

白糖



期货研究所

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

一、基本面分析

1. 宏观及行业要闻

(1) 北京时间9月15日凌晨, 美联储宣布正式推出QE3, 为了刺激经济复苏和就业增长, 美联储决定每月购买400亿美元抵押贷款支持证券, 但未说明总购买规模和执行期限。同时, 美联储将继续执行卖出短期国债、买入长期国债的“扭转操作”, 并继续把到期的机构债券和机构抵押贷款支持证券的本金进行再投资。另外, 美联储决定继续将联邦基金利率保持在零至0.25%的超低区间, 并计划将这一水平至少保持到2015年年中。

美联储表示, 将密切关注未来几个月的经济和金融数据, 如果就业市场前景没有显著改善, 美联储将考虑采取更多资产购买行动, 并合理利用其他政策工具。

尽管市场对QE3推出已经有充分的心理准备, 但就欧元及大宗商品的回馈情况看, QE3推出将导致美元中长期走贬, 并推升大宗商品价格。

(2) 道琼斯消息, 因库存较低很大程度上抵消了进口增加的影响, 美国农业部(USDA)下调美国2012/13年度糖供应量预估。

USDA月度供需报告显示, 美国2012/13年度糖库存使用比预估为12.3%, 上月预估为12.6%。美国2011/12年度糖库存使用比预估为13.5%。USDA下调截至明年9月30日的下一年度糖供应预估至1335万吨, 较上月减少0.3%。尽管供应数据下调, 较之前两年仍有所增长, 2011/12年度供应预估为1330万吨, 2010/11年度为1310万吨。

明年的年末库存预计从159万吨降至146万吨, 较上月预估减少2.4%。

美国2012/13年度糖进口量由8月预估的290万吨增至300万吨。

(3) 道琼斯消息, 国际糖业组织(ISO)在月度报告中称, 由于中国政府重建库存以及新榨季糖产量预估增加, 中国2012/13

年度（10月1日开始）食糖进口量预计将显著减少至195万吨。而2011/12年度预计为330万吨。

（4）根据巴西 UNICA 的统计，8 月下半月由于天气状况继续保持晴好，糖厂得以满负荷生产。入榨甘蔗 4650 万吨，同比增加 14%，产糖 334 万吨，同比增加 12%，产酒精 19.2 亿升，同比增加 10%。累计入榨甘蔗 30760 万吨，同比下降 9.4%，累计产糖 1866 万吨，同比下降 8.7%，产酒精 118 亿升，同比下降 14%。

道琼斯消息，近日泰国糖业咨询机构的研究人员表示，2012/13 年度泰国糖产量预估仅为 950-1000 万吨，低于 2011/12 年度的 1020 万吨。2012/13 年度泰国预计出口糖 750 万吨，低于 2011/12 年度的 770 万吨。

印度糖厂协会（ISMA）称，因马邦和卡纳塔克邦降雨量低于平均水平，甘蔗单产下降，全球第二大产糖国印度下一年度糖过剩量或下滑。2012/13 年度可用于出口的糖或为 150 万吨，较本年度预计出口的 350 万吨减少 57%。

2. 本周糖价以跌为主，走量一般

据昆商糖网统计，本周国内食糖价格以涨为主，广西、云南和广东三大主产区价格大幅上涨了 80-130 元/吨不等；销区方面，除了华东和北方个别地区价格调低了 20-100 元/吨外，其余各地区价格均上涨了 40-150 元/吨之间不等。本周以来，各销区到货量陆续增加，9月初廊坊有少许 11/12 榨季产糖，但至本周，销区所售食糖基本为国储陈糖，为了减轻销售压力，商家表示，当务之急是以销售当地陈糖库存为主，向产区的订货量也逐步减少。

