

白糖



季节性需求旺季支撑，短线郑糖偏强走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

7月28日-8月3日当周，主产区白糖现货价格先抑后扬，整体小幅回落。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

品种	7月27日	8月3日	涨跌	涨跌幅度
南宁	6425	6380	-45	-0.70%
柳州	6480	6460	-20	-0.31%
昆明	6175	6180	+5	+0.08%

数据来源：广西糖网

2. 行业信息评述

(1) 巴西下调乙醇税及印度降雨支撑 ICE 期糖

7月28日，巴西政府削减了乙醇批发商的 PIS/Cofins 税。下调乙醇税可提高乙醇相对于汽油的竞争力，刺激更多的乙醇需求。

RJO Futures 高级市场策略顾问 Peter Mooses 表示，印度季风性降雨情况异常，导致一些地区发生洪涝，而其他地区则遭遇干旱，市场因此举棋不定。7月郑糖期货延续跌势，主力移仓 1801，截止7月31日收盘，主力合约 SR1801 月线下跌 5.47%。

国际基金看空糖价热情明显降温，截止7月25日当周，

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。

对冲基金及大型投机客持有的原糖净空头仓位为 41939 手，较前周锐减 11536 手，连续第二周回落。

小结：若无极端天气出现，2017/18 榨季全球食糖供需过剩格局将成定局，国际糖价中长期进入熊市周期。但短期来看，巴西下调乙醇税或促使糖厂提高甘蔗生产乙醇比例，减少食糖用蔗量；印度降雨异常或影响其甘蔗产量，近期国际基金看空糖价热情持续降温，短线 ICE 原糖价格或延续反弹走势。

（2）需求旺季支撑国内糖价

至 2017 年 7 月 31 日止，海南省已销售糖 8.08 万吨，比上榨季同期的 9.83 万吨减少 1.75 万吨；库存食糖 7.19 万吨，比上榨季同期的 5.26 万吨增加 1.93 万吨。白砂糖价含税出厂价 6300-6750 元/吨之间（上榨季同期为 5250-6010 元/吨之间）。其中，7 月单月销糖 0.91 万吨，同比下降 0.3 万吨。

云南省 2016/2017 榨季，至 7 月 31 日，工业累计销糖 114.24 万吨（去年同期销糖 125.88 万吨）。其中 7 月单月销糖量 15.81 万吨，同比增加 5.18 万吨，工业库存同比增加 8.39 万吨。昆明糖价在 6150--6100 元/吨波动。

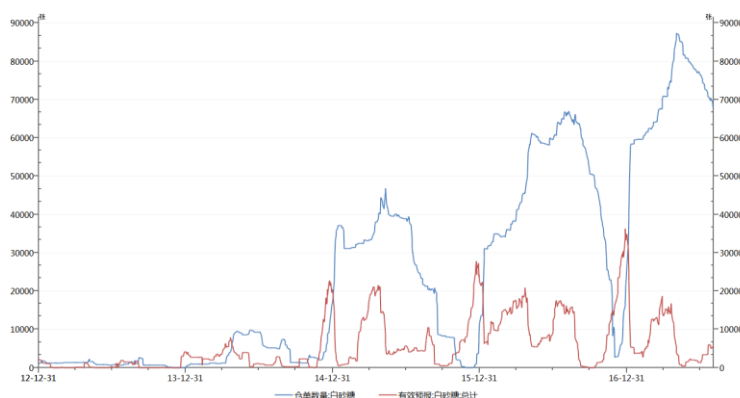
目前 7 月广西销糖数据尚未公布，广西糖网预计，7 月广西单月销糖量 30 万吨左右，差于上月的 35.7 万吨，亦少于去年同期的 47 万吨。

小结：7 月销糖数据不尽如人意，但进入 8 月，月饼糕点等备货需求开始启动，需求支撑转强。

3、仓单数量继续下滑

本周仓单数量继续下滑，截止 8 月 3 日，郑商所白糖期货仓单数量 66932 张，较前一周四减少 3434 张；有效预报 5086 张，较前一周四增加 160 张。

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

7月28日-8月3日当周郑糖期货探底回升，主力合约SR1801周一最低下跌至5992点，周二至周四期价重心持续上移，截止8月3日收盘以0.62%的周涨幅报收于6157元/吨。

2. 趋势分析

从郑糖主力周K线图上，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，期价中期下跌趋势不改；但短线止跌反弹，上方第一目标位看至6270点，第二目标位6550点。

图 2 SR1801 周线图



图 3 SR1801 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，期价突破 2 月中旬以来的下跌趋势，短线技术面反弹，若有效站稳 15 美分，反弹目标位指向 17 美分。

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，受巴西下调乙醇税及印度降雨利多提振，ICE 原糖期货持续反弹；国内方面，进入 8 月，月饼糕点等备货需求开始启动，需求支撑转强，短线郑糖期价或延续震荡偏强走势。

2. 操作建议

保守操作：中线空单减持，低位短多继续持有；

激进操作：逢低加持多单。

止盈止损：中线空单 6100 下方逢低减持，短多 6050 止损。

四、白糖期权策略

基于前面的分析，我们认为短线郑糖面临反弹，第一目标位看至 6270 附近，建议投资者买入 SR1801-C-6300 期权，付出权利金 126 元/吨，若期价跌破 6050，期权止损。

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