

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

cn

白糖期货策略周报

雷渤/魏刚/高岩

2012年5月13日

一、宏观分析

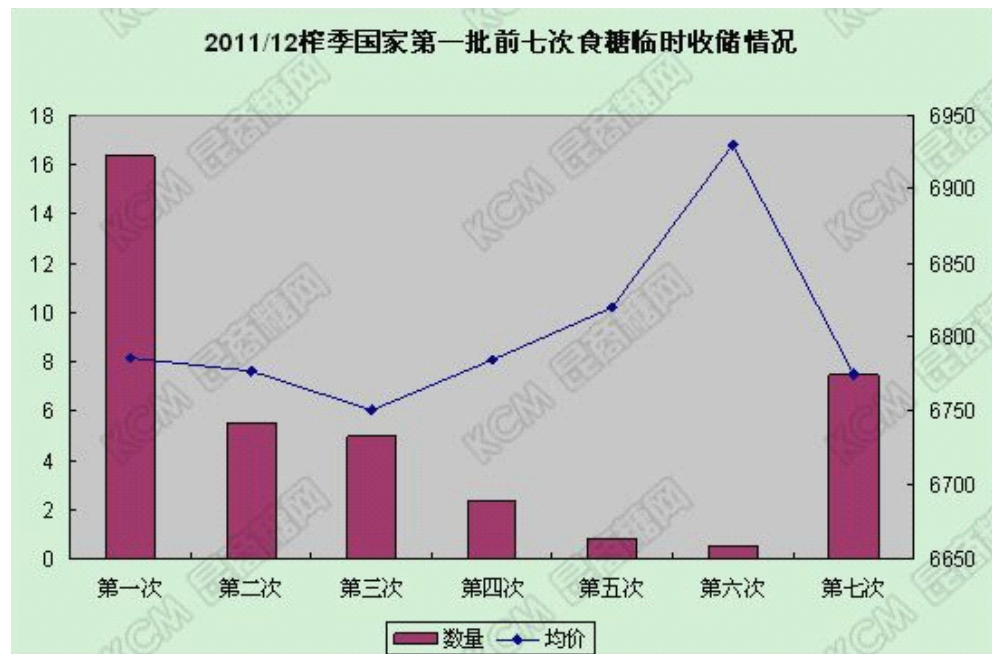
二、微观分析

1. 收储成交统计

据改革委、商务部、财政部和中国农业发展银行《关于下达 2011/2012 年度第一批食糖国家临时收储计划的通知》及商务部 2012 年第 4 号公告要求, 本周四(5 月 10 日) 9:00 时进行 2011/12 年度第一批第 7 次食糖临时收储交易, 挂牌交易数量为 19.62 万吨。

按照交易规则, 交易 9 时开始, 累计成交 7.51 万吨, 最高价 6930 元/吨, 最低价 6650 元/吨, 成交均价 6775 元/吨。

图 1 本榨季前七次食糖收储成交量价统计



资料来源: 昆商糖网

从前七次收储成交量价统计图可以看出, 第一次至第六次成交量递减, 其中第五、第六次成交量均低于 1 万吨, 即 4 月份的两次收储交易糖企交储极为不积极, 对后市消费旺季有较高期待。进入 5 月份, 糖价明显下跌, 本周进行的第七次收储交易成交量骤增, 糖企囤糖期待消费旺季启动的心态发生动摇, 交储积极性提高。

成交均价方面, 第一至第三次成交价持续小幅回落, 第四至第六次成交价递增,



其中第五、第六次成交均价增幅明显，本次成交均价骤降至 6775 元/吨水平，属七次交易次低成交价，现货、期货价联动下跌已经传递至收储成交，反映出糖企囤糖阵营分化，对后市的预期不再像 4 月份时乐观，这种消极情绪将推动跌势演进。

2. 行业要闻概览

(1) 道琼斯消息，国际糖业组织 ISO 上调 2011—12 年度全球糖市供应过剩预估，从此前 2 月份预估的 517 万吨调高至 648 万吨，上调幅度高达 25%。上调供应过剩预估是因为其之前对亚洲主产国，包括中国和泰国的预估太过保守。ISO 将于 5 月中旬公布 2011/12 年度（10 月-9 月）全球糖供需平衡的第三次修正报告。

本榨季 ISO 对全球供应过剩量的预估在行业内一直处于偏低水平，Kingsman、Czarnikow 等知名机构对供应过剩量的预估已经超过或达到 700 万吨，预计 5 月中旬作出第三次预估时仍很可能调高供应过剩量预估，国际糖市供应过剩压力不减。

(2) 中糖协连续发布《关于对揭发检举查办食糖走私行为予以奖励的公告》、《关于加强行业自律，坚决打击食糖走私违法活动的通知》等两份文件；行业对走私糖的打击从糖会上的倡议落实到执行层面。之前是海关、工商部门对走私糖进行查办，目前行业主管部门开始发力介入走私糖打击中来，加大对走私糖的打击力度。

表 1 本周末巴西、泰国进口糖到岸价与国内港口价格比对

	进口到港完税价	广州价格	价差
巴西	5444	6550-6650	1106-1206
泰国	5471	6550-6650	1079-1179

数据来源：昆商糖网

至本周末，巴西、泰国进口糖完税价格较国内主流现货价仍有千元以上的价格优势，走私糖利润空间巨大，利润驱使下铤而走险不乏其人。从本榨季以来的治理情况看，治理将减少走私数量，但很难杜绝以云南地区为代表的走私糖流入国内市场，这部分糖不经过常规统计口径，但实实在在增加了供应量，在利用官方供求数据进行分析的同时应对这部分供应量予以考虑。

