

白糖



郑糖企稳反弹，关注主产区天气

一、基本面分析

1. 现货价格综述

6月16日-6月22日当周，主产区白糖现货价格几乎保持不变。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

品种	7月7日	7月14日	涨跌	涨跌幅度
南宁	6600	6600	0	0%
柳州	6480	6450	-30	-0.46%
昆明	6215	6240	+25	+0.40%

数据来源：广西糖网

2. 行业信息评述

(1) 国际糖价陷入低位震荡走势

本周二，欧盟委员会预计2017/18年度欧盟白糖产量将达到2010万吨，同比2016/17年度增加20%。

行业组织巴西甘蔗行业协会(Unica)周三表示，巴西中南部6月下半月压榨甘蔗4755万吨，同比减少1.42%。然而，由于期间的甘蔗制糖比高达50.48%，6月上半月巴西中南部地区糖产量为297万吨，同比增加6.04%。

ISMA(印度糖厂协会)公布对2017/18榨季的首份初步预估显示，该国下榨季糖产量或同比提高逾25%，至2510万吨。

期货研究所

软商品分析师

张伟伟

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

电邮：

zhangweiwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶等软产品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

小结：巴西货币雷亚尔走强对原糖造成较强的支撑作用，短线 ICE 原糖期货企稳反弹；但 2017/18 年度全球食糖增产预期制约国际糖价反弹空间。

(2) 关注广西降雨，提防天气炒作

截止 6 月底，本制糖期全国各主产区已全部收榨，榨季总已产糖 928.82 万吨，同比去年 870.19 万吨增长 6.74%。目前市场处于纯销糖期，截止 6 月底，全国累计销售食糖 603.16 万吨，同比增加 65 万吨；累计销糖率 64.94%，同比增加 3.04 个百分点。新增工业库存 325.66 万吨，同比下降 1.78%。

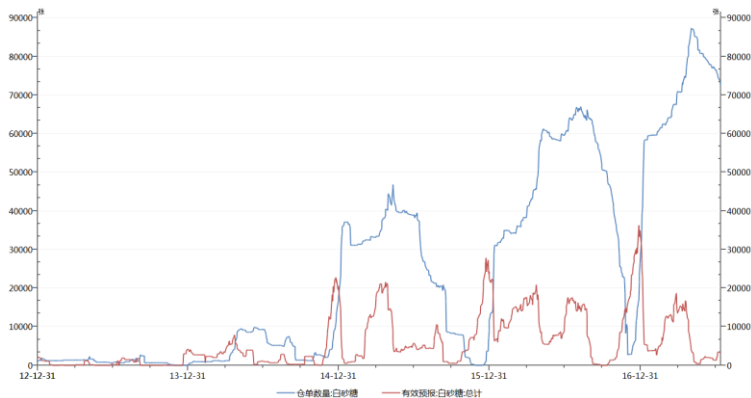
受 7 月 10 日以来的强降雨影响，广西南宁、柳州、百色、河池等 7 市 27 个县（区、市）出现洪涝灾害，最新统计造成受灾人口 12 万多人，因灾死亡 2 人。同时，农作物受灾面积 4.71 千公顷，其中成灾 2.4 千公顷，绝收 0.83 千公顷。

小结：6 月国产糖销售继续维持同比增长态势，但增幅较小，需求端对糖价的提振力度仍有限；但目前糖料产区呈现“南涝北旱”的气候特征，提防天气炒作，后期重点关注不利气象条件是否对糖料作物生长及最终产糖量造成实质影响。

3、仓单数量继续下滑

本周仓单数量继续下滑，截止 7 月 14 日，郑商所白糖期货仓单数量 72619 张，较前一周减少 1848 张；有效预报 3330 张，保持不变。

图 1 郑商所白糖期货仓单



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑糖期货低位反弹，主力合约 SR1709 报收五连阳，期价重心缓慢上移，周五跳空高开至 10 日均线上方，盘终以 2.2% 的周涨幅报收于 6272 元/吨。

2. 趋势分析

从郑糖主力周 K 线图上看，期价下跌 1 浪基本完成，短线或进入 2 浪反弹修复。

从郑糖主力日 K 线图上看，期价重新回到下降通道，短线或反弹考验下降通道上沿压力。

图 2 SR1709 周线图



图 3 SR1709 日线图



图 4 ICE 糖 11 号指数周线图



数据来源：文华财经

从 ICE 糖 11 号指数周线图上看，期价整体依旧运行于中期下跌趋势中，短线反弹修复，关注 15 美分压力突破情况。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：2017/18 年度全球食糖丰产预期愈演愈烈，国内外糖价进入熊市周期。

短期来看，巴西货币雷亚尔走强对原糖造成较强的支撑作用，短线 ICE 原糖期货企稳反弹；郑糖期货亦技术面反弹修复，短线或延续震荡偏强走势。

2. 操作建议

保守操作：中线空单减持，逢低尝试短多；

激进操作：逢低建立短线多单。

止盈止损：短多 6200 止损。

四、白糖期权策略

1. 历史策略回顾

6月22日周报中，我们建议继续持有的策略为：买入SR709P6200，付出权利金15元/吨。

2. 历史策略损益及操作建议

7月5日，郑糖1709跌破6200整数支撑，基本达到我们之前的预期，买入SR709P6200考虑平仓，平仓价大约在100元/吨左右，获利85元/吨，盈利率达567%。

3. 新的策略建议

短线郑糖面临反弹，技术目标位看至6400-6500区间，考虑买入SR709C6400，付出权利金19.5元/吨，期价反弹至目标位后考虑期权止盈。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025-84787999
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513-55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560998
传真：0512-69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021-61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号

广州营业部

电话：020-87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号