

白糖多头被逗玩？还是方向已明了？

本周二国内白糖再次上演过山车行情，从昨夜跟随周边商品普涨而强势冲高，到今日的减仓下跌，日线形态从昨夜的选择上涨变成今日的长上引锤头线，究竟白糖依旧在区间震荡？还是在酝酿着上涨呢？接下来，我们先来看下今日糖价过山车的理由以及力量。

上涨理由：5月销量或高于市场预期

进入5月份后，白糖期货冲高回落，制约白糖现货销量。在5月上旬及中旬，我们屡屡听到现货商说销量非常清淡，究竟这个清淡的描述是达不到旺季水平的意思？还是说现货没什么销量呢？接下来笔者将给大家呈现崇左地区的销量数据，理性说话。

1.2015年5月广西单月销量或与4月相差不大

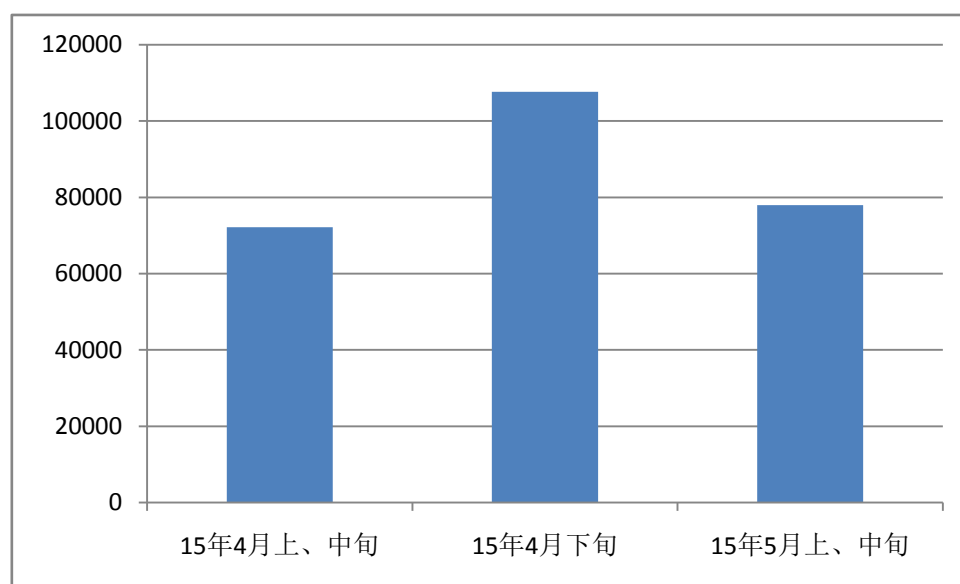


图1 广西崇左白糖销量变化图

数据来源：路边社数据

从图1中我们可以看到，15年5月上、中旬广西崇左地区白糖销量并不比15年4月上中旬水平，数据说明5月广西实际销量并没有市场传出来的那么差，可能是之前市场寄望于消费旺季，导致嘴里老是念叨着销量惨淡，而实际上5月广西白糖销量还是可以的。另外，广西崇左下旬的销量往往有10万吨以上，因此，笔者认为2015年5月广西单月销量或与4月相差不大，可能有60万吨左右。

2.白糖批发市场 5 月销量为 4 月的一倍

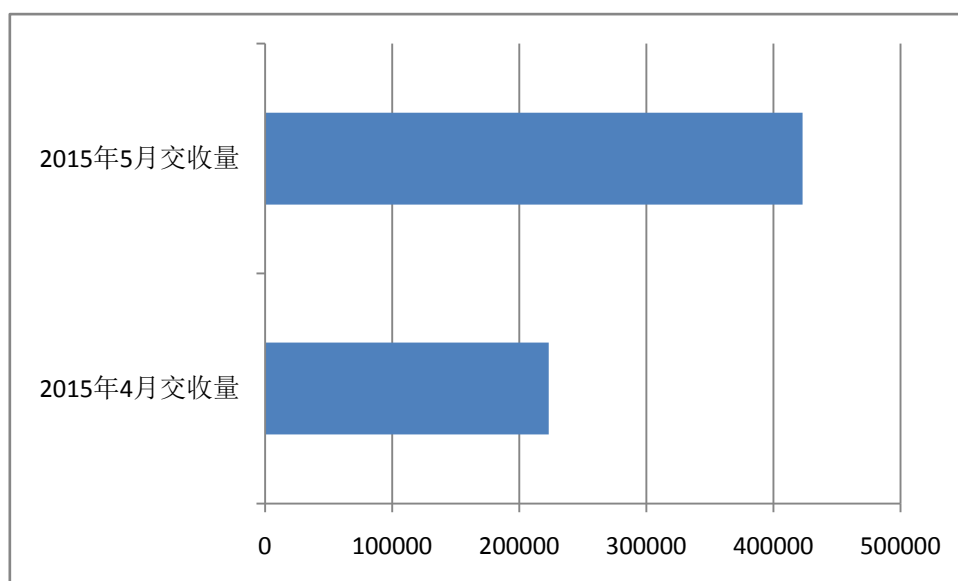


图 2 广西糖网单月食糖单边交收量

据广西糖网公布的交收数据统计，2015 年 5 月广西糖网食糖批发市场单边交收量有 422870 吨，而 2015 年 4 月 223205 吨，2015 年 5 月广西糖网食糖交收水平约为 4 月的一倍。值得注意的是，广西糖网 5 月云南糖库存增加的幅度比较大，广西糖库存并不多，这也就是说，云南糖的销量趋势继续向好，数据利好的可能性比较大。

