



## 【專題 281】軟性商品期貨-留意 11 號糖期貨後勢

報告日期：2016 年 11 月 30 日

顧問事業部 謝侑呈

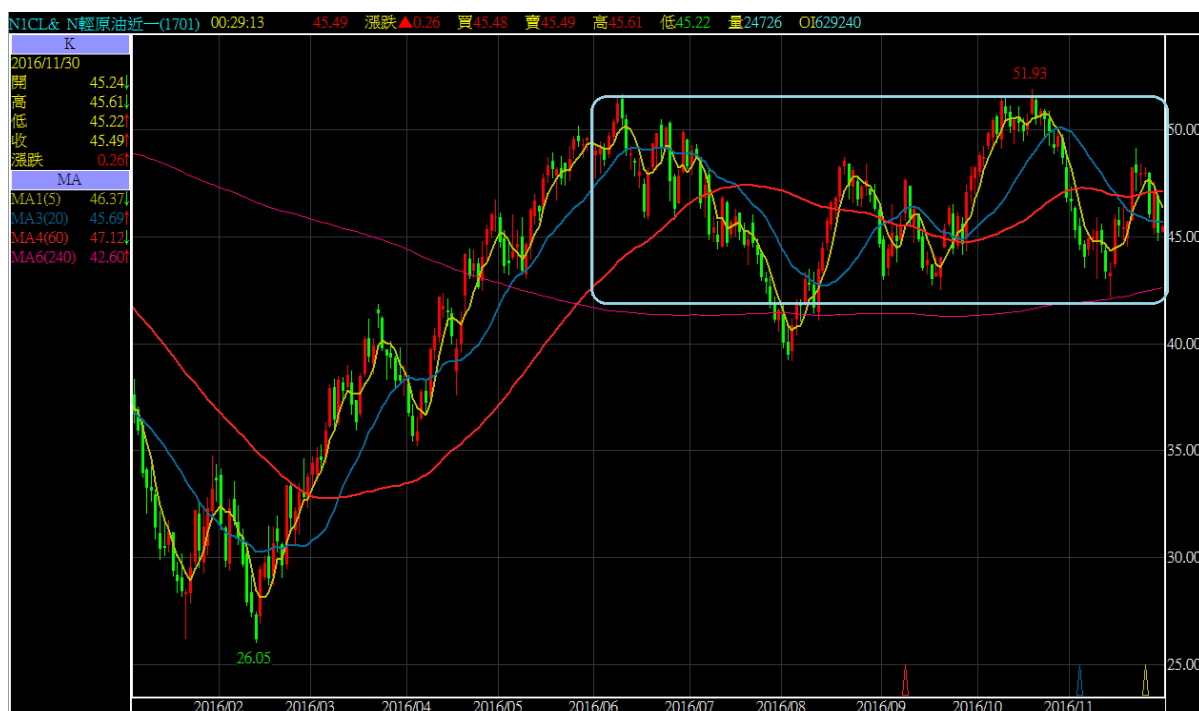
紐約 NYBOT 的 11 號糖，是以第一階段提煉出的粗糖為其期貨標的，蔗糖初步提煉之後即為粗糖，前 2 大產國為巴西與印度。影響糖價格的因素：

1. 供需狀況
2. 庫存：糖庫存量與消耗量比值的變化也是評估供需狀況的重要數據。
3. 產地氣候：乾旱、降雨量或颱風等天災為影響糖產量的重要因素。

原本 9 月 1 日的報告中，評估當時的消息面資訊來看，因需求遠超過產量，認為走勢只要不跌破 18.5 的話，將會繼續走多。不過，糖價走勢從 9 月中旬創新高之後，近期走勢已再度跌回起漲位置，我們要留意是否利多出盡。

另外，糖的產銷同時具有與石油化學關係密切，且可提煉乙醇列屬生技能源的雙重特性的壓力下，國際糖價的走勢呈現與國際油價類似的勢趨。另外，巴西幣也與糖價走勢呈正相關，若巴西幣雷亞爾升值，將會帶動國際糖價上漲。

油價走勢(下圖)：



油價在 2016 下半年呈現大箱型震盪，因沒有明顯趨勢，因此對 11 號糖走勢未有明顯影響。



巴西幣走勢(下圖)：

20161130 收 3.451100 +0.052600(+1.55%) 開 3.441600 高 3.456900 低 3.441500



巴西幣從 10/26 開始走貶，主要因為接近年底，市場預期 Fed 將升息的心理下，讓美元走強，因此巴西幣走勢從 10/26 之後，趨勢走貶，也因此為打壓 11 號糖期價走勢下跌的其中原因之一。

10 月底時，巴西甘蔗業聯盟(Unica)公布的雙周報告數據顯示，截至 10 月上半月，巴西中南部地區甘蔗壓榨量為 3198 萬噸，較上一季下滑 11.92%，不過糖產量則逆勢成長 6.82%至 224.2 萬噸，主要是因為甘蔗用於產糖的比例從去年同期的 43.33%提升至 49.61%，不過，即便巴西積極增產仍尚未改善全球糖市供不應求的情勢，因此當時數據雖打壓糖價走勢下跌，仍是偏多看待，技術面走勢也尚未跌破前波高點價位 21。

