

## 长期下跌，短线反弹

### 华龙期货投资咨询部

研究员: 姚战旗

执业证书编号: F0205601

投资分析合格编号  
TZ000556

电话: 13893494371

邮箱: 445012260@qq.com

### 内容提要

白糖期货运行有较为明显的规律，历史上，由于白糖的种植属性，全球白糖产量基本属于三年上涨三年下跌，全球 17/18 榨季是连续第二年增产，18/19 榨季将结束增产，全球将实现小幅减产 356 万吨，消费维持不到 2% 的稳定增长，库存有小幅增加，18/19 榨季将减产。

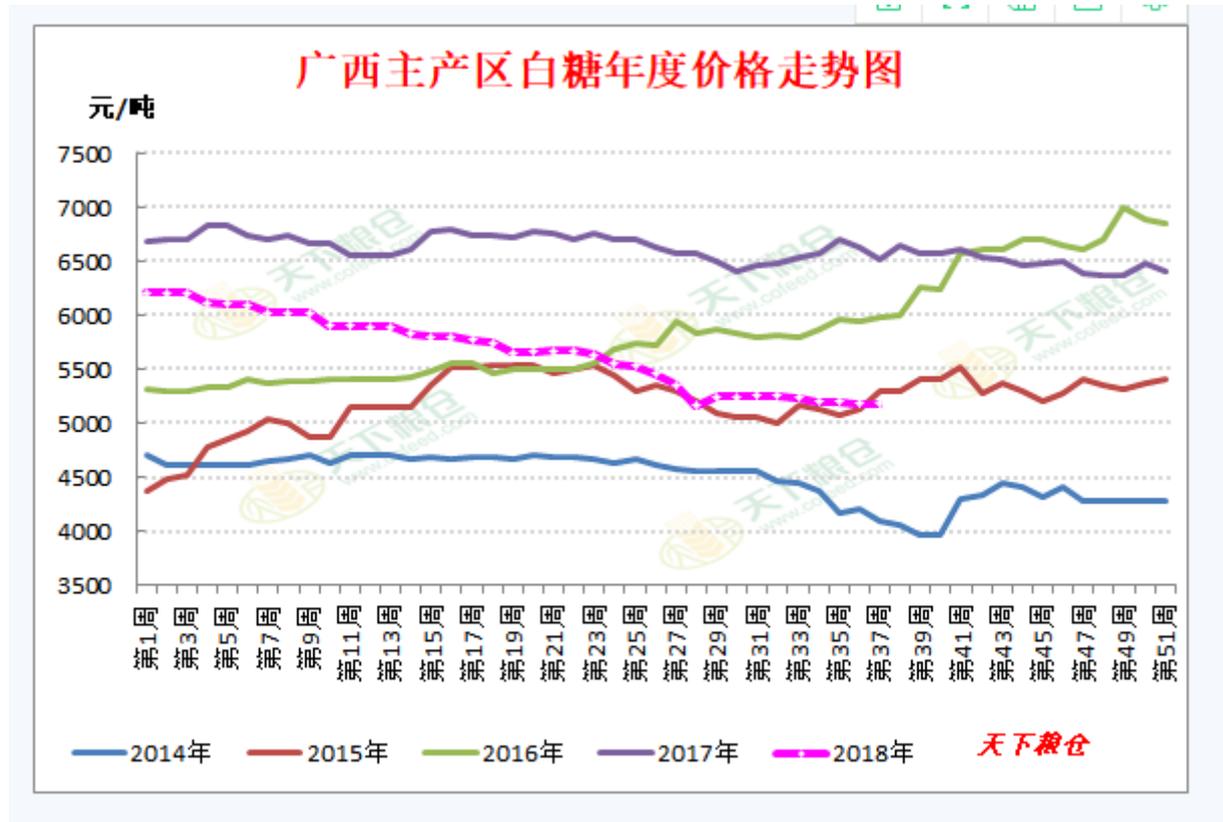
白糖三年周期规律仍在延续，熊市周期时间和空间上将延续，17/18 和 18/19 榨季是国内食糖增产的第二年和第三年，熊市周期叠加增产维持供过于求的格局。中短期内，随 1809 合约退市、陈糖对新榨季主力 1901 合约压制将明显减弱；受干旱、糖醇比值大幅下滑等影响，而本榨季 巴西食糖产量及生产进度大幅低于去年同期，糖市已有边际利多因素。此外，主力 1 月合约有潜在天气升水、需求旺季等因素提振，短期的阶段性行情预期相对乐观。

