

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8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

1.6月产销数据一般偏淡

据中国糖业协会最新简报显示,截止2012年6月底,本制糖期全国累计销售食糖749.23万吨(上制糖期同期销售食糖759.35万吨),累计销糖率65.05%(上制糖期同期72.64%),其中,销售甘蔗糖678.77万吨(上制糖期同期694.87万吨),销糖率64.58%(上制糖期同期为71.93%),销售甜菜糖70.46万吨(上制糖期同期64.48万吨),销糖率69.95%(上制糖期同期为81.23%)。

表1 2011/12榨季截至6月底产销进度(单位:万吨;%)

省 区	截至2012年6月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1151.75	749.23	65.05
甘蔗糖小计	1051.015	678.77	64.58
广东	114.91	101.41	88.25
其中:湛江	99.36	88.36	88.93
广西	694.2	447.1	64.41
云南	201.36	108.32	53.79
海南	30.88	15.5	50.19
福建	2.09	0.15	7.18
四川	3.35	2.85	85.07
湖南	1.51	1.51	100.00
其他	2.715	1.93	71.09
甜菜糖小计	100.735	70.46	69.95
黑龙江	28.38	18	63.42
新疆	47.165	35.74	75.78
内蒙古	13.71	9	65.65
河北	4.96	3.67	73.99
其他	6.52	4.05	62.12

资料来源:中国糖业协会

从铁路部门获悉,6月份广西食糖铁路外运量达11.5万吨,与去年同期相比减运3.3万吨,减幅22.3%;与5月份相比,减运4.2万吨,减幅26.7%。2012年1-6月广西累计外运食糖量达108.6万吨,同比减少1.6万吨,减幅1.4%。云南省食糖铁路集装箱单月外运量6.77万吨,比上个月减少36.6%,比去年减少0.65万吨。今年1-6月,全省食糖铁路集装箱外运量累计46.88万吨,同比增加14%。

截至6月底全国销糖率同比降低7.6个百分点,除广东等省区销售向好以外,广西、云南销糖率低迷,工业库存压力大。



2. 本周部分地区糖价止跌，有待成交量配合

ICE 及 LIFFE 糖价启动反弹，郑糖忽视新公布的疲弱产销数据跟涨国际糖价，国内现货受提振，多数产销区报价或稳或升，止住已延续数周的跌势。

主产区方面，本周国内主产区广西食糖价格涨跌不一，幅度在 50 元/吨以内，云南小幅上涨了 30-50 元/吨，广东则以持稳为主；销区方面，华南、华东、西南和北方部分地区价格以跌为主，部分地区下跌了 10-100 元/吨，华南的福建地区以及华中地区糖价周涨幅在 10-120 元/吨之间不等，最高涨幅出现在郑州，砂糖到货等级提高，售价随之上调。

据昆商糖价指数，本周产区指数率先企稳回升，涨 5 点收于 6173；销区指数小幅下跌 10 点至 6379，综合指数跌 3 点收于 6276。

表 2 昆商糖价指数本周变动

项目	6 月 29 日	7 月 6 日	涨跌
产区指数	6168	6173	5
销区指数	6389	6379	-10
综合指数	6279	6276	-3

数据来源：昆商糖网

受买涨不买跌心理影响，本周成交量较上周有所放大，7 月开局良好，若现货价格跟涨期货价格，则下周成交量有望进一步放大。

3. 本周糖市要闻

(1) 按照欧盟委员会的预测，估计 12-13 制糖年欧盟的食糖总产量将下降 4.5%，从 11-12 制糖年的 1,860 万吨减至 1,760 万吨，其中欧盟头号产糖国——法国的糖产量将下降 3.2%。

(2) 本周二来自欧洲商界的消息说，伊拉克国家采购机构已再次发标，拟从欧洲、巴西和阿拉伯联合酋长国采购不少于 50,000 吨的白糖。

道琼斯伦敦消息，英国农业部部长 Jim Paice 表示，在欧盟中成员国对配额制争议讨论之后，欧盟委员会不太可能在 2015 年时取消食糖产量配额制度，有可能延长至 2020 年。

