

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24日

一、微观分析

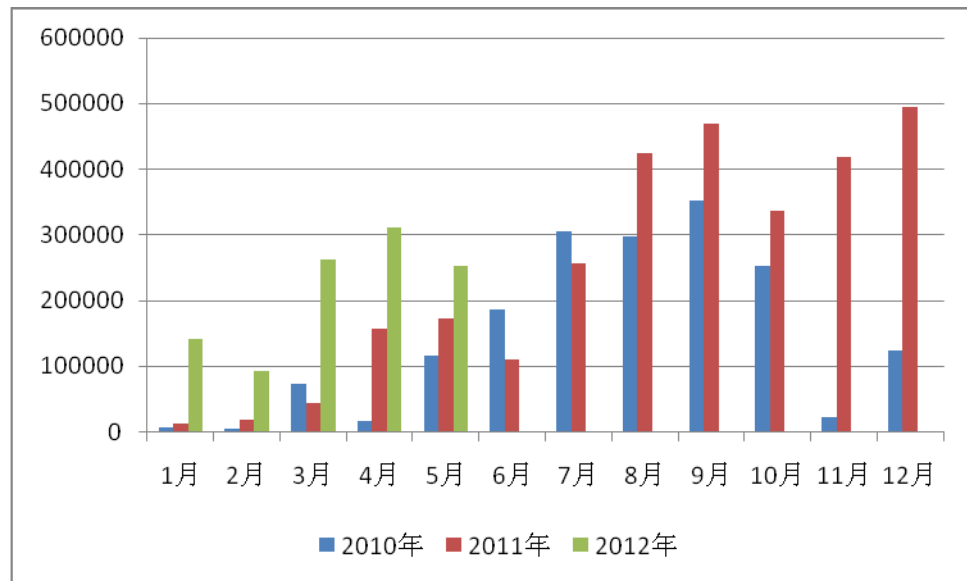
1.5月份我国进口食糖 25 万吨

据中国海关统计机构 6 月 21 日提供的数据显示, 2012 年 5 月份中国进口食糖 254,046 吨(上月进口 311,091 吨), 同比 2011 年 5 月份增 46.98%。2012 年 1-5 月我国累计进口食糖达 106.44 万吨, 同比增 159.81%。

2012 年 5 月份我国食糖平均进口价格为 655.37 美元/吨, 较上月的平均进口价有所上扬(上月为 621.06 美元/吨)。5 月份我国食糖进口数量排行前四的国家分别是泰国(175,975 吨)、古巴(58,500 吨)、韩国(17,812 吨)、印度(1,300 吨)。

中国 5 月份食糖出口量为 7,859 吨, 较 4 月的 4,489 吨增长 75.1%, 较去年同期的 5,902 吨增长 33.2%。中国 1-5 月累计出口食糖 24,048 吨, 同比下降 14.2%。

图 1 我国近三年度月度食糖进口量对比



数据来源: 新纪元期货研究所

2. 本周糖市要闻

(1) 生产进度

Unica 临时主席称, 5 月份降雨严重破坏了收割进展, 因此, 主要影响将会体现在 6 月上半月的数字中。巴西甘蔗技术中心的研究显示, 上个月降雨导致糖厂平均失去 8.8 天的榨糖时间, 而去年同期仅为 3.5 天。据巴西天气预测机构预报, 下



周起甘蔗种植带将迎来更大降雨，因厄尔尼诺气候将取代拉尼娜气候。

本榨季迄今，巴西中南部大约 390 家糖厂中有 278 家开始榨糖，低于去年同期的 289 家。甘蔗压榨产能短缺将近 1 亿吨，加之运营成本飙升，导致一些糖厂关闭并将其甘蔗销售给临近的糖厂。