白糖 SR1901 合约经过长期的下跌，在 4850 一线止跌反弹，中线在 4850 至 5200 区间震荡整理，短线应该有继续反弹至 5200 箱体上沿附近的机会，但中长期下跌的趋势 5350 一线的压力仍将较大。操作上短线在 4900 附近多单介入，止损 4800，止盈 5200。

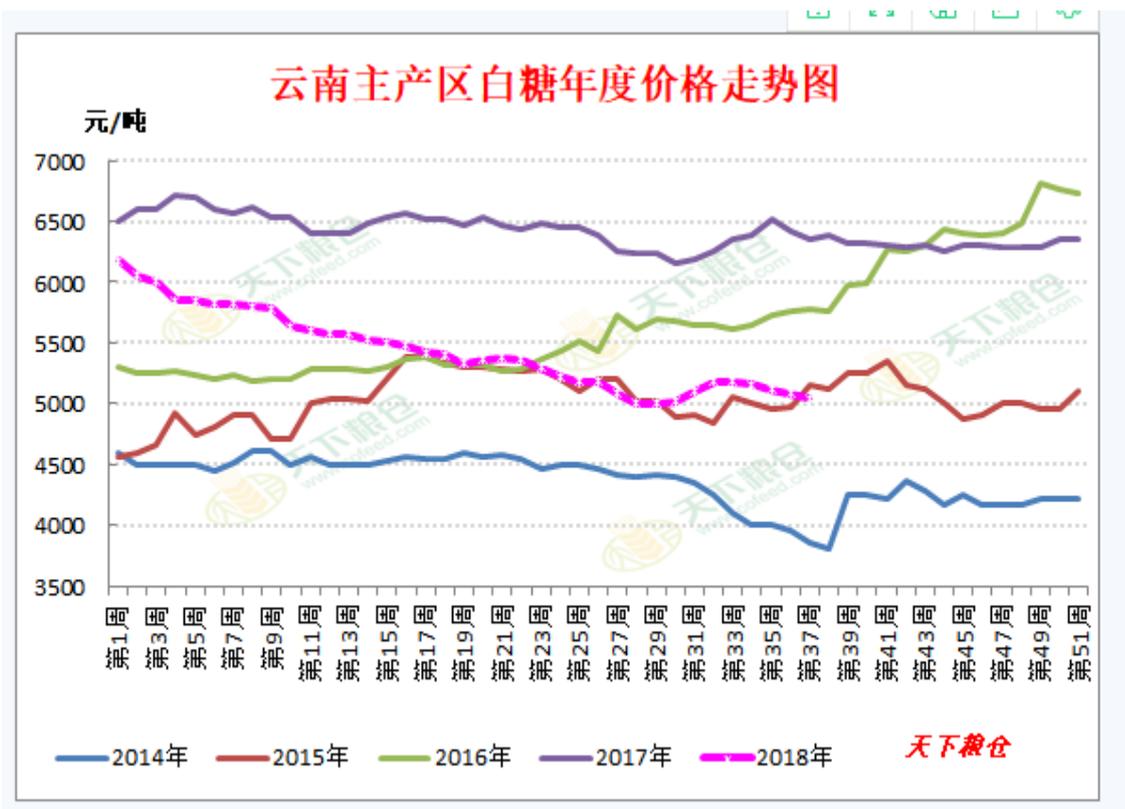
中线在 5350 附近空单中长线介入。

## 一、 现货分析：

截止至 2018 年 09 月 14 日，广西柳州地区白糖现货价格 5,220 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。云南主产区昆明库新糖报价 5000-5040，持平。

