

天然橡胶



利空消化殆尽，短线郑糖有望企稳反弹

一、基本面分析

1. 现货价格综述

5月4日-5月10日当周，主产区白糖现货价格窄幅变化。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

品种	5月3日	5月10日	涨跌	涨跌幅度
南宁	6770	6740	-30	-0.44%
柳州	-	6690	-	-
昆明	6525	6505	-20	-0.31%

数据来源：广西糖网

2. 行业信息评述

(1) 国际糖价有望企稳反弹

行业专家在周三纽约“糖周”会议期间表示，全球糖供应短缺状况料在即将到来的作物年度结束，不过对于是否将出现供应过剩的预期仍看法不一。

Datagro 预期全球 2017/18 年度糖供应将短缺 20 万吨，而食糖交易商苏克顿预估 2017/18 年度全球糖市料将迎来 300 万吨供应过剩。

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，增产预期的利空影响逐渐减弱，后期穆斯林开斋节以及北半球进入消费期等利多因素支撑国际糖

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。

价，短线 ICE 原糖期价有望企稳反弹。

(2) 需求端有望季节性回暖，郑糖下方支撑较强

2016/17 年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南还有少数糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已停榨。

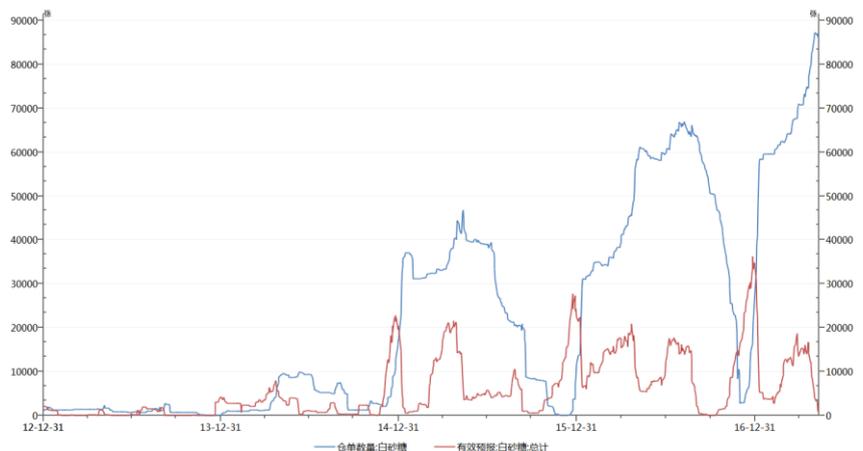
截至 2017 年 4 月底，本制糖期全国已累计产糖 915.18 万吨（上制糖期同期产糖 854.97 万吨），比上制糖期同期多产糖 60.21 万吨，其中，产甘蔗糖 810.47 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 770.99 万吨）；产甜菜糖 104.71 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 83.98 万吨）。

截至 2017 年 4 月底，本制糖期全国累计销售食糖 453.95 万吨（上制糖期同期销售食糖 403.15 万吨），累计销糖率 49.6%（上制糖期同期 47.15%），其中，销售甘蔗糖 395.24 万吨（上制糖期同期 351.41 万吨），销糖率 48.77%（上制糖期同期为 45.58%）；销售甜菜糖 58.71 万吨（上制糖期同期 51.74 万吨），销糖率 56.07%（上制糖期同期为 61.61%）。

小结：4 月销糖数据好转，国内食糖生产接近尾声，市场进入纯销售期；随着天气转热，需求端有望季节性回暖，郑糖下方支撑亦较强。

3、仓单数量压力有所减少

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5日-5月11日当周，仓单数量大幅减少，截止5月11日，郑商所白糖期货仓单数量85412张，较前一周减少1756张；有效预报696张，较前一周减少3021张。

下周一白糖1705将迎来最后交易日，从目前的持仓来看，预计交割量约11万吨（折合仓单1.1万张）左右。

二、波动分析

1. 一周市场综述

5月5日-11日当周，郑糖期货小幅回调，主力合约SR1709承压40日均线，期价弱势下行，但下方6600整数关口暂有支撑，周四期价小幅反弹，截止5月11日收盘报收于6667元/吨，较5月4日收盘下跌0.98%。

2. K线及技术形态分析

3. 趋势分析

从郑糖主力周K线图上来看，期价在布林带下轨处获得支撑，但整体依旧运行于2016年12月以来的下跌趋势中，关注布林带中轨压力情况。

从郑糖主力日K线图上来看，期价下方6600暂获支撑，短线或有反弹，关注下降趋势线压力情况，若有效突破压力，短期反弹目标暂看6800。

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，期价在 15.5 美分附近止跌企稳，短线技术面或有反弹。

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，2017/18 年度全球食糖增产预期的利空影响逐渐减弱；目前进口保障调查结果尚未出台，政策仍不明朗，市场做空意愿并不强，而需求端季节性回暖，短线郑糖有望企稳反弹。

2. 操作建议

保守操作：6650 下方，逢低可轻仓短多；

激进操作：逢低偏多操作思路。

四、白糖期权策略

1. 历史策略回顾

上期我们推荐的策略是持有卖出 SR709C7000 和 SR709P6500 合约，共收取权利金 119.5 元/吨。

2. 历史策略损益

截止 5 月 11 日，SR709C7000 和 SR709P6500 的收盘价分别为 28 元/吨和 56.5 元/吨，盈利 35 元/吨，建议继续持有。

3. 新开策略

本期预计会有小幅反弹，激进型的投资者可以买进 SR709C6800 合约积极参与反弹，付出权利金 69.5 元/吨，以前期小低点 6590 元/吨为止损依据。

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