墨西哥甘蔗可持续发展协会本周二公布的数据，11/12 制糖年截止 6 月 18 日墨西哥已经产糖 504 万吨，同比下降 3%。

澳大利亚政府下属的商业机构本周作出预测称，因种植面积增加且平均单产回升，下一年度澳大利亚原糖产量或增长 18% 至 440 万吨。

(2) 进出口

道琼斯消息，俄罗斯糖生产商协会称，今年截至 6 月 18 日，俄罗斯从进口原糖中加工的白糖数量同比去年同期的 168.4 万吨大跌至 25.84 万吨。俄罗斯精炼糖厂加工了 24.83 万吨进口原糖，以及少量上次生产剩余的糖，上年同期为 172.3 万吨。截至 6 月 18 日，有 11 家炼糖厂加工进口原糖，上年同期为 28 家。在此期间，进口原糖日生产量为 0.69 万吨，去年同期为 2.06 万吨，而俄罗斯每日消费 1.8 万吨糖。2011 年，俄罗斯甜菜产量翻两番至 4630 万吨，且从国内甜菜中生产超过 500 万吨糖，导致进口原糖需求大幅减少。

道琼斯消息，政府下属的商品分析机构澳大利亚农业、资源及科技局 (Abares) 表示，受国内产量增长预期支撑，澳大利亚 2012/13 年度原糖出口量将增加。7 月 1 日开始的 2012/13 年度，澳大利亚糖出口量预计增长 12% 至 335 万吨，但因全球糖价低廉，出口额或下跌 10% 至 15.1 亿澳元 (15.3 亿美元)。

道琼斯消息，因供应紧俏且需求增加，泰国发往日本的原糖较纽约原糖期货价格升水 250 点，创 2011 年 7 月以来最高。

二、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
5778	5726	5711	5784	5630	24 (0.42%)	899.3 万	70.2 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1301 合约周线收类锤形线形态，略带有上影线，下影线长度超出实体长度近一倍，最低探至 5630，显示在前低附近有短期支撑。

日线两阴两阳，周一实体长度超过 100 点的大阴线框定了日内波动区间，周二至周四小阴、小阳线交投重心始终未摆脱大阴线实体范围，初步显示了前一整理平台下边界 5790 附近短期有压力，而前低 5630 附近暂时有支撑的区间震荡格局。



均线系统，5周均线及5日、10日均线的下行压制作用延续，周三、周四曾两度挑战10日均线但收盘均未能站上，下跌趋势延续。

3. 趋势分析

继5月14日至5月22日、5月23日至6月1日、6月4日至6月12日三阶段平台整理之后，当前郑糖在6月13日下破之后继续第四平台整理过程，目前这一过程已持续7个交易日，与前三个平台整理的交易时间相当，当前面临摆脱整理区间的敏感时间窗，综合判断后市向下突破目前整理平台的概率很大。

图2 郑糖指数延续阶梯式下跌



资料来源：文华财经

ICE原糖持续两周的波段式反弹行情遇阻60日均线暨5月中旬高点重要阶段压力位回落，周五单日跌幅近5%，极大挫伤了多头热情，短期内盘面有下测前低的倾向，反弹行情告一段落。

图3 ICE11号原糖指数低位区间震荡



数据来源：文华财经

三、结论与建议

1. 分析结论



本周四个交易日郑糖上演低位区间震荡行情，周一受隔夜外盘糖价提振高开，但面临上一整理平台下边界 5790 表现得无心上攻，而前低 5630 短期支撑发挥作用，区间震荡行情已经持续 7 个交易日，与前几个平台整理形态经历的时间已经相近，到达突破整理区间的敏感时间窗口，综合判断继续向下突破的概率较大，以 5 日、10 日线为下跌通道的中线跌势目前仍未能构筑底部，下跌过程延续。

2. 投资建议

1301 中线获利空单可继续持有，仓位保持中等，不突破 5800 则暂不调整仓位。近两周近月合约领跌趋向明显，短空优先选择 9 月合约，继续捕捉近远月合约价差收敛型套利机会。

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>