

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27日

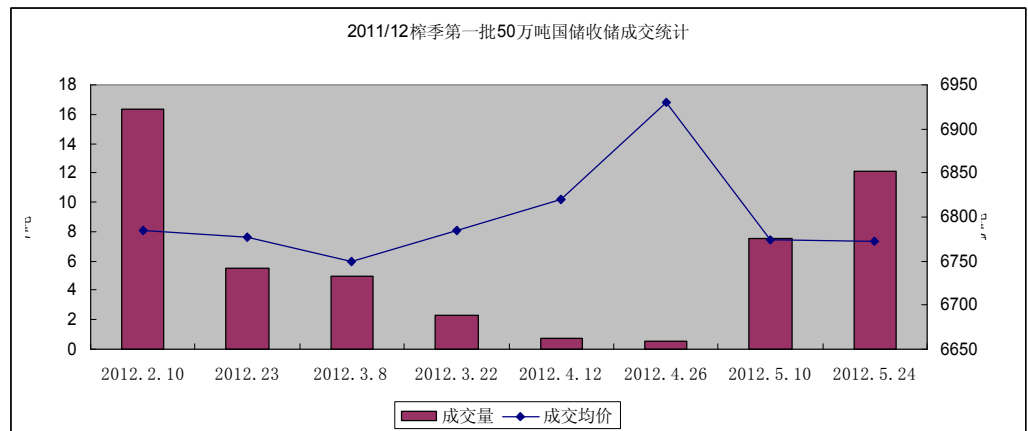
一、微观分析

1. 第一批 50 万吨收储结束

本周四进行了第一批国储糖第八次收储交易, 挂牌 12.11 万吨, 糖企交储积极, 至 9:50 分前后已全部成交, 据统计, 最高成交价 6820 元/吨, 最低成交价 6550 元/吨, 平均成交价 6772 元/吨。

至此, 2011/12 年度第一批 50 万吨国产糖收储完毕, 平均成交价 6778 元/吨。

图 1 2011/12 榨季第一批 50 万吨国储糖收储成交统计



资料来源: 云南糖网

回顾 8 次收储交易, 自 5 月初现货价格跌至收储价之后, 糖企对后市坚定看好的信心被持续走弱的国内外糖价所动摇, 当前糖企囤糖阵营开始瓦解。业界开始关注第二批 50 万吨收储实施时间。

2. 现货报价续跌, 销量无起色

受持续走弱的国内外期货糖价及依旧低迷的消费影响, 本周国内大部分地区食糖价格均较上周呈现明显的下跌的趋势。据昆商糖网统计, 国内食糖主产区糖价周跌幅在 10-70 元/吨之间不等, 云南地区跌幅较为明显; 华东、华南和西南地区糖价跌幅略高于产区, 在 10-80 元/吨之间; 北方一片除个别地区下跌 50 元/吨外, 糖价基本维持稳定。本周以来, 华中到货量减少, 基本以消耗库存为主, 国内其余地区到货量增加, 以新糖为主, 部分陈糖售价略低于新糖 50 元/吨。



表 1 昆商糖价指数周度变动统计

项 目	5 月 18 日	5 月 25 日	涨跌
产区指数	6470	6445	-25
销区指数	6674	6633	-41
综合指数	6578	6545	-33

数据来源：昆商糖网

昆商糖价产区价格指数下跌 25 个点，销区价格指数下跌 41 个点，综合指数跌 33 点至 6545。

本周三现货市场糖价大幅下挫，广西、云南糖价分别跌破 6400 元、6300 元，周末（5 月 20 日）广西糖价 6390-6580 元/吨，云南糖价 6230-6400 元/吨。据云南糖网统计，CSI（China Sugar Index）全国食糖现货价格指数至周五跌至 6556 元/吨，与上周相比，本周下跌 54 元，周跌幅 0.82%。

3. 行业要闻

（1）道琼斯消息，巴西农业研究机构 Agroconsult 的主管周二称，由于近期降雨缓解了年初干旱的影响，6 月份该机构将上调 2012/13 榨季中南部主产区的甘蔗产量估值，4 月份的估值为 5.20 亿吨。

巴西最大的食糖贸易公司（Copersucar）称，由于干旱带来的影响挥之不去，单产下滑正对巴西庞大的甘蔗种植造成影响，预计 2012/13 年度巴西中南部主产区糖产量为 3200 万吨，较巴西甘蔗行业协会(Unica)上个月 3310 万吨的预估低 3% 左右。

此前巴西糖业咨询机构 datagro 下调巴西中南部 2012/13 年度糖产量预估至 3271 万吨，较三月份的预估值 3388 万吨减少 3.45%。但两次预估都高于 2011/12 年度 3220-3230 万吨的产量。

（2）进出口方面，因卢比兑美元大幅下挫令印度糖在全球市场上更具竞争力，未来几周出口量可能增加。印度糖主要出口至中东和非洲国家，出口利润率从一个月前的每吨 1000-1500 卢比提高至约 2000 卢比。新德里一家全球贸易公司的执行长称，若卢比维持当前水平，未来两个月出口商可能每月运出 25-30 万吨糖。

