

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17日

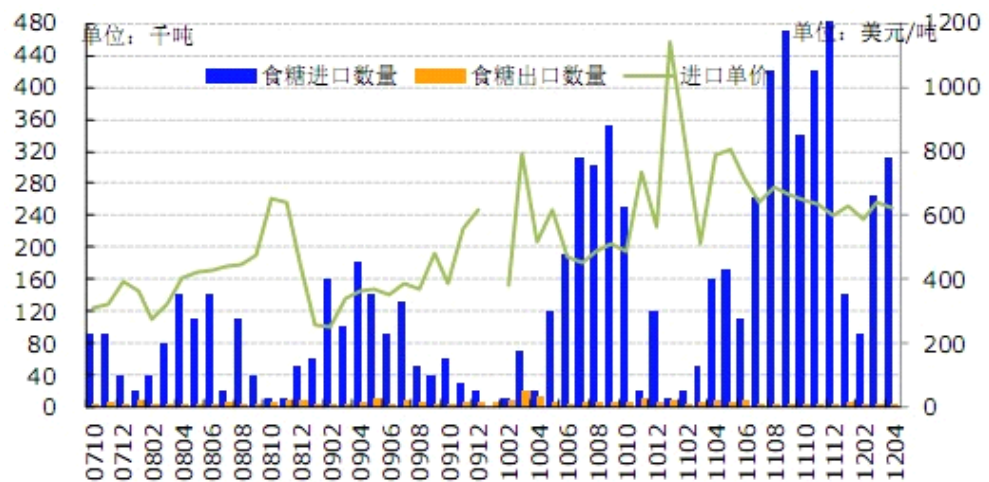
一、微观分析

1. 国际食糖倾销，进口冲击压制糖价

据中国海关公布的进出口数据，2011/12榨季截至4月底（2011年10月至2012年4月），我国累计进口食糖206万吨，其中2012年4月进口食糖31.09万吨，包括原糖28.82万吨，砂糖2.28万吨，环比3月份26.33万吨的进口量增加18.11%，同比去年4月份大幅增加99%，将近翻番。第三季度进口到港量将较为集中，即使按照近几个月月度平均30万吨左右的进口量，6至9月份进口量也将轻松超过100万吨，因此2011/12榨季食糖进口总量保守预估将达到300万吨。

中国5月份单月食糖出口量为7,859吨，较4月份的4,489吨增长了75.1%，较去年同期的5,902吨增长了33.2%。1-5月份期间中国食糖出口量较去年同期的28,026下降了14.2%，至24,048吨。

图1 月度食糖进口量价统计



数据来源: 布瑞克农业咨询

下周将公布5月份进口糖数据,初步预计5月份食糖进口量不低于30



吨。临近进口量发布时间点，围绕进口量的炒作将升温，若 5 月份进口量环比保持增长，郑糖将还有一跌。

## 2. 现货跌幅扩大

本周国内食糖价格延续下跌，周跌幅在 10-120 元/吨之间不等，虽然各地区跌幅分化较为明显，广西、云南、广东三大主产区跌幅均较上周扩大，云南广通中间商报价低至 6000 元/吨，较第一批收储底价已经拉开 550 元/吨的价差。具体报价方面，广西和广东跌幅较为明显在 90-120 元/吨之间，云南产区糖价跌幅也达到 50-80 元/吨之间。销区报价，除华东部分地区价格维持稳定以外，其余大部分销区食糖价格均下跌了 10-100 元/吨。本周以来，各销区到货量较上周有所增加，华东、华北和北方一片库存较为充裕，到货中有新糖也有陈糖或国储糖，如华北的廊坊就一直以销售国储糖为主，价格也相对稳定；华中和西南地区货源充足，库存一般。

