

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7月22日

一、微观分析

1. 主产国最新动态

印度方面, 因降雨缺乏导致甘蔗生长状况欠佳, 农户将其用于牲畜饲料, 印度马邦下榨季糖产量预期或无法实现。行业高管称, 目前预计印度最大产区马邦糖产量为 750 万吨, 较业内预估的约 800 万吨减少 6%左右。

此外, 印度政府发布声明称, 上月免税食糖进口政策到期后, 印度将对食糖进口征收 10%的关税。

巴西方面, 食糖和酒精生产商 Copersucar 称, 过去几日的降雨导致该集团旗下 24 家合作糖厂暂停压榨。据巴西 Williams 船务公司本周公布的数据, 截至本周三的这一周进入巴西港口装运食糖的船舶数量将从此前一周的 92 艘减少到 81 艘(包括停靠在港口和等待装运的船只)。港口等待装运的食糖数量已从上周的 316 万吨减少到 278 万吨。

欧盟委员会日前认为, 估计 12-13 制糖年(10 月-9 月)欧盟的甜菜糖产量将从 11-12 制糖年的 1,855.3 万吨减至 1,755.4 万吨。

泰国, 穆斯林斋月前的采购本周开始, 促使泰国压榨商将更多原糖加工成白糖, 上周高等级 hi-pol 原糖报价较纽约 10 月原糖期货合约升水 260-270 点。

墨西哥, 墨西哥全国甘蔗种植者协会日前公布的数据, 11-12 制糖年墨西哥累计产糖 505 万吨, 较 0-11 制糖年下降 2.5%, 基本与墨西哥全国糖业委员会预期的数字吻合。

2. 本周国内糖价普跌, 成交乏力

本周国内食糖价格普遍下跌, 周跌幅在 20-120 元/吨之间不等。主产区方面, 广西、云南和广东主产区价格全线下跌 80-100 元/吨; 销区, 除北方部分地区、华东和华中个别地区食糖价格维持稳定外, 其余大部分销区食糖价格均呈现跌势, 周跌幅最高达到 120 元/吨, 出现在郑州, 主要原因是本周初没有云南糖到货, 后期到货的云南糖与广西糖存在一定的价差, 且整体市场售价也随着产区下调。

根据昆商产销区价格指数表, 产区价格大跌 106 个点, 销区价格下跌 61 个点, 综合指数下跌 83 点。产区率先启动下跌, 下跌向销区的传导仍在进行中。

表 1 昆商糖价指数本周变动

项目	7 月 13 日	7 月 20 日	涨跌



产区指数	6165	6059	-106
销区指数	6376	6315	-61
综合指数	6276	6193	-83

数据来源：昆商糖网

本周以来，各销区到货量陆续增加，华东和华北库存较为充裕，商家表示，目前已经进入夏季消费高峰，但是销量没有显著提升，所以库存压力及销售压力下，销区价格也难以维持。

当前市场对中秋消费备糖尚存有希望，因为农历闰月原因，今年的中秋消费要比往年晚近一个月时间，但即便如此，7月底8月初也已经到了开始为中秋消费备糖的时间段，就目前的形势分析，中秋消费不容乐观。

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
5891	5652	5753	5930	5636	-21 (-0.36%)	673.8 万	68.5 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

本周主力合约长阴线开盘与上周基本齐平，收盘价 5652 直逼前低 5630，吞噬前 3 周反弹成果；日线 5 连阴，周一开盘上冲，第三次对反弹前高 5946 发动冲击以失败告终，周二大阴线彻底破坏次级反弹基础，周三、周四两交易日抵抗未果，周五续跌直逼前低，日线排列严重偏空。

本周的连续下跌造成 5 日、10 日、20 日均线 5 个交易日内呈 3 次死叉，均线组短期顶部形态显现，迅速完成多头排列向空头排列的转换，基本平走的 20 日均线成为短期重要压力位；周线周期，5 周均线酝酿拐头向上的苗头已被扼杀，10 周均线下行斜率保持，逐步向 5 周均线靠近，联合压制作用明显。

3. 趋势分析

7 月 2 日当周是标志性的次级反弹启动周，周四上攻至 5946，三连阳剑指 6000 大关压力位，前期中线跌幅 38% 压力位恰位于当时 60 日均线处（6080 附近），多头面临 6000 及 6080 两重压力位表现消极，随后盘整 6 个交易日消磨了多头士气，本周初在糖厂或集中抛售及新榨季甘蔗收购价格或将下调的传言拖累下多头彻底放弃了针对 5 日、10 日线反弹支撑通道的坚守，周二长阴线切入前期低位整理区间中部，次级反弹突破点失守，节奏被破坏，且周五空头增仓下打，有直取 5630 前低的倾向，下破在即。

图 1 郑糖指数重回跌势考验前低支撑



资料来源：文华财经

国内外糖价走势背离愈演愈烈，ICE 原糖指数在 23 美分关口稍作反弹中继，随后强势上攻，周五单日涨幅超过 2%，收盘逼近 3 月底 4 月初整理区间即 60 日均线圆弧顶，主产国利多消息不断，预计本波段反弹将挑战一季度双头形态高点，短期强势锐不可当。

图 2 ICE11 号原糖指数反弹加速



数据来源：新纪元期货研究所

三、结论与建议

1. 分析结论

7 月上旬末以来，国内外糖价走势背离明显，至本周后半周，背离愈演愈烈，郑糖连阴下跌直逼前低支撑，而 ICE 原糖指数反弹加速接连突破重要反弹压力位，且从近期走势分析，背离还将延续。

郑糖主力合约 5 日、10 日均线先后于近两周构筑完成短期顶部形态，本周两者死叉之后又分别于周三、周五先后下穿 20 日均线，形成倒“女”字型死叉组合，日线排列也呈现短期弧顶，前低 5630 支撑面临严峻考验。

糖企对中秋消费集中备糖的期盼也随着时间流走而被消磨，虽然农历闰月原因引起中秋消费推迟，但若是 7 月末至 8 月初消费仍未能有起色的话，糖企降价抛糖



极可能从目前的传言兑现为现实。

第二批收储迟迟不见下文，消费疲弱不堪，消息炒作断层期，糖价在下跌调整中与本榨季仅有的两个多月销售时间赛跑，以往夏季季节性反弹在今年将很难再重演，前低 5630 已然不保。

2. 投资建议

试探性中线多单 5780 止损位已经被跌破，若仍有部分剩余多头仓位，建议及时平仓，不应因美糖反弹加速而对郑糖抱有补涨幻想；次级反弹未触及保护性止盈位，前期高位空单可轻仓持有，关注 5630 支撑，下破之前暂不加码。

周内日线级别操作以 5 日均线为止损参考，逢高入空。

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>