

## 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. 截至11月底全国产销量同比略高

据中国糖业协会最新简报, 2012/13年制糖期甜菜糖厂已全部开机生产, 南方甘蔗糖厂也已相继开机。截至11月末, 全国已有113家糖厂开榨生产, 与上制糖期同期相比多开工47家。

截至2012年11月底, 本制糖期全国已累计产糖85.77万吨(上制糖期同期产糖61.98万吨), 其中, 产甘蔗糖37.5万吨(上制糖期同期产甘蔗糖14.11万吨); 产甜菜糖48.27万吨(上制糖期同期产甜菜糖47.87万吨)。

截至2012年11月底, 本制糖期全国累计销售食糖49.99万吨(上制糖期同期销售食糖24.17万吨), 累计销糖率58.28%(上制糖期同期39%)。其中, 销售甘蔗糖31.36万吨(上制糖期同期11万吨), 销糖率83.63%(上制糖期同期77.96%), 销售甜菜糖18.63万吨(上制糖期同期13.17万吨), 销糖率38.6%(上制糖期同期27.51%)。

表1 本榨季截至11月底产销进度

省 区	预计产糖量	截至2012年11月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1400	85.77	49.99	58.28	
甘蔗糖小计	1290	37.5	31.36	83.63	
广 东	145	1.2	1.2	100.00	已开榨16家
其中: 湛江	120	1.2	1.2	100.00	已开榨16家

广 西	850	36.2	30.1	83.15	已开榨 57 家
云 南	230	0	0	0.00	
海 南	45	0	0	0.00	已开榨 2 家
福 建	2	0	0	0.00	
四 川	3	0	0	0.00	
湖 南	2	0.1	0.06	60.00	已开榨 1 家
其 他	13	0	0	0.00	
甜菜糖小计	110	48.27	18.63	38.60	
黑 龙 江	23	8.2	2.8	34.15	已全部开榨
新 疆	55	28.88	13.4	46.40	已全部开榨
内 蒙 古	16	6.7	1.4	20.90	已全部开榨
河 北	7	0.29	0	0.00	已全部开榨
其 他	9	4.2	1.03	24.52	已全部开榨

数据来源：中国糖业协会

## 2. 本周糖价续跌，部分商家停止报价

现货市场上，本周糖价波动趋势是连续下跌，因此许多地区出现了停止报价的情况。云南糖企多数已经清货，云南报价稳中有跌。昆明市场糖源不一，报价主动权在持货方，至周五，持货糖企报价 5850 元/吨，多为广西新糖回流，中间商陈糖报价 5830 元/吨。广西新糖上市加速，周五南宁现货市场制糖企业新糖报价小幅下调至 5780 元/吨，柳州市场商家现货的新糖报价下调至 5710-5720 元/吨，成交不好。

短期来看，新糖加速上市盖过收储预期而主导短期糖价，糖价震荡续跌。

## 3. 糖市要闻

(1) 道琼斯消息 Jenkins Sugar Group 公司副总裁在纽约会议中称，印度 2012/13 年度（10 月开始）糖产量或为 2350-2400 万吨。

美国 2012/13 年度糖产量或为 902.3 万吨，进口量或为 334.9 万吨，库存使用比或为 23.56%。

2012/13 年度（4 月开始）巴西甘蔗产量或为 5.6 亿吨，糖产量或为 3350 万吨。

预计纽约原糖期货价格第一季度或在每磅 16-19 美分之间交投。

（2）巴西外贸部公布的数据显示，11 月份巴西出口糖 291.7 万吨，大幅低于 10 月份的 399.8 万吨，不过高于去年同期的 251.8 万吨。其中原糖出口量从去年同期的 212 万吨增至 230 万吨，白糖出口量从 36.58 万吨增至 56.74 万吨。

从中国糖业协会获悉，根据海关统计，2012 年度截至 10 月底，全国累计进口食糖 335.12 万吨，其中，一般贸易 324.83 万吨，来料加工 0.81 万吨，进料加工 9.2 万吨，保税区仓储转口货物 0.25 万吨，其他 0.03 万吨；全国累计出口食糖 4.03 万吨，其中，一般贸易 1.41 万吨，来料加工 0.76 万吨，进料加工 1.58 万吨，保税区仓储转口货物 0.25 万吨，其他 0.03 万吨。

（3）印度糖厂协会 (ISMA) 称，截至 11 月底印度糖产量为 233 万吨，较去年同期的 239 万吨减少 2.5%。目前共有 346 家糖厂开榨，上年同期为 354 家。产量减少的主要原因是北方邦开榨时间推迟，北方邦糖产量同比减少 52% 至 25 万吨；马邦糖产量为 95 万吨，略低于上年同期的 99.4 万吨。ISMA 9 月 10 日表示，2012/13 年度印度糖产量或为 2400 万吨，上一年度为 2620 万吨。

## 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
5325	5389	5392	5450	5325	50	478.4 万	65.4 万

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

本周日 K 线排列与 11 月 14 日当周极为相似，周一午间因收储传言再起而引发午盘开盘跳涨，日 K 线长上影最高触及 5450，收盘突破 11 月 14 日高点及 10 月 18 日波峰重要压力位，随后四个交易日在周一大阳线实体内

部上 1/3 区间匀量整理，周末纠结震荡于 5 日线上下，收盘价在前波峰 5382 附近，交投重心再上一台阶。5 月合约周 K 线已 6 连阳，周 K 线周期试探筑底。

### 3. 趋势分析

以 5 月合约计，5350 附近曾是 9 月中旬、10 月 17 日、18 日波峰 11 月 15 日至 27 日三个重要阶段的交投重心区域，在 11 月 14 日因收储传言刺激而出现飙涨之后，高点 5365 压制价格继续上行长达两周，至上周五收储传言再起，本周一接力上行，摆脱 5350 交投重心区域，强势上破 5382 前波峰，为日线周期下半年以来首次改变波峰依次降低的运行规律，中线下跌趋势线受到直接挑战。

图 1 郑糖 1305 周 K 线 6 连阳



资料来源：文华财经

美原糖因匮乏新炒作题材而盘整于 19 美分附近低位，短期因宏观经济因素而略作涨跌回应，波幅有限。

如上图，郑糖周 K 线至本周已 6 连阳，5 周均线上穿 10 周均线并酝酿上穿 20 周线，最新价格触及 9 月下旬高点，试探构筑中线底部的过程已经开始。

## 三、结论与建议

### 1. 分析结论

本周郑糖走势类似 11 月 14 日当周，周一因收储传闻再起而跳涨突破 5382 前波峰压力，随后几个交易日于反弹次高位匀量盘整消化，交投重心摆脱 5350 前期交投密集区而再上台阶，酝酿构筑中线底部。

广西新糖上市进度加快，当前糖价处于上有新糖上市压力、下有收储预

期支持的格局，从市场反应看，现货更多受到了新糖上市的压制而回落，但期货更多反应了收储预期而保持强势，同时现货加速走低加强了收储预期，进而支撑期糖价格保持高位，预计当前这一逻辑仍将短期持续。

## 2. 投资建议

站稳 5400 则高位获利空单宜继续做保护性减仓，剩余仓位可控制在 1/4 左右；5 周均线上行至 5330 以上可试探入少量中线多单。

周内短线偏多操作为主，5400 之上新追进多单宜以内止盈少隔夜；价格不失守 5350 则不宜短空。

## 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

地址：广州市越秀区东风东路703号

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

粤剧院文化大楼11层（510080）

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层（215021）

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）

