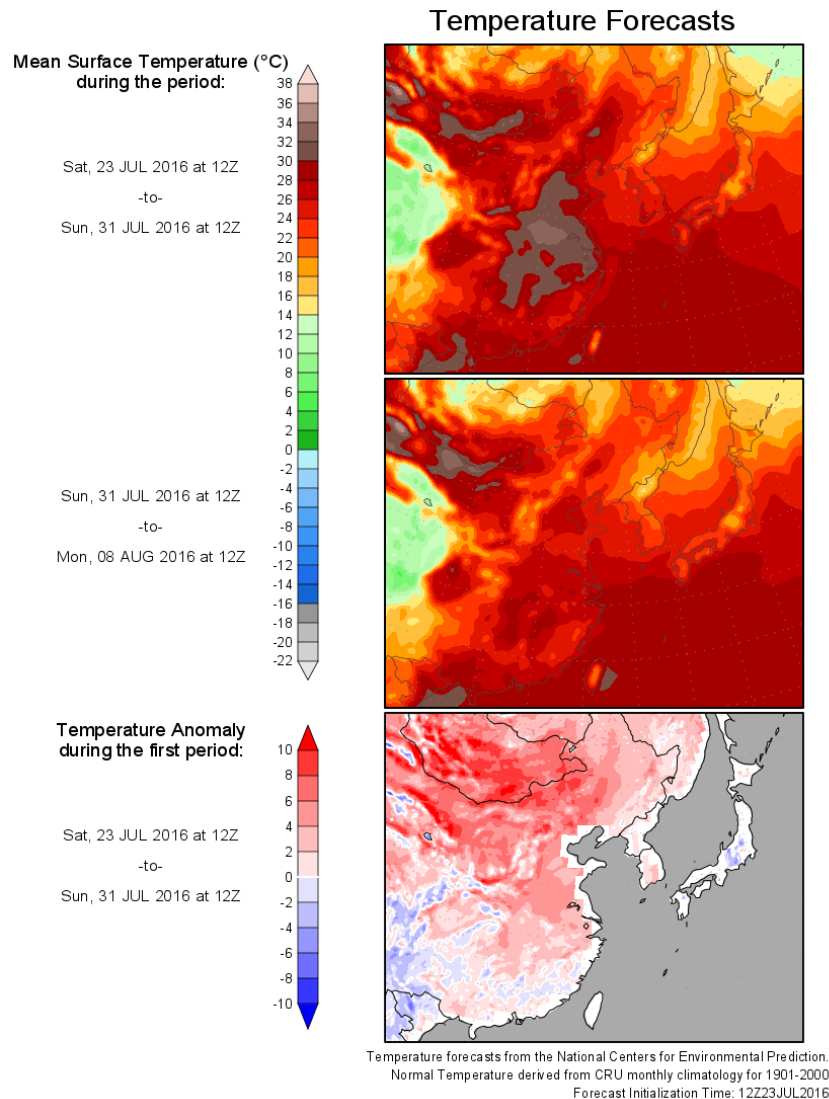
- ◆ 截止7月22日，郑商所仓单加预报累计81215张，折合81.215万吨，达到历史最高，并且在临近交割月也没有出现下降的趋势。
- ◆ 后期仓单问题的解决路径：1、大资金强行接货；2、9-1价差继续扩大；3、近月基差走强

仓单加预报季节性



24日 (今天)	25日 (明天)	26日 (后天)	27日 (周三)	28日 (周四)	29日 (周五)	30日 (周六)
 	 	 	 	 	 	 
晴	晴	晴	多云转晴	雷阵雨转多云	多云	雷阵雨转中雨
38/28°C	36/28°C	37/28°C	38/29°C	38/29°C	37/29°C	37/26°C
						
