

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19日

一、微观分析

1. 收储传闻引发短线炒作

本周三午间传出国储第二批 50 万吨收储将展开的消息,多头热情大手提振,传言中 6550 元/吨的收储基准价及“倒竞价”机制与第一批收储无异,并未如前期市场普遍预期般下调收储基准价,虽然消息未经官方渠道证实,但对期货、现货价格造成的影响已经兑现。

市场对收储传言作出如此积极的回应是有根基的,通过对比近四个榨季月度销糖量可以看出本榨季食糖销售持续低迷,特别是二季度消费淡季,销糖量达到近几个榨季以来的低位,虽然 7 月份销售量有所回升,但在增产及进口量大幅增加的背景下,工业库存压力成为压制糖价的一座大山。

图 1 近四个榨季全国月度销糖量对比



资料来源: 昆商糖网

50 万吨的收储量若能落实,对缓解库存压力还是有立竿见影的效果的,加之近期传出进口至香港的 50 万吨食糖将转售至第三方,收储及进口糖回售为消化库存找到了新的出口,合计 100 万吨的量让多空双方不得不对供需形势重新审视。

至发稿时,收储消息尚未经官方证实,下周之内能否证实第二批收储



传闻将直接影响糖价反弹持续性。

2. 现货糖价大幅调高，成交量不稳定

本周国内食糖价格受收储消息的影响呈现大幅上涨的态势，周涨幅在 30-450 元/吨之间不等。仅有呼和浩特市场有部分低价糖进入，销区库存量大幅增加，售价没有随其余地区上涨，其余地区糖价均出现不同幅度的上调，成交量短时间内受价格上调影响一度迅速放大，但活跃成交未能持续，成交量配合尚不稳定，多数地区周五已经回到冷清成交的状态。具体来看，广西、云南和广东现货报价上涨了 150-230 元/吨，产区的大幅上涨也带动了销区，最大涨幅出现在廊坊地区，目前报价 6500 元/吨，由于长期以消耗国储陈糖库存为主，近期库存日渐薄弱，此次跟随产区上涨的幅度也比较明显。

据昆商糖价指数，本周产区价格指数上涨 193 个点，销区价格指数上涨 161 个点，综合指数上涨 180 点，为本波段中线跌势启动以来的单周涨幅之最。

表 1 昆商糖价指数本周变动

项目	8 月 10 日	8 月 17 日	涨跌
产区指数	5734	5927	193
销区指数	5981	6142	161
综合指数	5865	6045	180

数据来源：昆商糖网

3. 其他行业要闻

(1) 道琼斯圣保罗报道 巴西全国食品供应机构 CONAB 周四指出，12/13 榨季全国甘蔗产量将进一步低于前期的预计，为 59663 万吨，比 4 月份估计的下调了 0.9%，但仍比 11/12 榨季增产了 6.5%。其中，中南部地区的入榨甘蔗量为 53053 万吨，比上一榨季增加了 7.2%。

CONAB 认为，今年增产的原因主要是单产有所提高，同时，种植面积也从上一榨季的 835.6 万公顷扩大待 852.7 万公顷。

不过，食糖产量比前期估计的增加 0.3%，为 3899 万吨，比上一榨季增加 8.4%；酒精产量比前期估计的减少 1.9%，为 234.9 亿升，比上一榨季增加 3.2%。



(2) 综合外电报道 8 月 15 日消息，麦格理集团预估，从今年 10 月开始的印度 2012/13 年度食糖产量预计将减少，为四年来首次，主要受干旱天气的影响。其预估印度 2012/13 年度糖产量将减少 8%，仅能达到 2420 万吨，此前三年印度食糖产量连续三年增产。

印度气象部门表示，自 6 月 1 日以来，雨季降雨量较均值低 17%。即使未来几周降雨情况改善，但大部分产量损失已无法挽回，印度南部邦食糖产量将大幅下降。

麦格理预估，印度糖消费量将自 2011/12 年度的 2420 万吨攀升至 2460 万吨。印度当前年度将出口食糖 280 万吨糖，但 2012/13 年度将不能保持大量出口。

