

白糖



市场趋于谨慎，关注 6800 压力

一、基本面分析

1. 现货价格综述

5 月 10 日-5 月 17 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	5 月 10 日	5 月 17 日	涨跌	涨跌幅度
南宁	6740	6790	+50	+0.74%
柳州	6690	6750	+60	+0.90%
昆明	6505	6535	+30	+0.46%

数据来源：广西糖网

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。

2. 行业信息评述

(1) 国际糖价有望企稳反弹

巴西农业部数据显示，由于 2017/18 榨季巴西中南部开榨进度缓慢，截至 5 月 1 日该地区糖库存量降至 210 万吨，为近 3 年的最低水平，去年同期为 330 万吨。

DA Information Systems 气象专家在报告中称，巴西这

个周末的降雨，将令甘蔗干燥和早割进程停滞。

小结：2017/18 年度全球食糖增产预期对国际糖价形成长期压制；但短期来看，巴西天气一定程度影响新榨季生产进度，穆斯林开斋节前的备货以及北半球进入消费期等利多因素亦支撑国际糖价，短线 ICE 原糖期价或延续反弹走势。

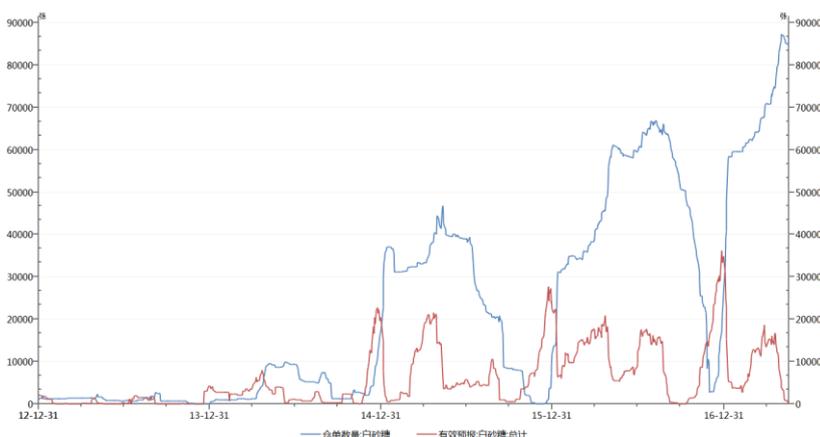
（2）需求端有望季节性回暖，郑糖下方支撑较强

2016/17 榨季 4 月中旬至 5 月初，云南省糖厂进入收榨高峰期。据不完全统计，截止 5 月 16 日，云南停榨糖厂数量已增至 42 家（本榨季云南开榨糖厂总数为 58 家）。

小结：国内食糖生产接近尾声，市场进入纯销售期；随着气温的逐渐升高，下游需求进入消费旺季，郑糖下方支撑较强。目前市场关注焦点集中在下周一将公布的进口糖保障调查结果，市场谨慎情绪较浓。

3、仓单压力转向九月

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

5月12日-5月18日当周，仓单数量继续减少，截止5月18日，郑商所白糖期货仓单数量84620张，较前一周减少892张；有效预报535张，较前一周减少161张。

周一近月合约SR1705到期交割，共计交割10.635万吨（折合仓单10635张），仓单压力转向九月。

二、波动分析

1.一周市场综述

5月12日-18日当周，郑糖期货小幅反弹，主力合约SR1709重心缓慢上移，但上方60日均线暂有压力，周四期价震荡回落，截止5月18日收盘报收于6717元/吨，较5月11日收盘回升0.75%。

2.趋势分析

从郑糖主力周K线图上看，期价小幅反弹，KDJ指标低位金叉后向上运行，关注布林带中轨压力突破情况。

从郑糖主力日K线图上看，期价重心缓慢上移，突破去年12月以来的下降趋势，短期将考验6800整数压力。

图2 SR1709周线图



图 3 SR1709 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，期价突破布林带中轨，技术面呈现反弹走势，上方压力位看至 17 美分附近。

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望：2017 年是糖市牛熊转折年，供需矛盾尚不突出，糖价下跌空间有限，中期 6500-7000 区间震荡概率大。

短期来看，在巴西不利天气、穆斯林开斋节前的备货需求以及北半球进入消费期等利多因素的影响，短线 ICE 原糖期货将延续反弹走势。国内方面，随着气温的逐渐升高，下游需求进入消费旺季，郑糖下方支撑较强，但进口保障调查结果尚未出台，市场观望情绪较浓，关注 6800 压力突破情况。

2.操作建议

保守操作：低位多单谨慎持有；

激进操作：逢调整支撑位加持多单。

四、白糖期权策略

1.历史策略回顾

上期我们推荐的策略包括：①卖出 SR709C7000 和 SR709P6500 合约，共收取权利金 119.5 元/吨，组成卖出跨式套利组合。

②买进 SR709C6800 合约积极参与反弹，付出权利金

69.5 元/吨。

2.历史策略损益

①SR709C7000 和 SR709P6500 的收盘价分别为 24 元/吨和 35.5 元/吨，盈利 60 元/吨，建议继续持有。

②SR709C6800 合约收盘价为 74 元/吨，盈利 4.5 元/吨，建议继续持有。

3.新开策略

本期推荐策略，卖出 SR709P6700 合约，收取权利金 105.5 元/吨，白糖 09 合约期货价格跌破 6594 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