

白糖周报：先整理后突破

兴证期货.研究发展部

2017年7月24日星期一

李国强

[投资咨询编号：Z0012887](#)[从业资格编号：F0292230](#)[邮箱：ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)[联系电话：021-20370971](tel:021-20370971)

1. 内容提要

6月下旬以来巴西雷亚尔快速升值，从3.34一路升值到3.14附近。7月20日巴西官方称，将于21日开始对汽油，柴油以及乙醇加征税收，预计将多征收104亿雷亚尔（约33亿美元）。从基本面，6月巴西含水乙醇的销量维持低迷，价格则地位徘徊，含水乙醇对汽油的继续下滑至0.68左右，7月21号开始对汽柴油以及乙醇加征税收后的影响仍然需要观察。总的来看，美元短期或弱势调整，巴西雷亚尔有朝着前低运行的趋势，这将给美糖带来支撑，美糖关注能否突破14.7美分的压力位。国内方面，郑糖短期内可能也会进行三角形整理。

2. 行情回顾

图2-1-1：郑糖主连周线



数据来源：兴证期货研发部，WIND

图2-1-2：郑糖主连日线



数据来源：兴证期货研发部，WIND

从周线看，郑糖调整不充分，关注下方支撑。从日线看，郑糖可能进行三角形整理。

图2-1-3: 美糖主连周线



数据来源: 兴证期货研发部, WIND

图2-1-4: 美糖主连日线



数据来源: 兴证期货研发部, WIND

从主连日线看, 美糖关注能否站稳 14.7 美分。

3. 基本面分析

3.1 巴西雷亚尔快速升值

6月下旬以来巴西雷亚尔快速升值，从3.34一路升值到3.14附近。尽管巴西政治丑闻不断，上一任总统被弹劾16个月后，新总统又被爆政治丑闻。但是投资者有时候会忽略这些事情，因为美国总统似乎也并不靠谱。由于巴西政治一直处于风雨飘渺之中，使得巴西雷亚尔一直呈现弱势，但同时也蕴含着机会，一旦投资者看到政府在改革上有大动作就会导致至少是短期投机发生。投资者对于巴西政府的期望是如此之低，以至于稍微像样的改革就能提振短期信心。

巴西政府财政状况的恶化是国际机构降低其投资评级的主要原因。因此巴西总统特梅尔试图通过削减政府支出来重振投资者信心。但是巴西经济的低增长以及政坛不断爆发的丑闻使这一努力白费。虽然总统想要削减财政支出，但效果甚微，主要因为巴西国内经济不景气使得征收到的税收不多。另外政坛混乱使得许多政策无法得到国会通过，比如一项旨在削减养老金的改革就被驳回。同时政府也在准备削减企业的税收负担，特梅尔政府希望满足投资者对于削减财政赤字的需求，另一方面也希望得到来自企业界的政治支持。

7月20日巴西官方称，将于21日开始对汽油，柴油以及乙醇加征税收，预计将多征收104亿雷亚尔（约33亿美元）。同时，政府宣称将削减59亿雷亚尔的公共支出，以达到2017年的财政赤字削减目标。

从技术上看，雷亚尔有朝着前低3.04移动的可能。对于美元，我们认为短期内会进行三角形整理，整理后或将作出方向选择。

从基本面，6月巴西含水乙醇的销量维持低迷，价格则地位徘徊，含水乙醇对汽油的继续下滑至0.68左右，7月21日开始对汽柴油以及乙醇加征税收后的影响仍然需要观察。

总的来看，美元短期或弱势调整，巴西雷亚尔有朝着前低运行的趋势，这将给美糖带来支撑，美糖关注能否突破14.7美分的压力位。国内方面，郑糖短期内可能也会进行三角形整理。

图1：美元兑巴西雷亚尔周线



数据来源：兴证期货研发部

图2：美元兑巴西雷亚尔周线



数据来源：兴证期货研发部

图3：美元兑巴西雷亚尔日线



数据来源：兴证期货研发部

图4：美元指数日线



数据来源：兴证期货研发部

4. 总结

6月下旬以来巴西雷亚尔快速升值，从3.34一路升值到3.14附近。7月20日巴西官方称，将于21日开始对汽油、柴油以及乙醇加征税收，预计将多征收104亿雷亚尔（约33亿美元）。从基本面，6月巴西含水乙醇的销量维持低迷，价格则地位徘徊，含水乙醇对汽油的继续下滑至0.68左右，7月21号开始对汽柴油以及乙醇加征税收后的影响仍然需要观察。总的来看，美元短期或弱势调整，巴西雷亚尔有朝着前低运行的趋势，这将给美糖带来支撑，美糖关注能否突破14.7美分的压力位。国内方面，郑糖短期内可能也会进行三角形整理。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。