

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8月5日

一、微观分析

1. 截至7月底各主产区产销率依然偏低

广西: 从广西糖业协会获悉, 截止7月底, 广西累计销糖530万吨, 同比减少40.4万吨; 工业库存164.2万吨, 同比多61.8万吨; 产销率76.35%, 同比下降8.43个百分点。7月份单月销糖82.9万吨。

云南: 从云南省糖业协会获悉, 截至7月31日云南省累计销糖125.58万吨, 同比减少5.82万吨; 产销率62.36%, 同比下降12.24个百分点; 工业库存75.78万吨, 同比增加31.04万吨。其中7月份单月销糖17.26万吨。

广东: 从广东省糖协获悉, 截至7月31日广东省累计销量104.39万吨, 同比增加26.99万吨; 库存10.52万吨, 同比增加0.72万吨。其中湛江榨蔗量970.12万吨, 产糖量99.36万吨, 销量90.86万吨, 库存8.5万吨。其中7月份广东省单月销糖2.98万吨, 同比减少3.48万吨。

海南: 从海南省糖业协会获悉, 海南省2011/12年榨季共入榨甘蔗量262.16万吨, 产糖30.88万吨, 至7月31日止已售糖16.72万吨, 同比15.71万吨增加1.01万吨; 产销率54.14%, 同比69.29%减少15.15%; 库存糖量14.16万吨, 同比6.96万吨增加7.20万吨。

新疆: 从新疆糖业协会获悉, 至7月31日新疆累计销糖38.54万吨, 同比少销2.29万吨, 产销率81.70%, 同比低14.15个百分点, 库存8.63万吨, 同比多6.86万吨。其中7月份单月销糖2.8万吨。

本周各主产区陆续公布的产销数据证实了此前产销数据偏空的预期, 云南、海南、新疆等产区截至7月底销糖率同比下降均超过10个百分点, 广西7月单月销糖同比略增, 但无力改变累计销糖率同比严重偏低的事实。

本榨季还剩余不到两个月的时间, 庞大的工业库存等待消化, 糖价走强的可能性几乎被扼杀, 剩下的悬念在于降价幅度。

2. 本周糖价大幅下跌



本周国内食糖价格呈现大幅下跌的态势，据昆商糖网统计，产销区价格大幅下跌了 30-300 元/吨不等。分区来看，产区云南下跌幅度高达 250 元/吨，现货报价在 5500-5650 元/吨区间，广西和广东价格跌幅也在 140-180 元/吨之间不等，目前国内产区已跌至 6000 元/吨以下运行。销区现货也跟随产区大幅下跌，跌幅最为明显的在华东和华中地区，高达 300 元/吨，本周以来降雨减少到货量急剧增加，销区库存压力倍增，商家调低价格促进销售，但是效果并不明显，除了少量终端用户按需采购外，市场购销清淡。

昆商产区价格指数下跌了 166 点，销区价格指数下跌了 150 点，综合指数下跌 159 点，首次跌破 6000 整数关口。

表 1 昆商糖价指数本周变动

项目	7 月 27 日	8 月 3 日	涨跌
产区指数	5924	5758	-166
销区指数	6198	6048	-150
综合指数	6071	5912	-159

数据来源：昆商糖网

本榨季仅剩余一个多月的时间，消费端在当前供应过剩的大势下，按需采购，边用边买，市场完全进入了买方市场状态，价格下跌过程中商家采购极为谨慎，工业库存庞大的糖企的议价权被严重削弱，即使有中秋备糖预期，8 月份糖价仍不被看好。

3. 国际糖市要闻

(1) 印度北方邦糖厂协会秘书长称，因国内糖价攀升刺激农户扩大甘蔗种植面积，2012/13 年度印度北方邦糖产量或增加 10%，从 690 万吨增至 760 万吨。甘蔗种植面积预计增加 5%。自 6 月印度季风降雨开始以来，季风雨量较往年均值低了 21%，威胁印度甘蔗生长。

