

品种聚焦

白糖

新纪元期货研究所

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

白糖期货策略周报

雷渤/魏刚/高岩

2012年5月1日

一、微观分析

1. 云南糖会影响中性

具有全国糖业收榨大会性质的云南糖会于4月24日、25日如期在昆明召开,会上首先由国家相关管理部委表达了对对糖业发展、糖价运行调控等方面的官方态度,随后由各主产区糖协负责人通报了各地产销情况,经济学家、业界专家也相继表达了对当前糖价运行态势的看法,会上发布数据符合市场预期,总体影响中性。

据各主产区负责人及中糖协理事长的总结发言,总结以下要点。关于产量:2011/12榨季本榨季最终产量1150万吨,正负5万吨以内。关于消费:糖协理事长强调销售量和消费量是不同的概念,今年消费量不会小,仍在1350万吨左右,当前各主产区产销量分化严重,总体产销率同比降低很大程度上受消耗库存及走私糖猖獗影响。糖协理事长认为今年国际糖价下跌不会直接拖累国内糖价走低。

关于国储糖调控定调如下:1、6550元/吨,国家敞开收储;2、国内糖价不到7000元/吨,国储糖不会集中向国内投放;3、国内糖价超过7500元/吨,国储糖将确定将向国内投放。

国家管理部委及糖协对本榨季截至当前的糖价运行较为认可,提倡糖企顺价销售。

糖会上对国际糖市供求形势也做出了评估,预计2011/12年度全球食糖总产量为1.74亿吨,增产800万吨,而消费量为1.67亿吨,增加100万吨,供大于求700万吨。预期供应过剩量较此前平均预测水平略高。

2. 收储交易维持低迷

国储第六次拍卖成交清淡,市场关注度也降至空前的低位,行业媒体鲜见收储成交报道,据云南糖网微博初步统计,仅有内蒙136库点以起拍价格成交6000吨,连续两次收储成交低于1万吨,糖企囤货居奇倾向明显。



收储成交连续数次成交量低至1万吨，第一批50万吨收储量至今仍有将近20万吨未能收满，这反映了当前糖企对后期价格有较高预期，这也客观上造成了国储短期内难以发挥供应集中时期缓解供应压力的作用，新糖集中上市造成的供应压力将顺延。

### 3. 现货报价及国内生产进度

本周广西主产区食糖现货报价稳中有降，虽然中间商反映需求有回暖的迹象，糖厂也积极销糖，但消费淡季销量还是难以取得突破性进展。据昆商糖网统计，南宁方面，周一至周三批发市场行情基本维持震荡整理走势，现货报价以持稳为主，中间商报价在6640元/吨；周四批发市场行情小幅上扬，现货报价小幅上调至6650元/吨；周五批发市场行情呈震荡下跌走势，现货报价小幅下调至6630元/吨；本周下跌10元/吨。

云南方面，糖会期间糖市处于基本稳定状态。糖会期间周一至周四，昆明糖价一直维持在6500-6550元/吨之间，周五受国内盘面走弱和成交不理想的影响，糖企一直居相对高位的价格小幅下调向商家报价靠拢。周五昆明市场糖价报收于6480-6530元/吨，比上周总体下调50-70元左右。糖会期间糖市基本处于观望状态，成交清淡。

4月25日，广西农垦糖业集团昌菱制糖有限公司的顺利收榨，广西2011/2012年榨季生产圆满结束，本榨季广西开榨糖厂103家，共历时183天，同比上榨季增加15天，最终确切产量即将统计出炉。最大的产区业已收榨，云南榨糖也进入收尾阶段，全国产量已无悬念，市场即将迎来纯销售期，销售量的变动将成为市场关注的重心。

### 4. 其他行业要闻摘要

国际糖业组织（ISO）本周发布最新供求形势预估，称2011/12榨季全球食糖供应过剩量将超过600万吨，较上次517万吨的预估量上调幅度明显。

中国海关总署4月24日公布的数据显示，中国3月份进口食糖263,321吨，去年同期为45,387吨，增幅480%。1-3月中国累计进口食糖499,254吨，2011年同期仅为79,323吨，增幅529%。出口方面：据此前海关数据统计，2012年3月我国出口食糖3928吨，出口金额398.9万美元，上年同期我国出口食糖为5010吨；2012年1~3月累计出口食糖11700吨，



