

品种聚焦

白糖

白糖期货策略周报

新纪元期货研究所

雷渤/魏刚/高岩

2012年3月25日

副总经理

雷渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

农产品分析师

高岩

执业资格号: F0249001

电话: 010-84261653

E-mail:

gaoyan@neweraqh.com.cn

一、宏观分析

二、微观分析

1. 我国进口量同比激增

根据中国海关本周公布的数据, 2012年2月份中国进口食糖 9.4164 万吨(上月进口 14.1768 万吨), 同比增长 7.45 万吨, 增幅 381.19%。2012年1-2月我国累计进口食糖 23.59 万吨, 几乎为去年同期 3.4 万吨进口量的 7 倍。

由于国际糖价下跌, 2012年2月份我国食糖平均进口价格为 590.31 美元/吨(上月为 621.93 美元/吨)。2月份我国食糖进口数量排行前四的国家分别是: 泰国(5.1825 万吨)、古巴(3 万吨)、韩国(1.0226 万吨)、缅甸(0.1955 万吨)。

2012年2月我国出口食糖 0.3084 万吨, 同比增 8.13%, 其中主要出口至香港 2071 吨、日本 437 吨, 平均出口价格 714.87 美元/吨。2012年1-2月, 我国累计出口食糖 7,772 吨。

国际糖价相对于国内糖价的优势长期存在刺激进口量居高不下, 1-2月如此巨大的进口量足以弥补云南干旱减产对总供给带来的不利影响。

2. 收储成交统计

3月22日第一批第四次国产糖收储成交 23100 吨, 最高成交价 6830 元/吨, 最低成交价 6650 元/吨, 平均成交价 6785 元/吨。

表 1 国家临时收储交易成交情况统计

	最高价 (元/吨)	最低价 (元/吨)	平均价 (元/吨)	成交量 (万吨)
2月10日第一次	6930	6600	6785.19	16.32
2月23日第二次	6820	6600	6777	5.5
3月8日第三次	6830	6650	6753	4.96
3月22日第四次	6830	6650	6785	2.31

数据来源: 新纪元期货研究所



本次交易最高、最低成交价与上次交易一致，但成交较集中于偏高价位，成交均价较上次有 32 元/吨的上调；共计成交 2.31 万吨，各地交储热情普遍不高。第一批 50 万吨收储量尚有 20.91 万吨未成交。收储将在 4 月份继续发挥缓解库存压力的作用。

3. 本周现货价格变动

本周国内食糖售价在持稳的基础上有涨有跌，产区广西和云南、销区华东和华北部分地区食糖现货价格小幅下跌 10 元-50 元/吨，仅长春、呼和浩特和长春价格上涨 20-30 元/吨，国内其余地区价格维持稳定。

本周销区到货量继续增加，北方还有部分陈糖销售，与新糖价差维持在 50 元/吨以内。目前，市场正值消费淡季，销量一直未见起色，除了少量终端用户常规采购外，市场购销清淡。