(3) 从铁路部门获悉，2012 年 4 月广西食糖铁路整车外运量为 12.32 万吨，同比多运 1.14 万吨，较 3 月份少运 1.91 万吨。2012 年 4 月云南省食糖整车铁路外运量 10.42 万吨，同比多运了 0.72 万吨，较 3 月少运 3.72 万吨。4 月份广西、云南两大主产区经铁路外运的食糖数量环比略减，显示 4 月份一级经销商没有大批量集中补充库存。

3. 一周现货价

同上周相比，本周国内现货糖价出现 20-150 元/吨的周跌幅，销量有待配合。据昆商糖网统计，本周国内大部分地区食糖价格均呈现下跌的趋势，除北方部分地区食糖价格持稳外，其余各销区糖价周跌幅在 20-150 元/吨之间不等。华东、中华和华南地区均以销售新糖为主，销区货源充足，库存充裕；本周华北销区有陈糖到



货，价格较新糖低百元之多，由于近期少雨，陈糖还未结块发潮，市场销路不错；东北一片糖价以维持稳为主，大部分地区到货为新糖。

表 2 昆商产销区糖价指数周度变动

项 目	5 月 4 日	5 月 11 日	涨跌
产区指数	6603	6546	-57
销区指数	6779	6731	-48
综合指数	6695	6645	-50

数据来源：昆商糖网

昆商产销区指数及综合指数均出现 50 左右的跌幅，综合指数跌至 6645，与郑糖指数基差达到-400。

步入 5 月上旬，销量并没有起色，饮料和冷饮的生产将是食糖销售量增加的主要动力；夏至节气过后，本周全国平均气温反而较上周明显下降，生产旺季全面启动还需气温配合。

三、波动分析

1. 一周市场综述

表 3 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
6366	6134	6272	6390	6124	242(-3.8%)	270.4 万	35.4 万

数据来源：文华财经

1 月主力合约本周跌幅高达 3.8%，全面跌破周线周期常规均线系统支撑，持仓、成交继续放大，符合下跌中继特征。

2. K 线及均线分析

郑糖主力合约本周 K 线开盘于上周 K 线实体范围内，报收上下影线极短的大阴线，跌幅达 3.8%，下跌加速，多头抵抗无力。

本周日 K 线 5 连阴，周一周二上试 10 日线及 4 月 27 日跳空缺口遇阻回落，周三跳空低开确认失守 6300 下跌抵抗区域，周五下跌加速，单日跌幅 1.54%，盘间创下 6124 低点，直逼 6000 整数大关。

均线系统，作为周线周期常规均线系统最后一重支撑的 20 周均线宣布失守，5 周均线自 6475 均线粘合点加速下行，当前 5 至 60 周均线已在最新价上方形成重重压制；日线上，5 日均线作为本波下跌通道线继续发挥压制作用，5、10、20 日线已经形成下跌排列。

3. 趋势分析

以郑糖指数计，上周在 6425 附近酝酿的超跌反弹草草了结，尚未能攻破 4 月 27 日缺口压力，6420 一线是 2012 年初至 4 月上旬涨幅 50%关键回撤支撑位，本周



三以跳空方式顺利下破此支撑位，周五下跌加速，一举攻破 6300 即 38%支撑位，当前下跌推动浪还没有走完，符合下跌中继特征，下一关键支撑直接指向年初上涨起点 6000 整数关口。

鉴于最新价格偏离 5 日均线幅度超过 1.5%，短期内或有反弹靠线要求，目前 5 日均线已低于周三下跌跳空缺口，且该缺口成为竭尽缺口的概率很小，因此预计反弹不改中线下跌。

图 2 郑糖指数跌势中继



ICE 原糖指数周三、周五盘间两度探破去年 5 月初 20.65 关键支撑位，周线周期跌势确立，上述支撑位已基本宣告失效，内外糖市联动下跌格局形成，短线支撑位不明朗。

图 3 ICE11 号原糖指数跌破去年 5 月初低点支撑



四、结论与建议

1. 分析结论

本周公布了 4 月重要经济运行数据，CPI 环比降 0.1%，央行以利率招标方式开展了逆回购操作，交易金额 240 亿元，连续两周向市场注入基础货币；周末央行宣



布将自 5 月 18 日起下调存款准备金率 0.5 个百分点，此举将释放超过 4000 亿元流动性。对此流动性连续放松举措，笔者认为不宜盲目乐观，当前下调存准率多承担着对冲外汇占款等职能，且释放的流动性将广泛分布于各个行业，并非直接意图提振股市和商品市场。因此以下调存准率单一影响因素判断当前商品市场止跌反弹过于武断。

本周郑糖下跌加速，主力合约周内最低价 6124 已直逼 2012 年 6000 整数大关上涨起点，年初至 4 月上旬涨幅 50%、38%回撤支撑位相继于本周失守，中线跌势中继，本周日线缺口成为竭尽缺口的概率很小，虽然当前最新价偏离 5 日均线幅度超过 1.5%，短线有反弹靠线修正的要求，但预计其力度难以逆转中线跌势，下一关键支撑位看在 6000 整数大关。基差拉大及国储第七次收储量升价降对短期盘面影响较大，短期市场氛围悲观。

2. 投资建议

1301 合约 6270、1209 合约 6480 之下中等仓位持有中线空单，空仓者可逢反弹介入新空单。

周内或有短线超跌反弹，预计力度不足以回补 5 月 9 日下跌跳空，行业氛围悲观，中线跌势之下参与反弹应谨慎，轻易不隔夜为宜，下调存准率冲击一旦过去，应及时调转操作方向。

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申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>