出口金额为 1050.4 万美元, 上年同期出口数量为 15008 吨, 同比下降 22%。庞大的进口量大部分进入国家储备, 增加了国储调控能力, 这也使得后期糖价将更加受制于国家调控政策的影响。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

表 1 白糖 1301 合约本周成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
6522	6332	6411	6529	6330	-196 (3%)	209.5 万	28.3 万

数据来源: 文华财经

1301 合约本周取代 1209 合约成为资金交投重心, 同时也成为领跌的龙头; 本周 1 月合约成交量高达 209.5 万收, 成交持仓比高达 7.4, 短炒资金资金密集, 196 点、3%的跌幅超过 1209 合约 1.46%跌幅一倍之多。

### 2. K 线及均线分析

本周郑糖指数周跌幅高达 144 点, 周 K 线报收光脚大阴线, 结算价 6486 已处于前期整理区间下边界 6550 之下 64 点, 失守 20 日长期均线支撑。

日线方面, 周一、周二中阴线连续下跌, 周一上冲 60 日均线遇阻, 盘间低价触及整理区间下边界, 周二即完成下破, 随后两个交易日一阳一阴在上述区间下边界略作争夺, 周五跳空下跌确认失守, 5 根日线在 5 日均线压制下运行, 处于下行通道内。

均线系统, 5 个交易日连续下跌酿成 5 周均线下穿 10 周均线, 死叉点 6625 成周内重要压力位, 周线实体下穿 20 日均线 6495 支撑, 5 至 60 日均线系统当前已经构成对价格的联合压制。

5 日均线自 4 月 17 日起以每隔一个交易日完成一次死亡交叉的频率依次下穿 10 日、20 日 60 日均线, 4 月 9 日大涨造成的均线系统扇形多头排列已被严重破坏, 5 日、10 日均线目前已经呈现平行空头排列。

### 3. 趋势分析

连续两周的走势已经有力证实了 4 月 9 日大阳线上破是一个标准的诱多假突破, 自 4 月 12 日收出高位流星线形态之后, 日线周期下行通道开始构筑, 连续 12 个交易日运行于以 5 日均线为通道线压制的下行轨道内, 累计跌幅已超过 300 点, 且这 300 余点洞穿了盘整两个月时间的区间, 跌幅达到确认有效下破的幅度。



下测第一下跌支撑位为 6415 一线，若此一线失守则中线趋势转空的条件已经具备，就目前的下破幅度分析，盘面还具备反抽 6550 重要多空争夺价位的可能。

图 1 郑糖指数确认下破整理区间



资料来源：文华财经

云南糖会上曾有多位代表提及巴西 22 美分左右的制糖“成本价”将对美糖跌势产生抑制作用，就目前 ICE 原糖指数走势看，短期跌势并不买这个“成本价”的账，目标位直接指向去年 5 月初低点，下试 20 美分整数关口的意图坚决，20-22 美分支撑区间失守对国际糖价的意义不一般，需密切关注。

图 2 ICE11 号原糖指数破位跌势不止



数据来源：文华财经

### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

云南糖会消息中性，细细揣摩不难发现以糖协为代表的言论仍不乏对



中线糖价看好的隐意；美糖跌跌不休之下郑糖也于本周完成下破整理区间，1月合约成为新的交投重心，因其主力持仓结构利空而为新空头偏爱，以3%周跌幅领跌。广西于本周完成本榨季全部生产任务，全国产量1150万吨已无甚悬念，纯消费季到来，市场关注重心集中于销售，收储成交低迷，距离消费旺季启动仍有一个多月时间，新糖集中上市的供应压力短期内将有力压制糖价。

五一假日期间资本市场利好以“一日一发”之势扑面而来，证券、期货交易手续费集中大幅下调势必提振短线交投热情，预期A股将接力上涨。白糖在外围糖市持续下跌和国内政策利好多空之间面临权衡，预期短期内郑糖有反抽6550（以郑糖指数计）关键多空争夺价位的倾向，周线周期走势依然偏空，下一关键支撑位6415（以郑糖指数计）。

## 2. 投资建议

按照原有操作计划，前期中线多单应处于接近清仓状态，当前已不宜贸然抄底再入多单；中线空头投资者可借助本周可能出现的反抽机会由9月合约向1月合约展仓，1月合约新近入场空单谨慎持有，仓位不大于1/3为宜。

周内短空警惕前半周可能出现的反抽，设置周五跳空缺口上沿6400（以1301计）为短空止损警戒位，不收复60日线不宜入隔夜多单，维持偏空思路。

## 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>