昆商糖价指数跌幅明显较上周扩大，产区指数跌 99 点至 6301，综合指数也下跌了 73 点，至 6433。

表 1 昆商糖价指数本周变动

项 目	6 月 8 日	6 月 15 日	涨跌
产区指数	6400	6301	-99
销区指数	6588	6532	-56
综合指数	6506	6433	-73

数据来源：昆商糖网

## 3. 本周糖市要闻

(1) 进出口方面，印度业界官员和贸易商在金士曼亚洲太平洋会议上表示，作为全球第二大食糖生产国，近期印度取消对食糖出口管理限制并没有刺激食糖大幅出口，而市场对于拟于今年 9 月 30 日结束的 11/12 制糖年食糖出口量能否达到之前预测的 400 万吨左右也疑虑也在逐步加深。



据巴西方面公布的数据，今年 5 月份巴西的食糖出口量以从去年同月的 161.8 万吨增至 176.0 万吨（原糖值），但 12-13 制糖年（4 月-5 月）以来巴西的食糖出口总量仍低于 11-12 制糖年同期 293.5 万吨，仅达到 231.8 万吨。

韩国 CJ CheilJedang 经理 Tae Won Jung 表示，作为亚洲地区主要食糖消费商，由于食糖需求疲软，估计 2012 年韩国食糖进口量同比将下降 2%，仅达到 160 万吨。

根据国际糖业组织的预计，估计拟于 9 月 30 日结束的 11/12 制糖年，孟加拉国食糖进口量有望达到 130 万吨（原糖值）。

（2）新榨季供求预估方面，国际糖业分析机构 Kingsman 总裁在召开金士曼曼谷太平洋会议前表示，由于糖料种植面积的增加，估计 12/13 制糖年全球食糖供给较前期预测的将大幅增长 63%，达到 930 万吨的水平。如果预测成为现实，就意味着 2010-2013 年连续三年全球食糖供给过剩，也将弥补 2008-2010 年期间的供给不足的量。

道琼斯消息，泰国甘蔗与食糖委员会（OCSB）办公室秘书长预计，11 月份开始的 2012/13 年度泰国糖产量将在本年度 1020 万吨创纪录产量的基础上，进一步增加至 1040 万吨，高于此前预估的 1020-1030 万吨。由于泰国年度食糖需求量稳定在 220-240 万吨，上述增产的预期意味着泰国年度可出口量超过 800 万吨。

俄罗斯、哈萨克斯坦和白俄罗斯关税联盟表示，希望通过加强甜菜种植管理以及贮存技术的改进来增产，计划到 2012 年时三国食糖产量较 2011 年将增长 20%，达到 670 万吨。

昆士兰糖业公司总经理 Brent Casey 表示，估计 12/13 制糖年澳大利亚食糖产量有望增长 15%，达到 440 万吨，可供出口的食糖数量也随之增加。

### 三、波动分析

#### 1. 一周市场综述

表 2 本周白糖 1301 合约成交情况统计



开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5850	5702	5741	5887	5633	-94 (-1.62%)	1083.1 万	69.1 万

数据来源：文华财经

## 2. K 线及均线分析

本周主力合约 K 线报收上下影线基本对等的中阴线，周线 6 连阴，收盘价 5702 跌破去年年底低点已超过百点，确认跌破上述低点支撑位，跌势纵深发展。

本周三是本周最具有代表性的一个交易日，单日大跌 120 点，交投重心由前一周的整理平台再下一台阶，仓量大增超过 10 万手，成交量放大至 350 万手天量，随两个交易日小阳线在周三大阴线上下影线范围内缩量整理消化。

均线方面，5 周均线自 4 月下旬以来持续发挥下行通道线压制作用，下行斜率基本保持恒定值，改变甚小，目前周内的反弹修正都没有挑战到 5 周均线压力线，因此 5 周均线也成为中线跌势企稳转势的第一重障碍；5、10、20 日均线保持规整的空头助跌排列，目前 5 日、10 日线已经跌穿 6 月 4 日至 12 日整理平台，周三大跌引起的价格过大偏离 5 日线状态已经得到修正。

## 3. 趋势分析

上周周报中分析到 5 月中旬至 6 月初郑糖加速下跌已向阶梯式下跌转化，前两个平台整理过程均持续 5 至 8 个交易日时间，6 月 4 日开启最近一个平台至本周三已经到了关键时间窗口，最终空头增仓打压盘面做出继续下行的方向选择，中线跌势延续。

