

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6月3日

一、微观分析

1. 传统消费旺季开局不利

时间步入6月份,按照食糖销售夏季消费旺季为5至8月份的传统界定,5月份蔓延一月的下跌显然增加了采购端的观望情绪,旺季消费启动情况不尽人意。

5月份各主产区及全国销糖率即将公布,对此投资者普遍不抱有期待。就最先公布最新产销数据的云南产区分析,云南截止5月的累计销量同比下滑了12.2万吨,5月销量同比下滑了逾7万吨,消费寡淡,旺季集中备货批量采购迟迟不见踪影;依此类推,即将公布的广西及全国5月销售数据同比也将下滑,“旺季不旺”正随着时间的推进加倍考验着库存集中的产业链上游决策者的信心。

图1 近5个榨季月度销糖对比



资料来源: 昆商糖网

就近几个榨季单月销糖量对比,近4个榨季5月份单月销糖量环比均出现或多或少的增加,但今年5月销糖量极可能出现全国性的环比下降。

当前进入纯销售季,消费是市场关注的核心,若消费旺季采购不见启动则市场即缺乏了逆转当前颓势的根基。

2. 本周现货涨跌互现,成交乏力

本周国内食糖价格在持稳的基础上涨跌不一。据昆商糖网统计,国内主要产区除云南价格上涨50元/吨外,广西和广东食糖售价均持稳;销区来看,西南地区食糖价格小幅上涨了20元/吨,华东、华中个别地区以及北方大部分地区食糖价格出现下跌,周跌幅在10-50元/吨之间不等。本周以来北方一带到货量增加,库存十分充裕,部分地区还有国储糖和陈糖销售,国内其余销区则基本以销售新糖为主,因



糖源不同，售价存在 50-100 元/吨不等的价差，如华北和华中地区。

昆商产区价格上涨了 6 个点，销区价格下跌了 11 个点，综合指数微跌 2 个点。

表 1 昆商糖价指数本周变动统计

项 目	5 月 25 日	6 月 1 日	涨跌
产区指数	6445	6451	6
销区指数	6633	6622	-11
综合指数	6545	6543	-2

数据来源：昆商糖网

国内已经进入食糖纯销售期，但是就目前来看，销量还没有较大的起色，商家表示，价格持续震荡，市场采购谨慎，目前业界普遍预期食糖销售要到六月中旬才会好转。

3. 糖市最新要闻

(1) 最新产量方面，印度糖厂协会称，受主产区甘蔗压榨量增加等因素推动，印度 2011 年 10 月至 2012 年 5 月糖产量增加 8% 至 2550 万吨。该协会维持印度 2011/12 年度糖产量 2600 万吨的预估不变。

泰国蔗糖协会办公室 (OCSB) 称，泰国已基本完成本年度的甘蔗压榨工作。OCSB 称，2011/12 年度生产于 11 月 15 日开始，上周结束，累计压榨了 9798 万吨甘蔗，产糖 1024 万吨，产量首次超越千万吨，略超预期，较上一年度增加 6.2%。

墨西哥甘蔗可持续发展协会称，于 2011 年 10 月份开始的 2011/12 年度截至 5 月 26 日墨西哥已经产糖 491 万吨，较上一年度的 514 万吨下降 4.5%。预计 2011/12 年度墨西哥糖产量将从前期预测的 510 万吨减少到 504 万吨。墨西哥是全球第六大产糖国。

印尼糖业协会 (AGI) 称，印尼 2012/13 年度于 5 月开始，且糖产量或增长 6%，至 243 万吨。农业部估算数据显示，印尼 2011/12 年度糖产量为 230 万吨。

(2) 2012 年 4 月份国内成品糖产量为 73.7 万吨，比上年同期增长 26%，1-4 月份国内成品糖产量为 945 万吨，与上年同期相比增长 16.9%。

食品制造业：2012 年 1-4 月份我国食品制造业（不含烟草制品）同比上年同期增长 14.9%。饮料制造业：2012 年 1-4 月份我国饮料制造业较去年同期增长 15%，其中 4 月份生产软饮料 1019.9 万吨，较去年 4 月同比增长 9.3%。1-4 月国内累计生产软饮料 3677 万吨，同比增 11%。

三、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



6000	5915	5991	6056	5912	-78 (-1.3%)	600.6 万	60.2 万
------	------	------	------	------	-------------	---------	--------

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

郑糖 5 月月线以阴线收官，为连续第三个月收跌；自 5 月上旬当周下破平走的 20 周均线加速下跌以来，周 K 线已连续四周报收阴线，6000 整数关口宣告失守，周 K 线上影线长而下影线极短，显示反弹修正难于顺势续跌。

5 月 23 日跳空缺口压力位连续数次阻挡了多头酝酿的反攻，周二、周三阳线上影线上试缺口区域但盘尾终未能守住战局，周五的大阴线续创新低重新打开了下行空间。

均线系统，周线周期 5 倍周线的下行压制作用延续；目前 5 日、10 日均线已经在 6000 整数关口形成联合压制，20 日线到达 5 月 23 日缺口上沿附近，常规均线系统空头助跌排列依然。

3. 趋势分析

自 5 月 23 日创下本波段下跌第四个跳空缺口以来，市场短期内围绕 6000 震荡争夺，平添了投资者对于该缺口成为竭尽缺口的猜想，但就连续 7 个交易日围绕 6000 展开的争夺战结果来看，周五的大阴线基本宣告空头已经占据了这场战斗的上风，指数跌势直指去年 5906 低点。

图 2 郑糖指数 6000 整数关口面临失守



资料来源：文华财经

ICE 原糖期货周四微幅收跌结束 5 月份行情，最终报收 19.42 美分/磅，逼近 21 个月新低点，7 月合约 5 月份累计跌幅为 8.3%，已是连续第三个月下跌。

指数当前已经完全打开了下跌空间，在接近两年的时间跨度内没有可以参考的低点支撑，糖价积弱叠加当前市场避险情绪浓厚，投机多头不断减仓，阴跌不止。

图 3 ICE11 号原糖指数阴跌不止



数据来源：文华财经

四、结论与建议

1. 分析结论

本周国内现货价格涨跌互现，业界关注焦点在于5月份销售数据及第二批收储糖何时启动，国际方面，印度至5月份增产8%至2550万吨，维持2600万吨产量预估不变，泰国收榨，产量达到创纪录的1024万吨，增产压力施压国际糖价。郑糖续跌。

目前糖市仍处在内外交困、利空云集的氛围之中，云南最新公布的5月份销售数据引发市场对即将公布的全国5月销售数据的担忧，消费低迷、旺季不旺一再考验糖源集中的产业链上游的囤货信心，积弱难返，阴跌不止仍将是郑糖短期走势关键词。

2. 投资建议

建议1301合约中线空单于6080之下中等仓位持有，跌破5900可顺势少量加仓。

上周横盘期间若有介入短线多单，建议设定5900为止损位；短线操作参考10日线下行通道继续短空思路。

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>