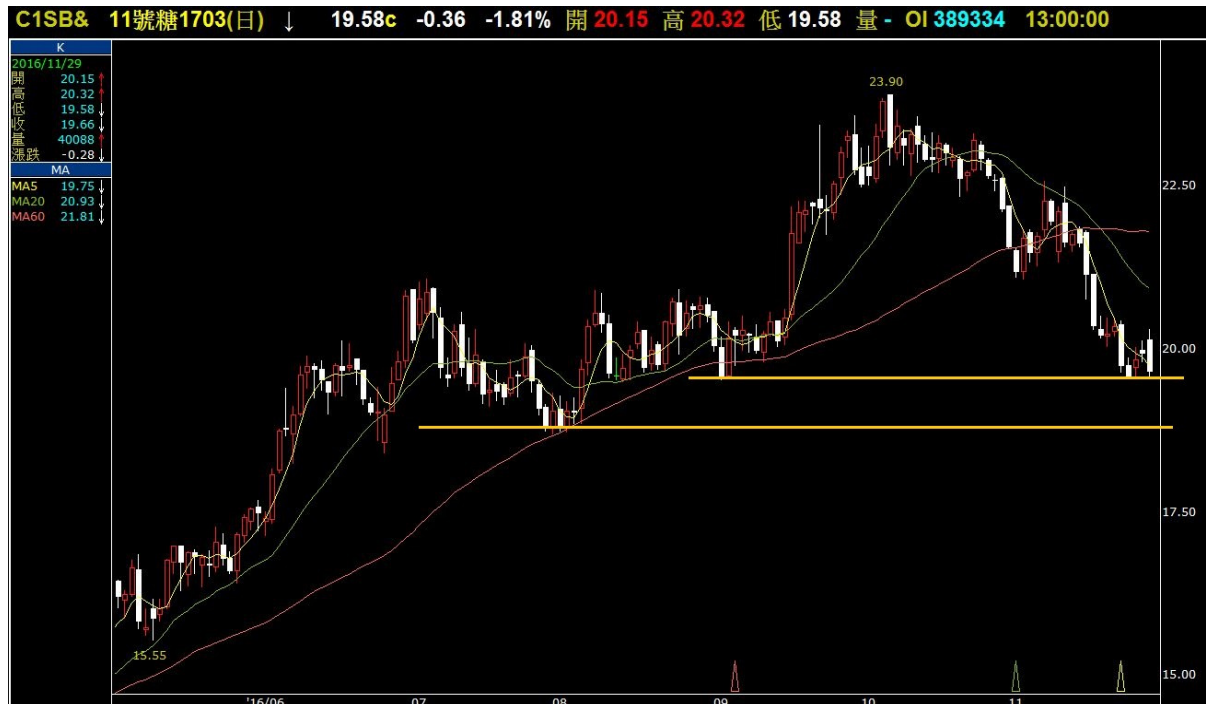
美國農業部(USDA)在其一年兩次的糖業報告中表示，當前 2016/17 年度全球糖供應缺口將縮窄至 263 萬噸，低於 5 月預估的 430 萬噸，2015/16 年度的供應缺口預估為 668 萬噸，供應缺口低於預期是由於包括巴西和中國在內的主產國產量增多抵消了其它地區產量的下滑，且 USDA 還指出消費量預估達到 1.74 億噸左右的紀錄高點。

國際糖業組織(ISO)11/18 日下調 2016/17 年度全球糖供應短缺量預估至 619 萬噸，之前預估為 705 萬噸，ISO 在季度報告中亦預計 2015/16 年度全球糖供應短缺 483 萬噸，ISO 表示，假設未來 21 個月天氣正常，2017/18 年度初步展望為全球糖產量及消費量將頗為平衡，因 2016/17 年度全球糖期末庫存預計將大幅降低，2016/17 年度全球糖庫存消費比預估下降至 43.58%，為 2010/11 年度以來最低水準。

(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意) 兆豐金控 兆豐期貨股份有限公司 電話：(02)2327-8895



近期 11 號糖期價走勢(下圖)：



從技術面來看，11 號糖期價走勢從 10 月下旬轉弱，目前已跌回前波起漲位置，上檔壓力明顯轉強。

後勢觀察與操作建議：

從近期消息面來看，原先 8 月底的需求遠超過產量，到了 11 月底的時候，供需狀況已明顯改善，加上庫存預計也將大幅降低，因此糖價跌回 7-9 月的震盪區間，若後勢跌破價位 19 的話，要留意走勢有翻空的可能，因走勢常領先消息面，後勢觀察走勢若出現跌破價位 19，建議操作上轉為偏空操作。在供需與庫存消息之後，後續也要多留意產地氣候的消息，影響短線走勢。

**註：以上國外期貨商品之操作建議僅供內部人及特定人參考。**

**歡迎洽詢 兆豐期貨顧問事業部 謝侑呈 02-2327-8895#330**