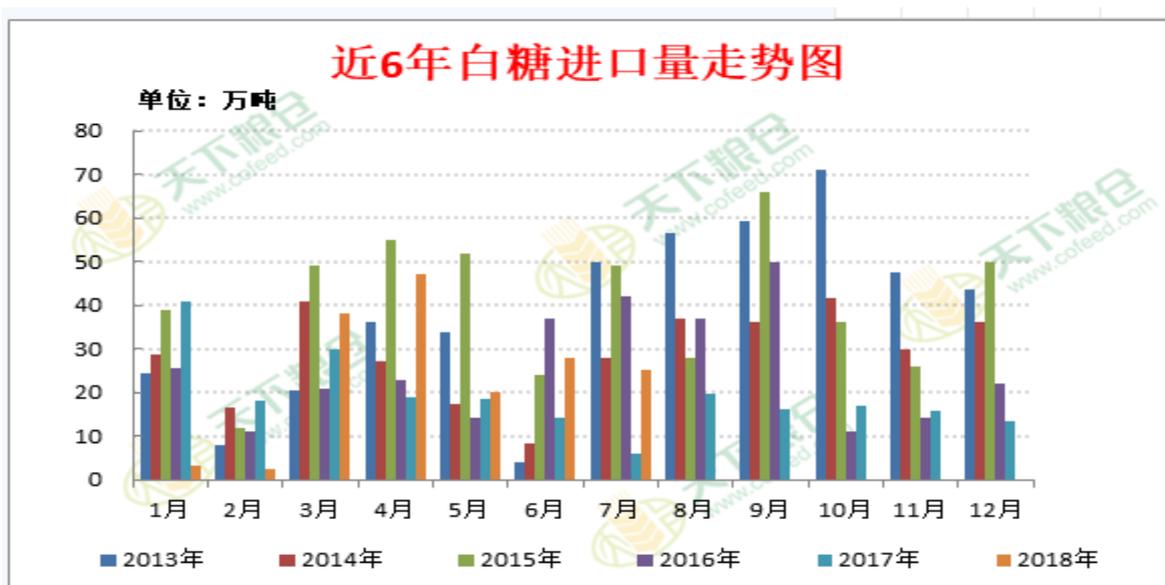


\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



## 二、国内食糖进出口：

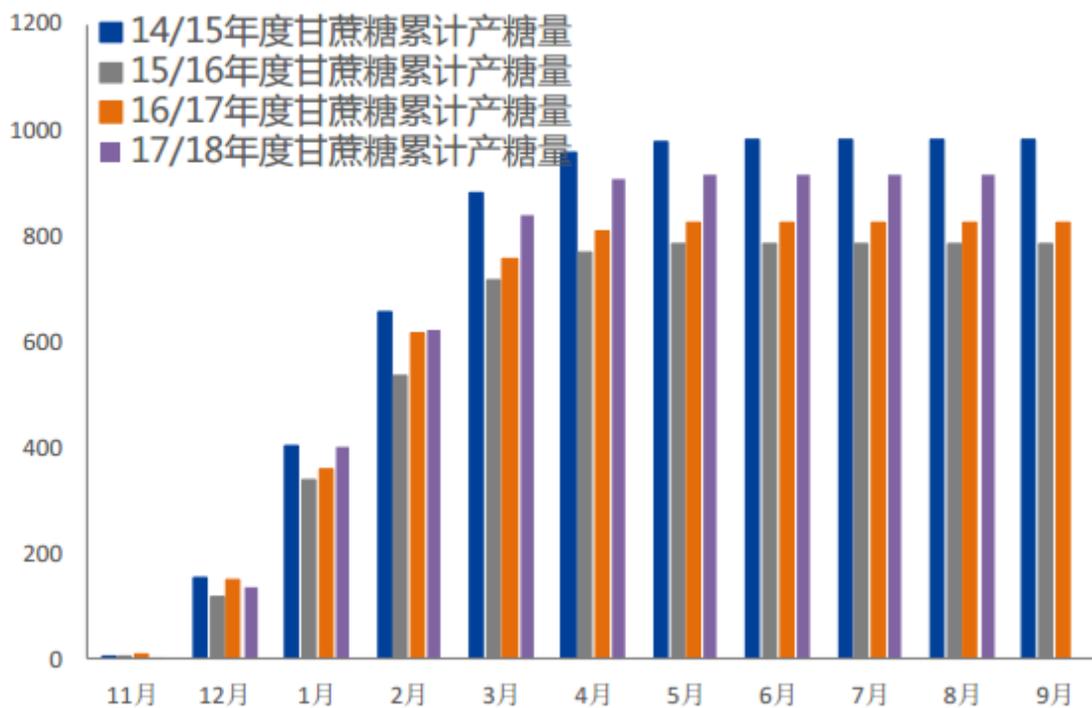
截至2018年7月，中国1-7月累计进口糖163万吨，同比增加16万吨。2017/18/榨季至7月底我国累计进口糖209万吨，同比增加16万吨。



