

白糖



广西出现强降雨，提防天气炒作

一、基本面分析

1. 现货价格综述

6月8日-6月15日当周，主产区白糖现货价格先扬后抑，整体波动区间收窄。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

品种	6月8日	6月15日	涨跌	涨跌幅度
南宁	6760	6740	-20	-0.30%
柳州	6700	6690	-10	-0.15%
昆明	6485	6470	-15	-0.23%

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) 国际糖价承压回落

巴西甘蔗行业协会 Unica6月13日称，巴西中南部糖厂5月下半月压榨甘蔗3,158.7万吨，较去年同期下降2.8%；产糖产量为175.4万吨，同比增加4%，高于市场预期的159万吨，但低于上半月的210.6万吨，主要是因为降雨量

高于平均水平；下半月乙醇产量为 12 亿公升，下降 17.1%。

商品贸易商苏克敦 Sucden 6 月 14 日发布季度报告称，2017/18 年度国际糖市料供应过剩 350 万吨。苏克敦指出，欧盟、印度、泰国及中国产量增长为主因，预计 2017/18 年度（10 月至次年 9 月）全球糖产量增加 900 万吨，至 1.83 亿吨的纪录高位。2017/18 年度全球糖需求预计上升 250 万吨，或 1.4%，达到近 1.8 亿吨，印度及中国的需求开始回升。

小结：巴西中南部食糖产量高于预期，加之苏克敦上调 2017/18 年度全球食糖供需过剩量，国际原糖价格承压回落。

（2）关注广西降雨，提防天气炒作

云南省临沧市 2016/2017 年榨季蔗糖生产 6 月 4 日结束，历时 158 天。临沧市本榨季甘蔗入榨面积 120.52 万亩，比上榨季减 24.41 万亩（减 16.84%）；实际入榨甘蔗 454.72 万吨，比上榨季减 62.78 万吨（减 12.13%）；累计生产食糖 56.82 万吨，比上榨季减 7.18 万吨（减 11.22%）。

6 月 13 日以来，广西百色、河池、来宾、崇左、贺州、柳州、南宁、玉林、桂林等市已出现强降雨天气，部分市县

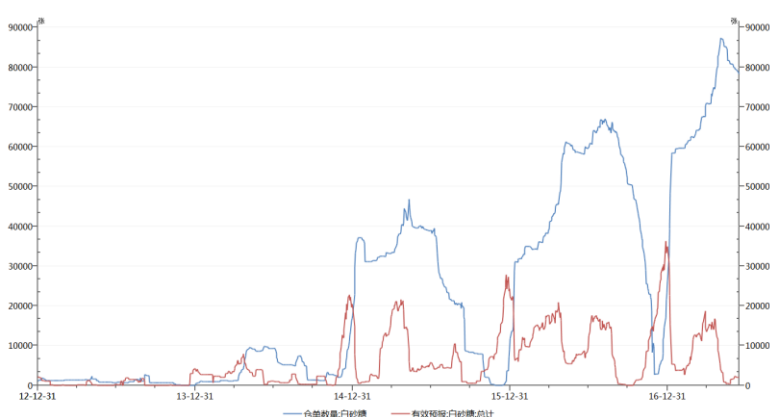
出现洪涝灾害，预计 6 月 15 日-16 日贺州、来宾、梧州、贵港、南宁、崇左、玉林等市及桂林、柳州、河池、百色 4 市南部的部分地区有大雨到暴雨，局部大暴雨到特大暴雨，并伴有短时雷暴大风等强对流天气；其他地区有中雨，局部暴雨。

小结：国际糖价走弱制约国内市场，但国内需求进入消费旺季，郑糖下方支撑亦较强，近期关注广西洪涝灾害，提防市场炒作。

3、仓单压力依旧不容小觑

6 月 9 日-6 月 15 日当周，仓单数量小幅减少，截止 6 月 15 日，郑商所白糖期货仓单数量 78221 张，较前一周减少 1175 张；有效预报 2018 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

6月9日-15日当周，郑糖期货冲高回落，主力合约SR1709承压60日均线，周一周二期价拐头下行，周三周四围绕6600附近震荡整理，截止6月15日收盘报收于6598元/吨，较6月8日收盘下跌0.42%。

2.趋势分析

从郑糖主力周K线图上看，期价整体运行于下降楔形通道中，关注6500一线支撑。

从郑糖主力日K线图上看，期价承压60日均线，重新拐头下行，均线系统亦呈现空头排列，短线关注前期低点6521附近支撑。

图 2 SR1709 周线图

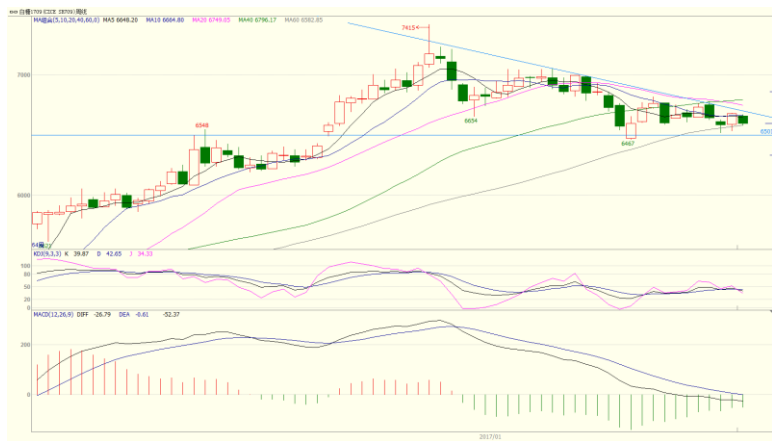


图 3 SR1709 日线图



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，期价四连跌，重心继续下移，不过目前期价已跌至技术目标位，短线下跌动能或有衰减，关注 13.8 美分争夺情况。

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，糖价上有压力，下有支撑，中期 6500-7000 区间震荡概率大。

短期来看，在巴西中南部食糖超预期生产和机构上调 2017/18 年度全球食糖供应过剩量的双重压制下，ICE 原糖持续走低，但目前期价已跌至技术目标位，短线下跌动能或有衰减。国内方面，需求端进入消费旺季，郑糖下方 6500 一线料有较强支撑，短线或陷入震荡走势，密切关注广西降雨，提防天气炒作。

2.操作建议

保守操作：6500-6700 区间操作；

激进操作：逢低偏多思路。

止盈止损：参考区间上下沿止盈止损。

四、白糖期权策略

1.历史策略回顾

6 月 8 日周报中，我们建议继续持有的策略为：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。

新建的策略为：买入 SR709C6700 合约，付出权利金 55.5 元/吨。

2.历史策略损益及操作建议

(1) 截止 6 月 15 日，SR709C7000 和 SR709P6500 的收盘价分别为 6.5 元/吨和 48.5 元/吨，盈利 64.5 元/吨，

建议继续持有。

(2) 截止 6 月 15 日，SR709C6700 收盘价分别为 46 元/吨，亏损 9.5 元/吨，后期市场或炒作天气，糖价仍有反弹动能，建议继续持有。

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