微风	微风	微风	微风	微风	微风	微风

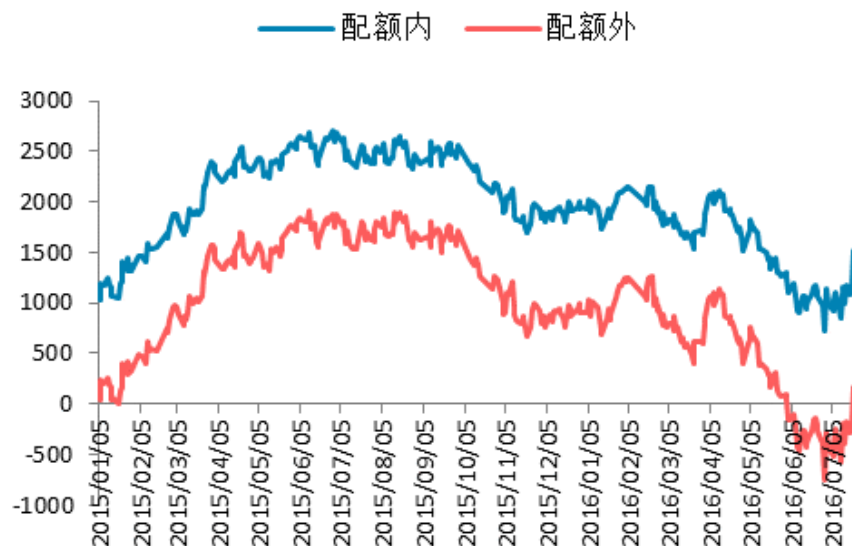
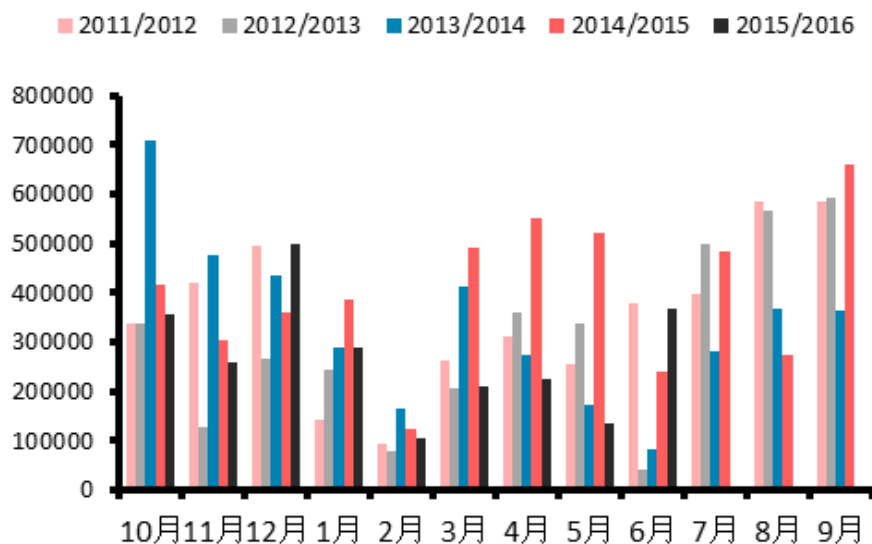
- ◆ 饮料消费是糖消费的重要组成
- ◆ 未来1周，华东华中持续高温，今年夏季除了长江中上游地区，温度总体偏高
- ◆ 6月底糖厂调研时，山东经销商反映冷饮需求较好



GrADS/COLA

今年的进口到底有多少？

- ◆ 今年上半年累计进口133.5万吨，2011年-2015年下半年平均进口量约为252.2万吨，如果按照往年平均进口量，今年总体进口约为380万吨左右，同比将下降100万吨
- ◆ 事实上内外价差的缩小将降低进口加工厂的进口积极性



- ◆ 原糖总体大趋势继续向上，但前期利多基本出尽
- ◆ 市场等待新的利多因素
- ◆ 国内当前一半跟随原糖一半跟随大宗走势，缺乏行情独立性，同时价格围绕现货上下波动
- ◆ 仓单需要得到解决
- ◆ 目前白糖可以作为多头对冲配置

Thank you

谢谢！



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO.,LTD.

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层
热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>