行业官员称，印度 2011/12 年度出口量可能达到 350-400 万吨。

欧盟委员会本周四表示，市场方面抱怨欧盟市场食糖供应短缺，在三次招标采购中，目前欧盟委员会已经允许尽快实施第二次进口 9.7 万吨食糖的计划，其中以最低关税 306 欧元/吨进口了 9.5 万吨原糖，另外以最低关税 340 欧元/吨进口了 2,000 吨白糖。

（3）国内食糖打私工作力度逐渐加大，主流的电视、报刊媒体纷纷报道，加强了宣传力度，产销区走私猖獗态势有所遏制。本周在南宁、昆明等地即揭发以走私越南糖，组织窝点假冒注册商标进行分装销售的案件数起，打击了走私糖贩嚣张



气焰，近期走私糖入境销售量将有所减少。

目前国际食糖进口成本在 5400~5600 元/吨之间，与国内南宁糖价价差已经达到 1000 元/吨以上，这是食糖走私的最直接动力。卓创资讯分析师认为本榨季走私糖的数量或将超过 100 万吨。按照 1350 万吨的总消费量计算，走私食糖将占消费食糖总量的 7%以上，打击走私糖对国内供求关系影响很大。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 2 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
6070	5993	6016	6142	5915	-79 (-1.3%)	446.6 万	43.9 万

数据来源：文华财经

郑糖延续上周跌势，1 月合约跌 79 点失守 6000 关口，周成交量、持仓量环比分别增加 90.2 万手、9.6 万手。

2. K 线及均线分析

本周 1301 合约收盘价失守 6000 整数大关，周内低点 5915 已逼近年初上涨起点，周 K 线依托 6000，呈现上下影线及阴线实体基本三等分的中阴线形态，6000 关口支撑正面临考验。

日线方面，周一周二围绕 5 日均线的横盘整固终被美糖周二破位下探新低破坏，周三跳空低开近百点于 6000 关口，盘间急探新低 5915，随后两个交易日围绕 6000 展开争夺，就周五标准锤形线形态看，短期急跌动能大部分释放，多头开始针对 6000 关口得失展开反攻。

均线系统，至本周，5 周均线下行压制通道作用尚未解除，10 周均线在 6365 附近酝酿下穿 20 日线，恰逢本波段跌幅 1/2 等分位置附近，构成重要反弹压力位；自本周起，5 日均线下行斜率放缓，但未见走平迹象，短期内将继续联合 10 日均线发挥惯性压制作用。

3. 趋势分析

以郑糖指数 4 月 12 日结算价及 5 月 23 日结算价统计，本波段跌幅已达 711 点，跌幅 10.48%，达到年初至 4 月 12 日高点累计涨幅的 88%，悉数击破了上述涨幅的重要回撤支撑位，目前重要支撑在年初上涨起点。

目前短线行情面临 6000 附近的空头抵抗及本波段跌势第四个跳空缺口压力两难选择；5 至 60 日均线依旧呈现规整的扇形空头助跌排列，有效企稳尚有难度。

图 2 郑糖指数在 6000 关口面临短期抉择



资料来源：文华财经

在周二破位大跌之后，亚洲国家的增量买入给国际糖价以短期希望，主力合约在 19 美分附近酝酿横盘整理。

图 3 ICE11 号原糖指数日 K 线走势



数据来源：文华财经

三、结论与建议

1. 分析结论

温总理将经济增长放在更重要的位置讲话发表之后，全球目光聚焦中国将推出的经济刺激政策，流动性释放及铁公基为首的基础建设投资吸引着投资者的目光；欧洲作为中国最大的出口对象，欧债危机势必影响着中国刺激政策的试试效果，宏观系统性风险仍然是短期内大宗商品最大的基本面。上述宏观环境之下，白糖价格继续随波逐流，品种基本面的利好数次难以抵御宏观面风险的集中释放，阴跌难止仍是白糖短期内挥之不去的梦魇。

就行业基本面分析，本周开始亚洲国家针对跌至新低位的糖价，加大买入量，国内方面，第一批 50 万吨收储以本周第八次交易 12.11 万吨挂牌量全部成交而画上句点，以糖企为代表的产业链上游受到了现货价跌破收储价的严峻考验，恐慌盘及糖企不再坚定看好后市的心理转变已经显现。伴随着整体商品市场的短期滞跌氛围，



预计郑糖跌势也将放缓脚步，若美糖在 19 美分上方成功横盘搭平台，则郑糖 1 月合约有望围绕 6000 走短期整固行情。

2. 投资建议

虽然种种迹象显示郑糖有滞跌迹象，但跌势之下不宜轻易言底，持有获利空单观望是以不变应万变的可取思路。

对于两周以上周期的中线空单，建议保护性止盈位：1301 合约 6140，1209 合约 6330。

周内短线维持偏空思路，收复 5 月 22 日跳空缺口之前不宜参与隔夜多单。



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>