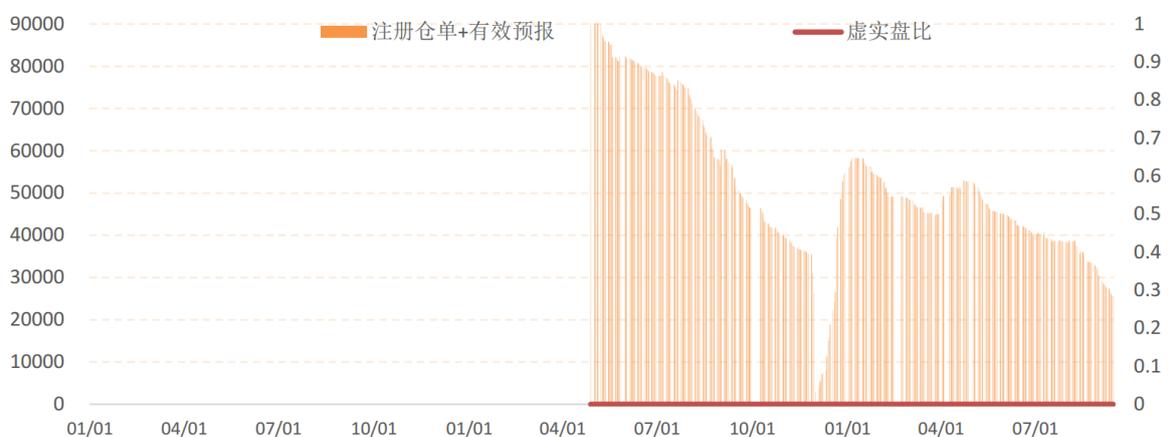
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

### 三、库存分析：

截至 2018 年 8 月，本榨季国内蔗糖及甜菜糖产量均高于去年同期，二者累计销糖率与去年同期基本持平。累积工业库存为 141.5 万吨，处历史正常水平区间。从现货市场看，预计陈糖对下年度新糖的影响较前期明显弱化。



截至 2018 年 9 月 14 日，注册仓单 25561 张，有效预报 0 张，合计 25561 张。



**3**  
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

#### 四、操作策略：



白糖 SR1901 合约经过长期的下跌，在 4850 一线止跌反弹，中线在 4850 至 5200 区间震荡整理，短线应该有继续反弹至 5200 箱体上沿附近的机会，但中长期下跌的趋势 5350 一线的压力仍将较大。操作上短线在 4900 附近多单介入，止损 4800，止盈 5200. 中线在 5350 附近空单中长线介入。