

白糖



季节性需求旺季支撑，近月郑糖仍将偏强走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

7月13日-7月20日当周，主产区白糖现货价格不一，南宁糖价小幅下跌，柳州糖价稳中回升。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

品种	7月13日	7月20日	涨跌	涨跌幅度
南宁	6600	6520	-80	-1.21%
柳州	6450	6580	130	2.02%
昆明	6235	-	-	-

数据来源：广西糖网

2. 行业信息评述

(1) 巴西天气支撑 ICE 期糖

随着巴西中南部6月产量大幅回升，该地区截至7月1日的糖库存量增加至420万吨，较6月上半月增加近100万吨，同比上年同期仅减少20万吨，为17/18榨季以来首次接近去年同期水平。

市场关注巴西天气，担心当地霜冻会损坏部分甘蔗，预报显示未来数日当地将持续低温。

小结：受到商品市场普涨以及巴西出现寒冷天气的忧虑支撑，短线ICE原糖期货低位反弹；但2017/18年度全球食糖增产预期制约国际糖价反弹空间。

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) 需求旺季支撑国内糖价

根据广西糖网预估，6份我国进口糖数量预计为10-15万吨，低于上个月的18.7万吨，更低于去年同期的36.92万吨。据说仅有中美洲国家的一艘船及部分精制糖进口，暂未跟进到巴西、澳大利亚的糖船。

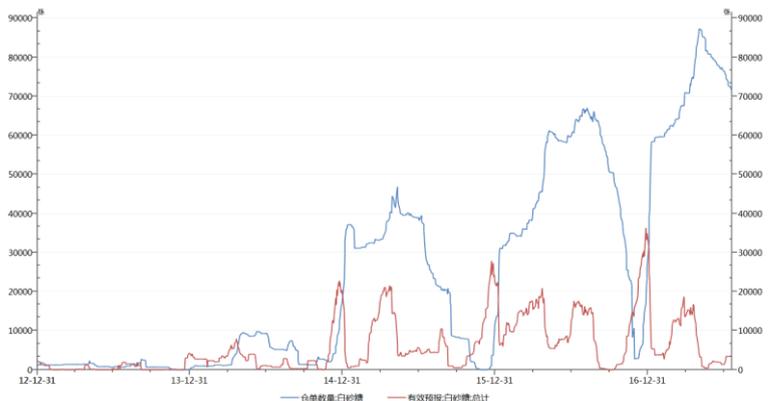
前段时间台风轻微刮过，由于台风只是刮过海南产区，对于产区整体造成的伤害不大，反而给广西、广东产区带来了较好的降雨。当前南方产区的降雨量都是比较好，有利于南方蔗区的甘蔗生长。由于受副热带高压东退及冷空气南压的影响，今明(7月19—20日)两天，内蒙古多地将有一次降水天气，且多伴有短时雷电大风等强对流天气，高温天气将有所缓解，这就有利于内蒙古甜菜糖产区的生长。

小结：主产区天气情况好转，糖料生产尚未受到实质影响；但下游需求进入消费旺季，对国内糖价造成一定的支撑。

3、仓单数量继续下滑

本周仓单数量继续下滑，截止7月20日，郑商所白糖期货仓单数量71017张，较前一周四减少1502张；有效预报3330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

7月14日-20日当周郑糖期货低位反弹，主力合约SR1709报收三阳两阴，期价重心缓慢上移，截止7月20日收盘以1.08%的周涨幅报收于6285元/吨。

2. 趋势分析

从郑糖主力周K线图上看，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线图上看，期价重新回到下降通道，短线或反弹考验下降通道上沿压力。

图2 SR1709周线图



图3 SR1709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，关注 15 美分压力。

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 原糖期货持续反弹，技术面突破 2 月中旬以来的下跌趋势；国内下游需求进入消费旺季，郑糖下方支撑较强，短线近月合约或延续震荡偏强走势。

2. 操作建议

保守操作：SR1709 低位多单持有；

激进操作：逢低建立近月多单。

止盈止损：短多 6200 止损。

四、白糖期权策略

1. 历史策略回顾

7 月 14 日周报中，我们建议继续持有的策略为：买入 SR709C6400，付出权利金 19.5 元/吨。

2. 历史策略损益及操作建议

7 月 20 日，SR709C6400 收盘价为 5 元/吨，亏损 12.5 元

/吨。

3、新的策略建议

由于 SR1709 期权临近最后交易日，继续操作意义不大，建立止损离场，亏损 12.5 元/吨。目前 SR1801 期权持仓数量少，且 SR1801 合约缺乏明显趋势行情，暂不具备操作价值，暂时观望为宜。

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