前三个阶梯式下跌过程，后一个阶梯比前一个阶梯交投重心低 100-150 点左右，本次再次下破 100 点左右空间，从周四、周五的阳线组合可以看出当前投资者有围绕 5700 一线展开争夺的意图，短期内倾向于横盘整理、搭建第四个整理平台，这一过程或将成为下周四个交易日定下交易主基调。



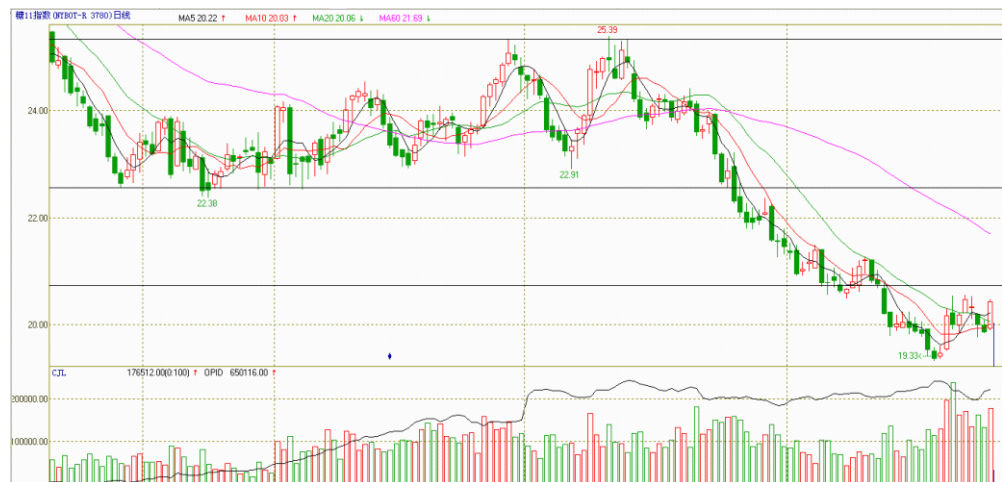
图 2 郑糖指数延续阶梯式下跌



资料来源：文华财经

当前巴西食糖、酒精平衡价格位于 18-19 美分区间，自跌破 60 日长期均线算起，长途奔袭式下跌已经持续了两个多月，从近两周的 K 线组合分析，目前美糖指数在 19.3 至 20.5 美分区间整理，关于供应过剩的预期短期内不会有重大调整，新利空来袭之前盘面将维持低位区间震荡。

图 3 ICE11 号原糖指数低位区间震荡



数据来源：文华财经

## 四、结论与建议

### 1. 分析结论

本周郑糖累计成交量突破 1000 万手，周三天仓天量大跌回应了近期意图抄底的多头一记重拳，持仓量超过 70 万手警戒线，交易所调高保证





金才促使多头止损盘与空头止盈盘并发，减仓缩量过程持续至周末；本周另一个关注要点是现货价格加速松动，云南广通市场出现 6000 元/吨的报价，且现货跌势直接传导至近月合约，9 月合约跌幅较 1 月合约明显放大，期价加速下跌传递至现货，现货跟跌并作用于期货价格的恶性循环初显端倪。

本周末希腊大选，至发稿时两党派的支持率仍难分伯仲，动荡局势限制投资者风险偏好，多头还缺乏放手一搏的底气。下周五适逢端午假期，下周四前后将发布 5 月份食糖进口数据，预期配额外进口增速不减，第二批国储糖收储落实情况也成为市场关注焦点，宏观面和行业消息的错综复杂叠加假期效应，预计下周郑糖将走区间震荡行情，中线看，步入中线筑底阶段之前或还有一跌。

## 2. 投资建议

中线空单中等仓位持有，保护性止盈警戒位下调至 5880(1301 合约)，不跌破前低 5633 不宜追加仓位。

周内短线操作以 5633 至 5800 为震荡区间高抛低吸。周内关注进口数据、第二批国储糖收储落实情况及端午假日风险。

## 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>