

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

n

白糖期货策略周报

一、微观分析

1. 糖市要闻

(1) 国际糖业组织(ISO)本周四上调了 2012/13 年度全球糖供应过剩预估为 618 万吨,称全球糖价将继续承压。ISO 在季度报告中还称始于 2008 / 09 年度并持续了四个年度的低库存时代或将终结。此全球糖供应过剩预估数据高于之前预计的 586 万吨,不过仍低于 2011 / 12 年度的 699 万吨。ISO 预计 2012 / 13 年度全球糖产量将攀升 1.4%,至创纪录的 1.7756 亿吨。预期 2012 / 13 年度全球糖消费量预计仅增加 2%,达 1.7138 亿吨。

(2) 巴西甘蔗行业协会(Unica)公布的数据显示,巴西中南部 10 月下半月糖产量同比增加 73%,至 256 万吨,期间巴西糖厂压榨甘蔗 3620 万吨,同比增加 56.5%。1-9 月巴西对印度糖出口额达 1.827 亿美元,相当于 2011 年同期出口额的 2 倍。

(3) 道琼斯消息,因降雨不足,泰国蔗糖委员会 OCSB 下调其 12/13 年度产糖预估到 940 万吨,此前预估为 1000 万吨。2012 年中期降雨不足导致甘蔗产量由原本预期的 1 亿吨减至 0.946 亿吨。OCSB 预计将其中的 220-240 万吨糖用于国内消费,余下的 700-720 万吨用于 2013 年出口。未来几周 OCSB 将对国内配额做出决定。

(4) 本周三上午国内市场传言国储将于 12 月初以 6000-6200 元/吨的底价收储 300-360 万吨新糖,因郑糖远月合约对比传言收储价格严重贴水,传言引发糖价飙涨。截至本周末,收储传言未得到官方证实。从近几个榨季的收储规律来看,尚未有在 12 月初大量敞开收储的先例。

(5) 广东湛江甘蔗联动收购价出台,糖蔗二类品种收购价统一为 450

元/吨（田头价，不含运费），对应湛江市亚法一级白砂糖（标准糖）含税销售价格为 6000 元/吨，二次结算挂钩联动系数按 6.5% 执行。

广西、云南甘蔗收购价格也将于 11 月下旬至 12 月上旬前后出台，预计为 460 元/吨左右，较上榨季的 500 元/吨下调几成定局。

2. 产销区控量销售，糖价走高

本周国内大部分地区食糖价格呈稳中有涨的势头，特别是华南、华东、华中以及西南等地，这些地区的食糖库存薄弱，而新糖尚未能入市支撑，价格因此而大幅调高，长沙甚至出现了 380 元的周涨幅，武汉、义务两地也出现了 200 元、230 元的涨幅。云南糖企报价仍为市场主导，商家货源较紧，连续数个交易日控量销售。周一至周五，糖价由 5900 元/吨上升至 5950 元/吨，比上周同期上涨 50 元。由于库存偏紧，后期糖量偏少，市场成交处于活跃状态，价量主导权仍在糖企一方。

据昆商产销区价格指数表，产区上涨 27 点，销区上涨 75 点。

表 1 昆商糖价指数本周变动统计

项目	11 月 9 日	11 月 16 日	涨跌
产区指数	6060	6087	27
销区指数	6161	6236	75
综合指数	6092	6143	51

数据来源：昆商糖网

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 2 本周 5 月主力合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5248	5287	5265	5365	5155	59	740.9 万	58.2 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

本周前两个交易日 K 线平稳运行于震荡走跌短线趋势中，进一步寻求确认 11 月 7 日高点为阶段新波峰；周三因收储传闻刺激，5 月合约盘间飙升近 180 点，日线长阳强势突破 11 月 7 日高点，突破 60 日长期均线的趋势压制，打乱原有回跌节奏；周四、周五在短多获利抛压之下连续回落，收盘价

格回跌至 60 日均线附近。当前日线周期常规均线系统对价格仍有弱势支撑作用。

3. 趋势分析

从周线周期分析，本周的强势反弹放缓了下跌节奏，但收盘价仍处于 10 周均线（5 月份以来的中线跌势压力线）牵制范围内，还没有突破逆转中线跌势的关键价位。

11 月 7 日高点一度有成为日线新波峰的可能，但在其波峰形态得到确认之际，本周三大阳线打乱了下跌节奏，最高点逼近 10 月中旬波峰 5382，周四、周五回落，没有形成续涨突破，60 日均线牵制加强。若下周不能就 5382 形成突破，则价格跌回低位整理区间顺理成章，在目前价位逆转中线跌势绝非几个交易日就能完成。

图 1 郑糖 1305 合约中线跌势趋势线压力显现



资料来源：文华财经

美原糖指数已经确认跌破年内 6 月初、9 月初两个阶段低点，19 美分支撑失效，超跌反弹短促而缺乏持续性，下行空间打开。

图 2 ICE11 号原糖指数年内两个前低点支撑失守



三、结论与建议

1. 分析结论

周三收储传闻一石激起千层浪，相对平静郑糖主力合约单日反弹近 150 点，为 8 月中旬以来的单日最大涨幅。由于收储传闻未得到官方证实，短线狂热缺乏持续性，价格跌回 60 日线中线下跌趋势线，面临短线抉择。

当前支撑郑糖的因素以商家控量销售、糖价反弹为代表，该主题将随着开榨糖厂的增加而逐步被削弱。甘蔗收购价格方面，湛江出台 450 元/吨的收购价预示广西、云南收购价较去年下调已成必然。若下周之内郑糖难以完成针对 5382 的突破，则震荡跌回低位整理区间顺理成章，中线下跌趋势难以逆转。

2. 投资建议

5 月合约空单设定 5365-5385 为减仓警戒位，在此区间之下可轻仓持有，不宜中线翻多。

上周获利短多及时逢高平仓，失守 60 日均线则不宜再新入多单隔夜。

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

地址: 广州市越秀区东风东路703号

粤剧院文化大楼11层 (510080)

苏州营业部

电话: 0512 - 69560998

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)

常州营业部

电话: 0519 - 88059972

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)