(3) 道琼斯消息，贸易商称，中国已将原定于第三季度运往其港口的最多 50 万吨巴西糖转运至其他国家，其中包括印度、印尼和马来西亚，以避免供应过剩。

中国海关总署 8 月 10 日公布的 7 月份重点商品出口量值数据显示，7 月份中国出口食糖 3759 吨，高于 6 月份的 3189 吨，1-7 月累计出口 30996 吨，同比减少 22.85%。

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
5484	5508	5467	5647	5335	24 (0.44%)	958.4 万	70.5 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

本周主力合约周 K 线报收长上下影线阳线十字星，影线长度达到实体长度三倍以上，交投重心位于 5 周均线上下，继 7 月中旬之后第二次触及 10 周均线压力通道；本周日线周期 K 线以周三为界分为两个阶段，周一、周二及周四、周五均呈现阴线下跌排列，周五长阳突破 5500 重要压力关口，周五收盘价重新回到 5500 附近，突破有效性面临再一次考验；周三的飙升提振 5 日、10 日线先后上穿 20 日线，中短线均线系统排列向好。

3. 趋势分析



自8月初以来十几个交易日K线呈现低位楔形整理，交投重心稳步抬升。

本周三的加速上冲已经试探突破5500阶段压力位，站稳此价位是启动低位次级反弹的第一步，就周五再次回跌至5500附近的走势分析，突破有效性面临考验。

5630至60日均线所在的5700整数关口这一压力区间是当前反弹深化的第一重要压力位，5700关口也是6月中下旬整理区间中轴，在攻击5700成功之前以低位宽幅震荡看待当前行情。

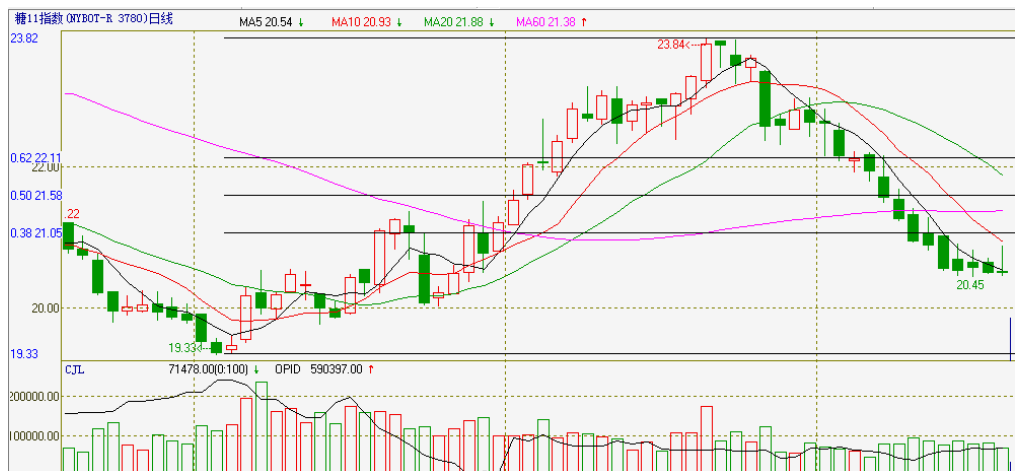
图2 郑糖指数低位楔形整理



资料来源：文华财经

美糖重要回撤支撑60日均线，0.38回撤支撑位于近两周连续失守，虽然跌势深入到需要技术反弹来修正钝化的技术指标的程度，但目前跌势大有直接指向6月初19.3美分低点的趋向，对郑糖反弹形成持续拖累。

图3 ICE11号原糖指数跌势直指前低



数据来源：文化财经



三、结论与建议

1. 分析结论

收储传言及进口糖转售为消化当前庞大的工业库存找到了新的出口，虽然收储尚未经官方证实，但其对糖价的提振作用已经迅速体现。8月初以来郑糖日K线呈现低位楔形排列，交投重心稳步抬升。站稳5500关口则具备了启动次级反弹的条件，目前重要反弹压力区间位于5630至5700，目前判断5500突破有效性面临进一步考验，在突破5700之前短线或陷入低位宽幅震荡。

2. 投资建议

站稳5500则前期获利空单宜大部分平仓兑现盈利，防止盈利超预期缩水。鉴于当前反弹能否深化面临重要考验，在突破5700压力位之前不宜大仓位建立中线多单。

周内日线周期操作依托5日、10日线短多。

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。



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute

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>