(2) 泰国已将预留用于国内消费的 2011/12 年度食糖库存削减 10 万吨，批准糖厂增加出口。泰国 hi-pol 原糖报价微跌，较纽约 10 月合约的升水从上周的 320 点微降至 300 点，但因穆斯林斋月前需求攀升，且 5 月榨季结束后库存收紧，升水仍保持两年来最高。

(3) 巴西：船运代理商 Williams 周四表示，因 2012/13 年度甘蔗收割工作在晴朗天气中加速进行，巴西目前待运糖船排队数量从一周前的 82



艘上升至 90 艘。

(4) 菲律宾：糖业管理局称，截至 7 月 15 日，菲律宾向美国以外的全球其他地区出口 326,379 吨原糖和 5,704 吨精炼糖。菲律宾 2011/12 年度糖产量预计为 224 万吨，低于之前预估的 230 万吨。

(5) 南非：据南非糖协公布的数据显示，预计 12/13 年度糖产量或为 218 万吨，和之前预估的 218.8 万吨几乎持平。

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
5405	5389	5371	5453	5310	-2 (-0.04%)	871.1 万	70.3 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1301 合约 7 月月线以跌幅高达 369 点的大阴线报收，4 至 7 月份 4 根月 K 线连阴报收，实体依次放大，中线跌势纵深发展；本周在下探新低 5310 之后作低位整固，周线呈阴线十字星形态，多空短期均衡；日线阴阳间隔报收，仅周二一个交易日收盘突破 5 日均线，周三中阴吞没周二反弹成果，重回低位震荡，周五小阳线显示周内低点 5310 附近有下跌抵抗倾向，本周的低位整固改变了 7 月中旬以来的下跌节奏，但预计收盘价未能连续两个交易日以上站上 10 日均线则发动日线周期反弹仍较为困难。

3. 趋势分析

自 7 月 23 日下破前低 5630 至本周低点 5310，中线跌势又进一步向下拓展了 320 点的空间，回顾本波段跌势发展情况，自 7 月 5 日创反弹高点 5946 开始，下跌持续了将近一个月的交易时间，跌幅超过 600 点；此前启动于 4 月中旬的跌势以近似固定斜率下跌持续一个月到达 5 月中旬开始发展为阶梯式下跌，当前跌势有重演前一波段下跌规律的嫌疑，如果下周低位整固仍限制在 10 日线压制之下，则盘整过后继续下破的概率极大。



图 1 郑糖 1301 合约低位整固



资料来源：文华财经

美原糖指数日线回撤继续，周五创下 3 周以来的新低，北半球供给改善及巴西天气改善持续施压短期糖价，前期跌幅 50% 反弹压力位已经失守，短期均线接连死叉，完成头部形态构筑，下一回撤支撑位为 21.6 美分。

图 2 ICE11 号原糖指数回撤创一个月来新低



数据来源：文化财经

三、结论与建议

1. 分析结论

本周各产区陆续公布截至 7 月底产销数据，除个别产区 7 月单月销糖率略有改善以外，截至 7 月底累计销糖率无一例外出现大幅下降，多数产区累计销糖率同比降低超过 10 个百分点，在本榨季仅剩余不到两个月的销糖时间，在原本是消费旺季的时间节点上，如此低迷的销糖率及如此庞大的工业库存基本封杀了本榨季剩余交易时间里糖价上行空间，悬念仅限于糖价下调幅度。



好在产销率低迷预期已经大部分提前消化，在跌势持续近一个月、跌幅超过 500 点之后，本周郑糖下探新低之后低位整固，改变了下行节奏。综合分析，当前跌势极可能由近似固定斜率下跌过渡到了复杂的阶梯式下跌过程，若下周震荡过程仍限制在 10 日线压制之下，则随后继续下破的概率极大。

2. 投资建议

反弹不突破 5530 (1301 合约) 则仍以中等仓位持有获利空单，当前低位盘整区间暂不宜加码，关注下破追进机会。

多空步入周线周期短期均衡，分歧加大，日内洗盘成常态，短线多看少动，5310 至 5450 区间高抛低吸区间操作为主，若下破 5300 可少量跟进短空。

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作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。