

白糖



需求支撑转强，短线可博弈季节性反弹

一、基本面分析

1. 现货价格综述

8月4日-8月10日当周，主产区白糖现货价格小幅反弹。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

品种	8月3日	8月10日	涨跌	涨跌幅度
南宁	6380	6435	+55	+0.86%
柳州	6460	6515	+55	+0.85%
昆明	6180	6225	+45	+0.73%

数据来源：广西糖网

2. 行业信息评述

(1) ICE 期糖重回跌回低位震荡区间

印度政府以为消息人士周二称，印度计划允许额外免税进口20万吨糖，因2016/17年度产量低于消费量，该市场年度将于9月30日结束。

据 S&P Global Platts 周三对分析师的调查显示，预计巴西中南部7月下半月甘蔗压榨量将达到5069万吨，同比增加2.6%，并较7月上半月增加6%，达到历年同期的最高压榨水平。

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。短期来

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。

看，巴西下调乙醇税及印度降雨异常或影响甘蔗产量带来的利多效应减弱，原糖上攻 15 美分未果，期价重新跌回低位震荡区间。

(2) 需求旺季支撑国内糖价

7 月广西单月销糖 31.36 万吨，同比减少 15.7 万吨，环比减少 4.4 万吨。

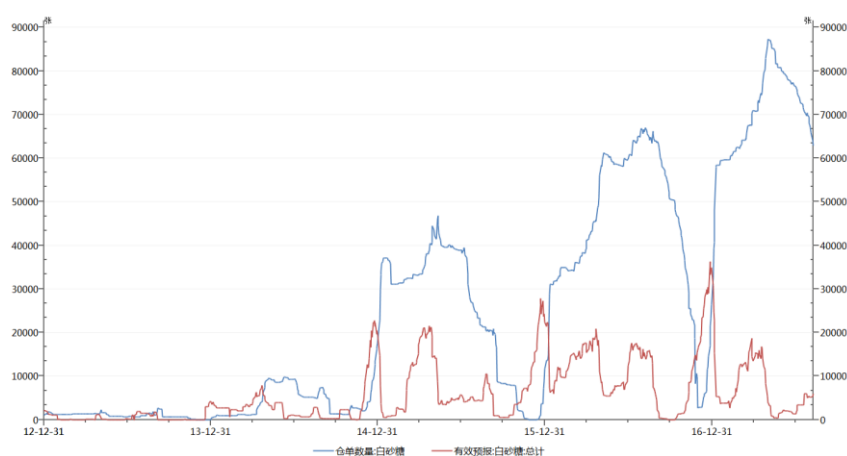
截至 2017 年 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 665.19 万吨（上制糖期同期 600.39 万吨），累计销糖率 71.62%（上制糖期同期 69%），其中，销售甘蔗糖 574.41 万吨（上制糖期同期 534.96 万吨），销糖率 69.7%（上制糖期同期 68.13%），销售甜菜糖 90.78 万吨（上制糖期同期 65.43 万吨），销糖率 86.7%（上制糖期同期 76.99%）。

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 10 日，郑商所白糖期货仓单数量 62331，较前一周四减少 4601 张；有效预报 5950 张，较前一周四增加 864 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

8月4日-8月10日当周郑糖期货小幅反弹，主力合约SR1801前半周延续之前的反弹走势，但周二至周四期价反弹动能衰减，整体维持横盘震荡，截止8月10日收盘以1.23%的周涨幅报收于6233元/吨。

2. 趋势分析

从郑糖主力周K线图上来看，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线图上来看，期价中期下跌趋势不改；但短线反弹，目前在第一目标位附近暂时承压，若有效突破压力，反弹目标位将指向6550点；否则，期价将再度寻底。

图2 SR1801周线图

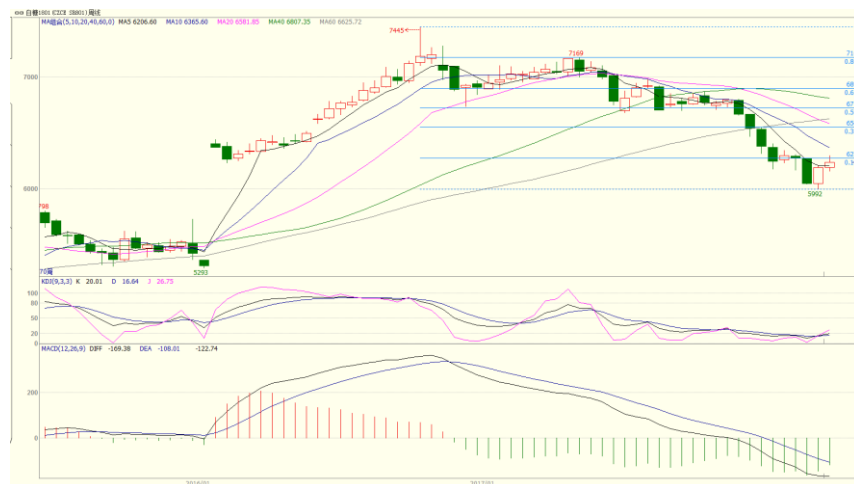


图3 SR1801日线图



图 4 ICE 糖 11 号指数日线图



数据来源：文华财经

从 ICE 糖 11 号指数日线图上看，期价未能站稳 15 美分，跌破短期上升趋势线，期价重回低位弱势震荡。

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，ICE 原糖持续走低拖累郑糖，主力看多意愿不强，期价暂时承压 6270 一线；但进入 8 月，月饼糕点等备货需求启动，需求端对糖价支撑转强，后市郑糖仍有上行空间，关注市场量能配合。

2. 操作建议

保守操作：中线空单控制好仓位，短线逢低博弈季节性反弹；

激进操作：逢调整低位尝试短多。

止盈止损：短多 6100 止损。

四、白糖期权策略

1. 历史策略回顾

8 月 3 日周报中，我们建议的策略为：买入 SR1801-C-6300 期权，付出权利金 126 元/吨。

2. 历史策略损益及操作建议

8月10日，SR709C6400收盘价为147元/吨，盈利21元/吨。基于前面的分析，我们认为需求端支撑转强，郑糖存在季节性反弹行情，买入SR1801-C-6300策略可继续持有。

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