表 2 昆商糖价指数本周变动统计

	3 月 16 日	3 月 23 日	涨跌
产区指数	6512	6505	-7
销区指数	6693	6690	-3
综合指数	6606	6601	-5

数据来源：昆商糖网

昆商产销区指数及综合指数继续同步下跌，但跌幅限制在 7 个点以内，波幅极窄。

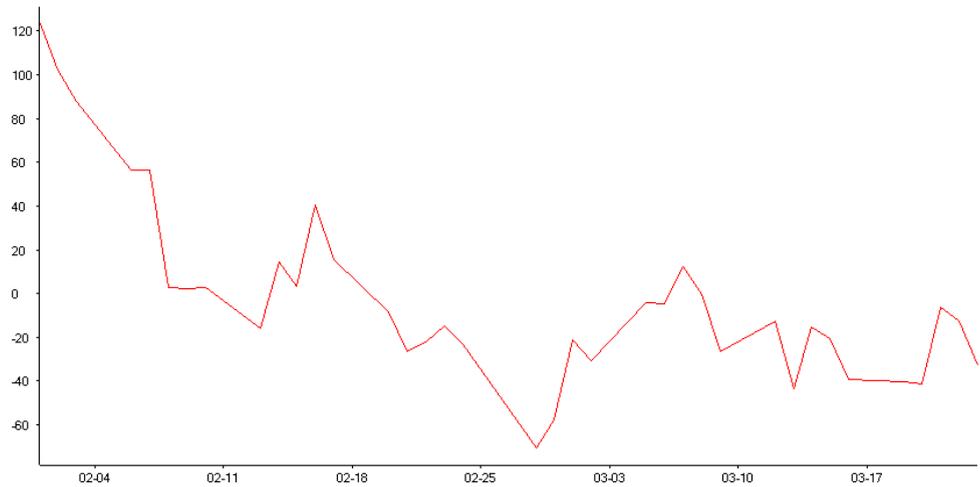
全国现货均价与郑糖指数基差自 2 月以来持续走低，进入 3 月，基差在 -40 至 0 轴之间维持窄幅波动，现货价对期价起到了短期支撑作用。

图 1 2 月以来白糖基差走势图



单位:元/吨

基差·白砂糖(全国现货均价-期价指数连续)



数据来源: 布瑞克农业咨询

4. 国际糖市要闻

道琼斯报道,巴西糖业咨询机构 Datagro 称,中南部即将开始的 12/13 榨季甘蔗产量将出现恢复性增长,预计达到 5.183 亿吨,增长 5.1%。产糖 3388 万吨,增长 8.6%。酒精 218 亿升,增长 5.9%。该产区占全国产量的 90%。Datagro 主席表示,虽然老化的甘蔗未能完全翻新,但去年大面积老化的情况得以扭转,单产得以改善。上榨季因甘蔗老化、病虫害和霜冻影响,中南部出现了 10 年来的首次减产。此外 Datagro 认为北部和东部产区产量保持平稳,预计产糖 490 万吨。全国的食糖出口量料达 2635 万吨。

道琼斯报道,印度糖厂协会称,得益于主产区压榨量上升,截至 3 月 15 日印度已累计产糖 2116 万吨,同比增长 14%。其中第一大产区 Maharashtra 邦产糖量为 730 万吨,增长 13%;第二大产区 UP 邦产糖 602 万吨,增长 13%。协会预计本榨季产量将达 2600 万吨,高于上榨季的 2430 万吨。

道琼斯新德里消息,食品部官员本周一表示,印度将于 3 月 26 日召开部长会议决定是否增加当前制糖年食糖出口量。

泰国甘蔗及食糖公司(TCSC)一高级官员周二表示,该公司下周将举行一场招标会,销售 2012/13 下一作物年度的 79,333 吨原糖。招标会将于周一即 3 月 26 日举行,投标公司将递交较纽约原糖期货的升水报价。

三、波动分析

1. 一周市场综述



本周郑糖主力合约继续围绕5周均线交投，周线报收小实体阴线，最高价6685，最低价6695，周波幅仅90点，周均价6635，低于5周均价6646，6640一线成为连续6周周度收盘价密集围绕的价位；9月合约成交115.7万手，环比萎缩3.42万手，持仓量小幅增加41414手，回到44.1万手水平。

2. K线及均线分析

9月合约本周开盘于6675，收盘于6637，周K线阴线实体长度38点，下影线长度42点，与阴线实体长度相当，上影线长度较短，显示上攻乏力而6600短期支撑较为有效，仍属于僵持阶段的K线形态。

周一起日线周期即延续上周五开始的冲高回落节奏，周三美糖报收长影线星线，显示短线无力刷新前高，郑糖应声而落加速下跌，至6600关口触发多头主力集中进场护盘，周四即报收短期企稳阳线十字星信号，周五高开回到震荡区间中轴线，确认短线回撤企稳。