3.郑糖 5 月交割量约 16 万吨

品种	交割数量	交割额（元）
棉花	7,832	509,104,800
晚籼稻	58	3,022,960
甲醇	1,418	175,335,700
菜籽油	858	51,497,160
菜籽粕	3,900	87,204,000
白砂糖	16,424	890,016,560
精对苯二甲酸	69,208	1,810,497,080
动力煤	1,150	90,425,000
优质强筋小麦	1,535	78,055,160
合计	102,383	3,695,158,420

注：交割量、交割额按单边统计

图 3 郑商所 5 月合约到期实物交割量

从郑商所公布的 5 月交割水平可以发现，白糖 1505 合约交割量有 16424 手，约有 16 万吨白糖进行了交割，远高于去年同期水平。据笔者了解，这批糖已经

有客户接手，可能也因为这样，白糖现货厂商手中的糖相对比较难卖，但并不代表没有量。

综合以上三点我们可以看出，5月我国白糖现货销量数据并没有市场预计的那般利空，很有可能还会给市场一个意外惊喜。总体来看，广西5月销量与4月基本持平，云南销量好于4月，那么全国销量应该是基本持平于4月单月水平，总之要好于市场之前的预估。

下跌理由：资金获利了结

今日郑糖商品期货市场 SR509 合约持仓量减持量远远超过 SR601 的增仓量，市场资金流出。从主力多空的持仓变化表来看，SR509 的大多头“华鑫期货”获利了结操作非常明显，不仅如此，不少席位也在 509 上的集中进行了减多操作，相信这也是尾盘糖价跳水的原因。值得注意的是，华鑫期货、混沌期货在 SR601 上的多单并没有太大的变化，而海通期货增持 509 多单同时增持 601 空单的操作也比较明显，估计是在进行多 9 空 1 的套利操作，这也透露了近两日糖价或许继续盘整，但是对于远月合约的多单很多席位认为“值得拥有”，即越跌越买的心态显露，只是 9 月合约因为担心后期进口糖配额被打开而显得压力较大。

合约：SR509		日期：2015-05-26							
名次	会员简称	成交量（手）	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	铜冠金源	115,152	75,830	华鑫期货	20,506	-14,609	中粮期货	32,040	-162
2	中银国际	77,677	45,542	海通期货	13,604	2,143	光大期货	27,541	1,376
3	申银万国	65,804	46,563	万达期货	13,522	-2,228	华泰长城	16,260	-1,646
4	光大期货	63,855	38,191	华泰长城	10,770	-464	混沌天成期货	15,678	-276
5	广发期货	55,243	31,520	中粮期货	10,691	147	宏源期货	11,179	-309
6	华泰长城	51,906	36,318	国联期货	10,016	-9,528	瑞达期货	11,009	-693
7	国泰君安	51,411	36,192	金瑞期货	9,868	-2,375	一德期货	10,709	-240
8	银河期货	49,040	33,272	光大期货	9,474	-1,445	永安期货	10,282	-2,150
9	徽商期货	45,697	29,903	创元期货	7,414	-2,984	中银国际	10,057	-14
10	中信期货	43,982	28,925	国泰君安	7,126	-6,885	安信期货	9,872	-515
11	海通期货	43,316	26,318	混沌天成期货	7,024	-144	中信期货	9,420	-441
12	万达期货	35,311	25,380	永安期货	5,905	-91	首创期货	7,223	-213
13	东证期货	33,742	24,145	美尔雅	5,681	229	万达期货	7,196	-1,787
14	东海期货	27,393	12,012	国都期货	5,627	87	倍特期货	6,811	-254
15	中国国际	26,051	17,890	方正中期	5,227	-711	广发期货	5,817	1,889
16	冠通期货	25,957	16,850	东证期货	5,088	-1,978	国投期货	4,903	-2,991
17	东航期货	25,447	15,416	浙江新世纪	4,822	1,621	银河期货	3,683	-1,104
18	方正中期	24,920	15,504	摩根大通	4,794	-100	英大期货	3,605	-32
19	首创期货	23,969	17,098	中辉期货	4,778	-49	中融汇信	3,575	-189
20	瑞达期货	23,262	15,789	银河期货	4,702	-2,438	红塔期货	3,377	-183
合计		909,135	588,658		166,639	-41,802		210,237	-9,934

图 4 郑糖 SR509 主力持仓变化情况

操作建议：



图 5 郑糖 1601 合约 30 分钟 K 线图

结合郑糖 601 合约 30 分钟以及日线走势图来看，经过昨夜糖价的上涨，白糖显然已经选择了上涨这个方向，只是过激的上涨不太靠谱，近两日 601 合约糖价或回踩 5700 之后，显示较强支撑而借助销售数据而真正的上涨，因此笔者建议逢回调买入，5700 附近可以考虑买入 601 合约，或是在 5720 附近买入 605 合约。（个人观点，仅供参考）