

品种聚焦

白糖

白糖期货策略周报

新纪元期货研究所

雷渤/魏刚/高岩

2012年7月1日

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

一、微观分析

1. 国内外糖价对比及基差走势

(1) 国内外糖价对比

6月5日以来,国际上具有代表性的ICE原糖价格触底反弹,累计反弹幅度已经超过2.5美分;相比之下,国内期货、现货价格均处于弱势寻底过程,国内外价差有所缩小。

图1 进口食糖价格测算(以巴西为例)

原糖价格(美分/磅):	21.01	损耗率(%):	7
海关税率(%):	15	海运保险费率:	0.004616
海外运费(\$/吨):	60	外贸代理费率:	0.01
汇率(RMB¥/\$):	6.32	银行手续费率:	0.00125
加工费(¥/吨):	300	利息及劳务费(¥/吨):	25
国内运费(¥/吨):	150	增值税率(%):	17
升贴水(美分/磅):	0.3	升贴水指现货与期货之间的价差,每月均不同	

资料来源:云南糖网

计算说明:初价=(原糖价格+升贴水)*22.04623(重量单位换算)*1.0275(旋光度增值);海运保险费=初价*海运保险费率;到岸价(人民币)=(初价+海运保险费+海外运费)*汇率;不含税价=到岸价*(1+外贸代理费率)*(1+银行手续费率)+利息及劳务费;含税价=不含税价*(1+海关税率)*(1+增值税率);精炼后完税价格=含税价*(1+0.07)+加工费+国内运费。

按上述公式计算可得出本周末巴西食糖进口精炼完税价格为5500.26元/吨,同南宁中间商报价6200元/吨相比仍具有700元/吨的价格优势,但国内外价差较6月初明显缩小。

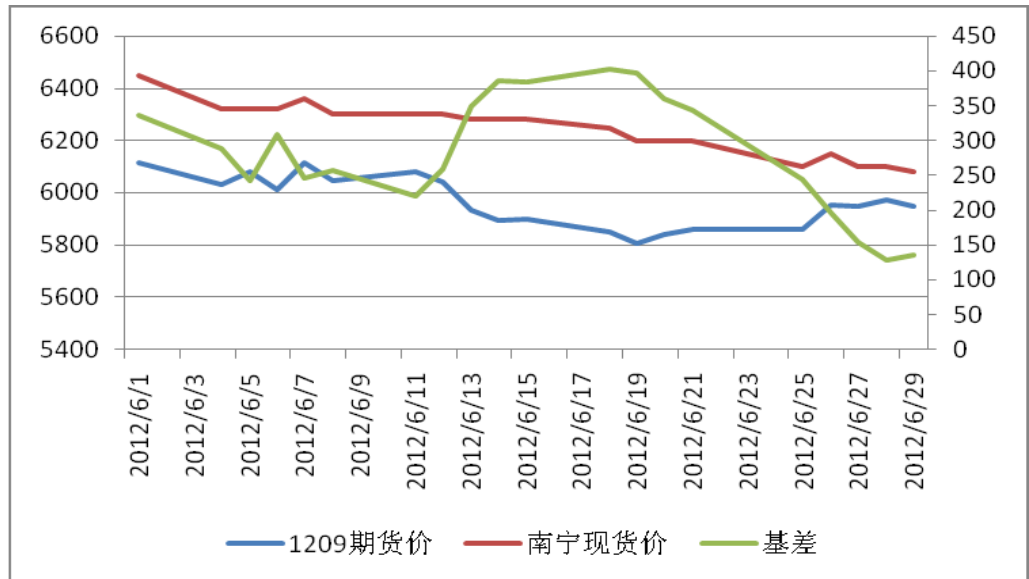
(2) 基差走势

以南宁现货报价及1209期货合约收盘价对比6月份基差走势。

分析得知,基差在经过6月中旬的短暂反弹之后继续月初的下行趋势,下旬加速向0轴收敛,目前回落至135,现货加速补跌是基差走低的主要原因,当前期货价格已经提前于现货价格显现横盘抗跌。



图2 6月份白糖基差走势



资料来源：新纪元期货研究所

2. 本周现货大幅续跌，6月份几无反弹

本周国内大部分地区食糖价格呈现大幅下跌的趋势，周跌幅在 20-200 元/吨之间不等。本周以来，销区到货量继续增加，国内个别地区仍有国储糖和陈糖销售，市场糖源充足，虽然已经进入传统消费旺季，但价格波动明显，市场采购踌躇不前，旺季旺销的特征并未体现。

据昆商糖网统计，产区方面，云南的甸尾和大理价格分别上涨了 50 元/吨、10 元/吨，而广西南宁价格大幅下跌 100 元/吨，产区其余地区跌幅在 50 元/吨以内；销区方面，华南、华中和华北销区食糖价格跌幅较其余销区明显，东北销区哈尔滨、长春、鲅鱼圈三地的砂糖报价大幅调低 50-200 元不等，整体购销显淡。