均线系统，5周均线牵制交投重心，已连续第三周发挥作用，10日均线继续向上渗透，目前已到达6600整数关口，对本周价格构成短期支撑，但当前10日均线已略高于6周来的整理区间下边界，支撑作用并不十分可靠；自本周三起，5日、10日、20日均线粘合度增强，纠结于6635至6640狭窄范围内，同时位于此区间的还有日线布林通道中轨线，此区间构成当前已经收窄的整理区间中轴线。

3. 趋势分析

上周五冲高高点6619如期成为又一个波峰，自周一起开始回撤下探整理区间下边界，若界定周四、周五两个交易日已经确认短线回撤有效企稳，则新一个波谷6595高于3月7日形成的上一个波谷19个点。从时间和波幅分析，上一个波峰至波谷经历7个交易日，本次波峰至波谷历时5个交易日，上一个波峰至波谷波幅134点，本次波峰至波谷历经124点，从周期和波幅上看都有逐步衰减迹象，这符合江恩循环周期理论中比例原理。

同时江恩循环周期理论中同步原理认为不同长度的周期也倾向于在同一时刻到达谷底，本周四低点成为新一个谷底较为可靠；清明节假期前剩余5个交易日，3月份行情也即将完成演绎，预计这5个交易日僵持



于整理区间中上轨道的概率极大。

图 1 郑糖指数难以突破高位整理区间



资料来源：文华财经

四、结论与建议

1. 分析结论

本周 5 个交易日郑糖先抑后扬，完成延续短线回撤至探明短线支撑企稳回升的过程，周四低点较 3 月 7 日低点高 19 点，自上周五高点至周四低点波幅 124 点，较上一波峰至波谷的 134 点波幅略有收窄，周期也略缩短，根据江恩循环周期，周四低点成为新一个波谷的概率极大。预计 3 月份余下的 5 个交易日时间内，郑糖将震荡僵持于当前窄幅整理区间中上部，不具备有效突破 3 月 16 日高点的条件。

据海关公布的最新进出口数据，今年 1-2 月份累计进口食糖 23.59 万吨，几乎相当于去年同期的 7 倍之多，进口增量有效抵消了云南干旱减产带来的利多影响；从周四进行的第四次收储交易成交情况看，当前糖企交储热情极淡，仍有收满的 20.91 万吨额度将延续至 4 月份继续进行交易。4 月份起，工业库存压力将进一步上升，从目前掌握的信息综合盘整已久的技术形态，我们倾向于 4 月份起行情趋跌的概率更大。

2. 投资建议

上破整理区间乏力，春节后建立的中线多单面临盈利进一步放大的瓶颈，3 月行情仅余最后一周交易时间，后半周起将应交易所要求针对清明节假期上调保证金、扩大涨跌停板，建议中线多单将绝大部分仓位止盈落袋，尽量少留多单过节，风险偏好者可在 6700 之上试探性布置少量先导空头头寸。



交易所决定自清明节后将白糖品种当日开平仓手续费减半收取,这也从侧面证明当前白糖短线交易活跃度已经降至历史低水平,3月最后一周难能改善,短炒操作价值不大,维持6570至6710区间高抛低吸思路,预计交投中心区域位于6640附近。

分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长,中央财经大学经济学博士,CCTV-证券资讯频道特约分析师,主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

高岩：新纪元期货农产品分析师,白糖、棉花、期指等品种研究深入,精通相关产业链,有为上市公司制定、实施套保方案的成功经验,并致力量化套利及程序化交易研究,专访、专栏及日常评论散见于主流财经媒体。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作,引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作,以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队,以宏观分析和产业研究为基础,以市场需求为导向,以交易策略和风险管理为核心,依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势,为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务,帮助投资者摒弃常见的交易弱点,建立成功投资者所必需的基本素质,并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83831107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料,我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考,报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据,新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为新纪元期货有限公司研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>