

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:

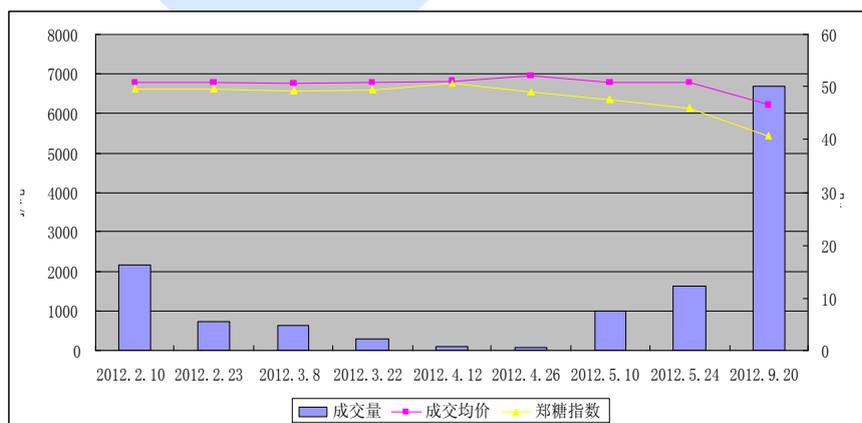
gaoyan@neweraqh.com.cn

白糖期货策略周报
一、微观分析
1. 收储利多出尽

业界炒作已有三周的第二批收储终于本周二发布正式文本，收储基准价下调为 6200 元/吨，其余收储规则与第一批相同。

收储于 9 月 20 日 9:00 正式开始，因收储基准价明显高于当前现货成交价，糖企交初积极，50 万吨收储于 10 点 6 分结束，68 个会员成功竞得。最低成交价格 6200 元，最高 6560 元，平均成交价 6218.61 元。

图 1 2011/12 榨季 100 万吨收储成交统计



数据来源: 新纪元期货研究所

至此，2011/12 年度第一、二批国产糖收储 100 万吨已全部成交，总平均成交价 6494.87 元/吨，总成交额 64.95 亿元。

虽然有收储提振，但本周糖价涨跌不一，产区趋跌，库存薄弱的大部分销区糖价出现明显上涨。具体来看，产区云南、西南销区以及华东、华北个别地区食糖价格下跌 20-70 元/吨之间

不等，除华东的山东、东北少数地区价格维持稳定外，其余国内地区食糖价格周涨幅达到10-250/吨之间的不等，其中廊坊涨幅较大。

本榨季收储对于糖价的影响已经结束，糖价运行将重新回归供需基本面制约的市场化影响因素当中，供应压力大、需求不旺是不容回避的问题。

2. 糖市要闻

(1) 巴西独立分析机构 Datagro 在最新的报告中，上调了对12/13榨季中南部地区的估产。入榨甘蔗量从50870万吨修订为51213万吨，食糖产量从原来的3270万吨调整为3134万吨，酒精产量从原来的207亿升调整为205.1亿升。

2012年8月份巴西的食糖产量再创历史新高，达到了681.5万吨（原糖值），去年8月份仅产糖589.3万吨。

(2) 道琼斯消息，澳大利亚农业资源经济及科技局称，因糖价下滑且消费者收入增加，下一年度全球糖出口量预期增加5%至5610万吨，全球消费量将增加2%至1.72亿吨。因巴西、中国、墨西哥、泰国、澳大利亚及美国产量增加，全球产量预计增加380万吨至1.78亿吨的记录高位。2012/13年度全球价格基准ICE原糖期货合约或下滑20%，平均为每磅18美分。高于截至10/11年度的十年均价15.5美分，来自欧盟和印尼的需求支撑糖价。

(3) 道琼斯消息，上周公布一项调查显示，印度季雨状况不理想导致部分蔗区出现旱情，2012/13年度糖出口量或大幅下滑。11/12年度印度可供出口糖约为400万吨，多数市场人士预计12/13年度糖出口量或只有100万吨。预计11/12年度印度糖产量为2600万吨，国内需求约为2200万吨，而12/13年糖产量或为2400万吨。但调查显示，印度政府应该不会进行干预或停止出口糖。

(4) 国家统计局数据显示，2012年8月份，中国含糖食品

产量与去年同期相比小幅增加。8月份，速冻主食品产量为35.6万吨，同比增加27.14%；果汁及蔬菜汁产量为210.7万吨，同比增加23.29%；乳制品产量为212.9万吨，同比增加0.61%。1~8月份，速冻主食品产量累计为245.9万吨，累计同比增加21.13%，增幅最大。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 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
5438	55303	5418	5520	5288	-135 (2.48%)	922.7 万	74 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

本周四收储，周内行情围绕收储展开；周二发改委发布收储文本，行情应声而起，早盘冲高至 5520，为本波段反弹高点，午后减仓回落，日线报收长上影小阳线，随后收储影响逐渐淡出，至周四完成收储之后，周五便以大阴线凌厉跌穿 5 至 20 日均线粘合区域支撑，终结日线周期反弹，盘面重回弱势。

周 K 线走势不乐观，自 8 月中旬开始挑战 5 周、10 周均线压力以来数次遇阻，至本周已是第七周，周 K 线再度收中阴线，收盘回到 5 周均线之下，5 周、10 周均线趋向于粘合形成联合压制，中线跌势没有见底先兆。

3. 趋势分析

上周周报趋势分析部分提到若近期在 5500 附近形成日线周期新一个波峰，则 7 月上旬、8 月下旬、9 月中旬三个日线周期波峰呈现次第降低的下跌排列，本周的走势基本验证了上述判断，周五的大阴线杀跌之后，始于 9 月初的本波段日线周期反弹基本宣告结束，日线周期新波峰显现。

周五收盘价已经回到 7 月底 5310 的低点之下，这一区间下边界支撑曾于 8 月底、9 月上旬经历了两次试探性下破，当前将

再度面临考验。常规均线组由次要支撑转化为主要阻力，预计后市震荡趋弱的概率较大。

图 2 郑糖 1301 合约日线周期反弹遭破坏



资料来源：文华财经

ICE 原糖指数反弹受阻图示 0.38 黄金分割点阻力，前期 19.3 美分低点暂时提供了阶段支撑，短期趋向于低位区间震荡，下破风险仍在。

图 3 ICE11 号原糖指数低位区间震荡



数据来源：文化财经

三、结论与建议

1. 分析结论

收储终于在距离榨季结束仅有十天的时间点落实，1 小时左右的交易时间即完成了 50 万吨收储，糖企交储积极，这也反映出库存压力集中的糖企对后市糖价下跌心存明显担忧。

收储利好兑现，糖价重新回到市场化运行规律当中，周五盘

面的长阴下挫再次体现出目前糖价疲弱的现状。本榨季销售时间仅余下一周左右，新疆已有两家糖厂开始新榨季的甜菜糖生产，市场关注焦点从庞大的工业库存向新榨季生产转移。从当前郑糖技术形态分析，中线下跌趋势没有改变，并有续创新低的倾向。

2. 投资建议

轻仓持有中长线空单，关注 5206-5310 区间多头抵抗力度，若抵抗乏力则风险偏好者可适量加码做空。

5 至 20 日均线粘合区域由次要支撑转为主要阶段阻力位，短线可上靠上述均线系统逢高短空。

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声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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

常州营业部

电话：0519 - 88059972

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

传真：0512 - 69560997
地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

传真：0519 - 88051000
地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608
传真：0571 - 56282601
地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393
传真：021 - 61017396
地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023 - 67901088
地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006
地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