昆商产区价格指数本周下跌 35 个点，销区价格指数下跌 51 个点，综合指数周跌幅 45 点，收于 6279。

表1 昆商糖价指数周度变动统计

项目	6月21日	6月29日	涨跌
产区指数	6203	6168	-35
销区指数	6440	6389	-51
综合指数	6324	6279	-45

数据来源：昆商糖网

3. 本周糖市要闻

(1) 最新产量动态

6月27日彭博社讯，巴西蔗产协会(Unica)表示，由于甘蔗收割收到降雨影响，巴西6月1日至15日期间中南部食糖产量较上一制糖年同期的202万吨下降了32%，仅达到137万吨。分析指出，降雨影响短期生产进度但对于后期产量有利，将助推



中后期产量集中增加，构成短期利多而长期利空。

道琼斯消息，墨西哥甘蔗可持续发展委员会公布的数据显示，由于大面积干旱影响甘蔗出糖率，2011/12 年度截至 6 月 25 日，墨西哥糖产量同比下降 3%，至 505 万吨，低于前期 534 万吨的预估。虽然甘蔗收割面积同比增长 4%，至 703,418 公顷；甘蔗压榨量同比增长 5%，至 4,623 万吨；但甘蔗出糖率从去年同期的 11.75% 降至 10.92%。目前墨西哥仅有两家糖厂仍在生产，本榨季已基本结束。

2011 至 2012 年度欧盟的糖产量接近 500 万吨，增长了 16%。在配额范围之外，法国与德国的糖产量占欧盟地区总产量的比例为 40%。据悉，在配额范围内来自甜菜的糖产量仍根据限定保持稳定，配额范围之外的该类糖产量增长了 43%。2011/2012 年度，配额范围之外的甜菜糖产量约为 200 万吨，超过了 2009 至 2010 年度的纪录水平(180 万吨)，该年度欧洲糖产量增加了 20%，其中白糖的产量达到 1850 万吨，而 2010/2011 年度为 1540 万吨；忽略意大利和希腊，欧洲所有的农产品产量与上一年度相比都有所增长。

(2) 综合外电报道孟买 6 月 26 日消息，印度一行业高管称，位列全球第二大食糖生产国的印度 2012 / 13 年度糖产量可能减少 100 万吨，主要原因是受到印度最大产糖邦干旱影响。印度糖厂合作联盟主管称，印度 2012/13 年度(2012 年 10 月 1 日开始)食糖产量预计降至 2500 万吨左右。此前连续两年印度食糖丰产。

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
5647	5746	5740	5797	5641	20 (0.35%)	770.5 万	66.4 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

主力 1301 合约周 K 线 7 连阴后首度收阳，上影线长度远超过下影线长度，收盘价略高于上周收盘价，阳线实体主体交投区域与上周阴线下影线区域重合，显示下跌抵抗，但尚未反动反弹攻势。

本周前 4 个交易日两阴两阳呈现上涨排列，周四至低位整理区间上边界承压，周五报收标准锤形线，坚守震荡区间上半部分阵地。

均线系统，本周阳线收盘价于 4 月中旬启动跌势以来首次站上 10 日均线，技术指向意义重大，随后四个交易日收盘价均未失守 5 至 10 日短期均线支撑；周线周期，5 周均线仍然构成反弹上攻的第一道直接障碍。

3. 趋势分析

如图 4，郑糖指数低位区间震荡已持续 12 个交易日时间，初步破坏了前三个阶梯式下跌的 7 个交易日左右下破新低的节奏，初步显现抗跌迹象。虽然本周挑战整



理区间上边界压力位失败，但4月中旬启动跌势以来一直作为压力通道线的5日、10日均线基差，且由压力变短期支撑，日线周期酝酿震荡筑底过程已然开启。

图3 郑糖指数酝酿震荡筑底



资料来源：文华财经

美原糖指数 21.6 美分是本波段下跌 38% 回调压力位，本周反弹三次上试 60 日线而士气不自馁，在目前位置启动周线级别的次级反弹来修正盘面持续超跌形态符合投资者目前的期待。

图4 ICE11号原糖指数启动次级反弹



数据来源：文华财经

四、结论与建议

1. 分析结论

本周已至6月末，现货跌势不见放缓，而期货价格已经领先于现货初步显示抗跌迹象，基差运行至135附近；同时ICE原糖自6月5日开始启动反弹至今已累计上攻2.5美分，到达确立次级反弹的关键压力位附近，近期表现较为关键；欧盟峰会达成的超预期利好提振周末原油等大宗商品报复性反弹，CRB指数光头光脚长阳线大涨4.55%强势摆脱低位整理区间，累积的多头士气将于下周集中释放，目前行业关注将于下周公布的6月份销售数据，若数据中性偏多则足以助长郑糖就此开始震荡



筑底过程。

2. 投资建议

初步显示抗跌迹象，1301 中线获利空单谨防盈利缩水，建议于 5820 设定第一道保护性止盈位，突破次价位宜平半数仓位锁定盈利。

若上周介入了短线空单，建议设定 5800 为止损位，反弹突破 5800 可试探性跟多，下坡 10 日线离场。

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>