根据昆商产销区价格指数表，综合指数上涨 75 点至 5950，产区价格上涨 106 点，销区价格上涨 47 点，呈现产区领涨并向销区域传递的局面。

表 1 昆商糖价指数本周变动

项目	9月7日	9月14日	涨跌
产区指数	5732	5838	106
销区指数	6024	6071	47
综合指数	5875	5950	75

数据来源：昆商糖网

北方产区当前已经做好收购甜菜的准备工作，新榨季即将展开。9月份销售压力依然偏大，市场当前翘首以盼第二批50万吨收储出台缓解供应压力，但最终将收购陈糖还是12/13榨季新糖尚存悬念，因此采购段观望情绪较浓厚，以销定进为主，缺乏大批量的采购订单。

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
5365	5438	5433	5517	5270	1.87%	804.1万	67.6万

数据来源：文华财经

2. K线及均线分析

本周1301周K线以上下影线及实体基本等长的中阳线报收，周涨幅1.87%，上冲10周均线受阻，仍未形成上行突破之势，5周均线对最新价格的牵制作用延续；日线方面，周三上冲至5517回落，日线相对高位流星线警示回撤，周四开盘秒杀式跳水，长下影阴线显示多头于5日、10日线下激烈抵抗，周五受QE3推出造成的偏暖市场氛围提振报收小阳线，暂守住5日、10日线短期支撑。

3. 趋势分析

本周一的小幅跳高开盘、中阳线上攻将周内交投重心上移至5日、10日线压力位之上，5日、10日线主要压力线转换为次要支撑；同时，5450-5500压力区间阻力凸显，周三上攻5500无功而返，周四大阴线打乱日线周期反弹节奏，初步走出波峰形态，距离8月中旬波峰还有150点左右的距离，处于波峰不

断走低的过程，中线下跌趋势延续。

60 日线下行斜率与上述两个波峰的两点趋势线基本平行，当前日线周期反弹如若不突破 60 日线则不具备深化为中线底部的条件。

图 1 郑糖 1301 合约日线周期反弹节奏遭破坏



资料来源：文华财经

美糖指数在 6 月初低点附近获得阶段支撑启动次级反弹，5 日线接连上穿 10 日、20 日线呈连续金叉，量能配合积极，预计反弹将上试前期跌幅的 0.38 回调压力位（21.05 美分），当前界定为日线周期次级反弹，非反转。

图 2 ICE11 号原糖指数启动次级反弹



数据来源：文化财经

三、结论与建议

1. 分析结论

周三相对高位流行线及周四长阴下挫基本破坏了日线周期反

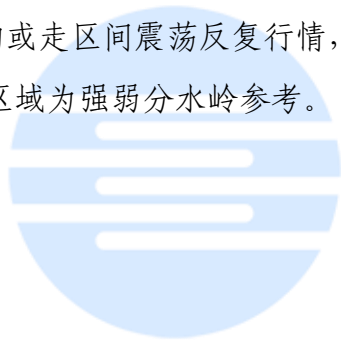
弹节奏，周五受 QE3 推出提振而暂收小阳线，尽管如此，日线周期波峰已经处于酝酿之中，距离上一个波峰（8月中旬）还有 150 点左右的距离，若就此形成新一个波峰则中线下跌趋势将被再次确认。

鉴于当前 QE3 带动的短线偏暖氛围，且美糖已在 6 月初前低寻得阶段支撑启动次级反弹，预计短期内郑糖走势不悲观，但仅凭借外围氛围提振而非自身利好来突破 5500 附近压力区间尚有难度，短线或走区间震荡行情，日线周期强弱分水岭位于 5 日、10 日线联合支撑区域。

2. 投资建议

5500 至 60 日线压力区间之下轻仓持有中线空单，5310-5500 区域界定为多空短线均衡价位，此区域暂不加码空单。

周内或走区间震荡反复行情，日线周期短炒以 5 日、10 日线粘合区域为强弱分水岭参考。



特别声明

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申明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：213121

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

电话：0571- 56282608

传真：0571-56282601

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号