

## 白糖



## 跌破 6500 重要支撑，郑糖下跌空间打来

## 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先扬后抑，整体维持窄幅震荡。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

品种	6月15日	6月22日	涨跌	涨跌幅度
南宁	6740	6720	-20	-0.30%
柳州	6690	6640	-50	-0.75%
昆明	6470	6435	-35	-0.54%

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) 增产预期打压国际糖价

澳大利亚农业资源经济局(Abares)下调全球糖价预估至三年低点，因预计下一年度全球糖库存不会出现进一步下滑，尽管热带气旋“黛比”导致澳大利亚产量减少。Abares 预计纽约原糖期货 2017/18 年度均价为每磅 15.0 美分，远低于三个

月前预估的每磅 22.0 美分，但表明糖价将自目前水平反弹，因目前的期货曲线显示下一年度糖均价大体在每磅 14.4 美分。

此次预估将全球糖产量预估上调 590 万吨至 1.89 亿吨，全球糖库存预计为增加 300 万吨至 7,110 万吨。

小结：2017/18 年度全球食糖供需过剩预期愈演愈烈，国际原糖价格跌幅继续扩大。

## **(2) 关注广西降雨，提防天气炒作**

统计局数据显示，2017 年 5 月，中国饮料行业产量 1651.1 万吨，同比增长 12.6%；1-5 月，中国饮料行业累计产量 7717.7 万吨，同比增长 6.7%。5 月，中国啤酒行业产量 430.5 万千升，同比增长 0.7%；1-5 月，中国啤酒行业累计产量 1758.7 万千升，同比下降 0.7%。5 月，中国乳制品行业产量 253.0 万吨，同比增长 2.7%；1-5 月，中国乳制品行业累计产量 1156.5 万吨，同比增长 1.7%。

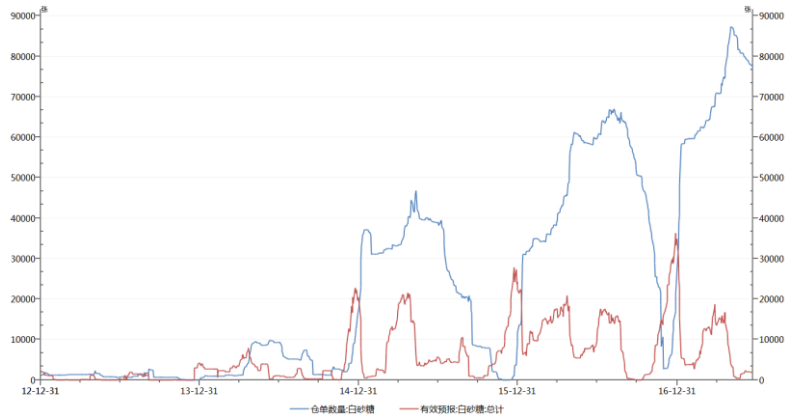
据云南省民政厅报告，6 月 17-18 日，云南部分地区出现中到大雨，局部暴雨，局地还伴有雷暴、大风等强对流天气，导致香蕉、橡胶、甘蔗等作物受灾，部分基础设施受损。

小结：国内刚需支撑有限，受国际糖价持续走低拖累，郑糖破位下跌，近期或延续弱势，关注主产区天气变化。

### 3、仓单数量继续下滑

6月16日-6月22日当周，仓单数量继续下滑，截止6月22日，郑商所白糖期货仓单数量77195张，较前一周减少1026张；有效预报1868张，较前一周减少150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

6月16日-22日当周，郑糖期货弱势下跌，主力合约SR1709在5日均线的压制下，重心持续下移，周四跌破6500重要支撑，截止6月22日收盘报收于6470元/吨，较6月15日收盘下跌1.94%。

### 2. 趋势分析

从郑糖主力周K线图上看，期价跌破长期均线支撑，技术面呈现明显的下跌走势。

从郑糖主力日K线图上看，期价跌破6500重要支撑，

技术面形成头部，下跌第一目标位看至 6200 附近。

图 2 SR1709 周线图

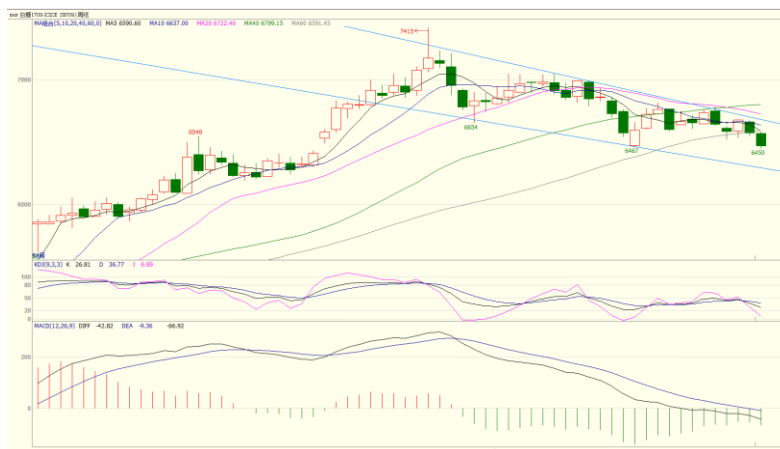


图 3 SR1709 日线图



图 4 ICE 糖 11 号指数周线图



从 ICE 糖 11 号指数周线图上看，期价运行于中期下跌趋势中，短线关注 12.70 支撑。

### 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，郑糖跌破 6500 重要支撑，技术面形成头部，近期将延续弱势下跌走势。

#### 2.操作建议

保守操作：逢反弹建立中线空单；

激进操作：依托 6500 一线，建立空单。

止盈止损：空单 6600 设止损。

### 四、白糖期权策略

#### 1.历史策略回顾

6 月 15 日周报中，我们建议继续持有的策略为：（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) 6月22日,郑棉1709跌破6500支撑,技术面转入熊市,建议SR709C7000和SR709P6500套利策略平仓了结,平仓价分别为2.5元/吨和95元/吨,盈利22元/吨。

(2) 买入SR709C6700策略亦平仓止损,平仓价17元/吨,亏损38.5元/吨。

## 3、新的策略建议

郑糖技术破位,下跌目标位指向6200,考虑买入SR709P6200,付出权利金15元/吨。

## 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