(3) 海南省糖业协会于 2012 年 7 月 4 日在海口召开 2011/12 年蔗糖榨季产销总结会议。据统计，海南省本榨季入榨甘蔗量 262.16 万吨，同比增产 42.27%；产糖量 30.88 万吨，同比增产 36.19%。白砂糖产量 30.67 万吨，同比增加 36.46%。

以白糖平均含税销售价 6500 元/吨计，全省本榨季白糖销售收入 20.07 亿元，比上榨季增加 5.02 亿元，增长 33.36%。由于白糖价格持续低迷而生产成本明显增加，预计全省制糖企业绝大部分都处于亏损状态。

海南省本榨季糖业的基本特点是：甘蔗面积、总产和单产均有较大幅度的提高，蔗农收入增加；产糖量有较大幅度的增加但产糖率明显下降，糖价低迷，制糖企业



陷入亏损。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 3 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
5792	5896	5842	5946	5716	150 (2.61%)	803 万	65.7 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1301 合约 6 月月线以下影阴线收定，7 月开局良好，6 月收盘价低位成为短期价格支撑位置，继上周周线于 8 周以来首次收阳线开始，本周跳空高开高走，摆脱 4 月中旬以来作为下跌通道压力线的 5 周均线压制，并上试 10 周均线压制，虽然周线周期均线系统仍然呈现空头排列，但当前的上行挑战压力线已经构成启动次级反弹的条件。

本周二至周四日线三连阳呈红三兵上攻组合，5 日、10 日均线先后上穿 20 日均线形成接连金叉，金叉点 5760 构成短期有效支撑。

3. 趋势分析

上周策略周报中分析低位区间整理过程超过下破敏感时间窗口而继续横盘，酝酿筑底；本周一即启动阳线上攻，强势上破整理区间上边界，至周三盘间上攻至 5946，上破幅度超过 2%，确认突破为有效突破。

自 4 月中旬至 6 月中旬跌势持续两个月，跌幅将近 1200 点，黄金分割位恰位于目前 60 日均线附近，这一关键压力位也是考验当前次级反弹能否进一步纵深发展的关键压力位，距周五收盘价还有 80 点的空间，按照目前反弹节奏，下周即将触及上述压力位。

图 1 郑糖指数上破低位整理区间



资料来源：文华财经

相对于国内糖价反弹受制于庞大的工业库存压力而表现为犹豫，国际糖价的反



弹要更加坚定，目前 ICE 原糖指数已经突破前期跌势 38%反弹压力位进而向 50%反弹压力位发动进攻，势在必取。

图 2 ICE11 号原糖指数次级反弹延续



数据来源：文华财经

三、结论与建议

1. 分析结论

上周起市场围绕欧盟利率决议及国内宏观数据公布前后货币政策宽松预期进行炒作，郑糖坚守低位整理区间中上部酝酿反弹，本周中国及欧洲央行先后宣布降息，超预期宽松提前兑现，海南榨季总结会议上关于海南省制糖企业因糖价长期低迷而集体陷入亏损的定调也限制了现货价格下行势头，糖市忽视 6 月中性偏空的销售数据而跟随炒作宽松政策，连阳上攻有效突破低位整理区间，启动次级反弹。

当前国际糖价反弹步调较国内更为坚定，欧盟、巴西中南部集中调减产量预期及巴西发运紧张均助长糖价；当前郑糖反弹下一关键压力位在前期跌幅黄金分割位，恰巧与 60 日均线基本重合，距离周五收盘价仅 80 点左右的空间，按照当前反弹节奏，下周周中即将触及上述压力位，压力位附近或有空头增仓抵抗，短线表现为震荡，但随后突破该压力位是大概率事件，季节性反弹有望就此展开，但受制于沉重的工业库存压力，反弹幅度不被看好。

2. 投资建议

期货价格领先现货价格启动反弹，目前已确认突破低位整理区间，针对 1301 合约，前期获利中线空单应参考 6000 设定保护性止盈价位，站稳 6000 宜清仓止盈。试探性周线周期多单可依托 5 日均线少量建仓。

周内短线操作背靠已呈现多头排列的 5 至 10 日均线建立多单，随后两大关键短期压力位：6000, 6075。



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>