

## 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. 中央经济工作会议召开

中央经济工作会议12月15日至16日在北京举行。会议指出,中央政治局会议强调,要保持宏观经济政策的连续性和稳定性,着力提高针对性和有效性,适时适度进行预调微调,加强政策协调配合。

中央经济工作会议提出,要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

做好明年经济工作要以提高经济增长质量和效益为中心,稳中求进,开拓创新,扎实开局,进一步深化改革开放,进一步强化驱动创新。

会议指出,要着力扩大国内需求,加快培育一批拉动力强的消费新增长点,促进投资稳定增长和结构优化,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。加快推进产业转型升级,发挥自主创新对结构调整的带动作用,支持企业牵头实施产业目标明确的国家重大科技项目,推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣等。

此外,会议还强调要积极稳妥推进城镇化,增强城镇综合承载能力,提高土地节约集约利用水平,有序推进农业转移人口市民化。要扎实推进重点领域改革,扩大营业税改征增值税试点地区和行业范围。

## 2. 糖市要闻

(1) 道琼斯消息,巴西国家商品供应局(Conab)表示,巴西2012/13年度糖产量或达3766万吨,较8月份预估的3900万吨下调逾130万吨或3.4%;甘蔗产量或为5.9513亿吨,略低于8月预计的5.9663亿吨。中南部糖产量或为3335万吨,低于8月预估的3413万吨;甘蔗产量或为5.3543

亿吨，高于上年的 4.95 亿吨。

据悉，临近榨季生产末期，巴西生产后劲十足，11 月下半月产量高达 181 万吨，较去年同期 50.4 万吨的产量增加两倍之多。

(2) 因主要产糖国巴西和中国增产，知名咨询机构 Kingsman SA 上调 2012/13 年度全球糖供应过剩量预估至 920 万吨，高于 8 月时预估的 670 万吨，但与 2011/12 年度的 900 万吨差不多。

Kingsman 预计 2012/12 年度全球糖产量为 1.801 亿吨，高于此前预估的 1.773 亿吨，并高于 2011/12 年度的 1.754 亿吨。全球第一大产糖国巴西糖产量上调至 3290 万吨，8 月时预估为 3170 万吨。全球第二大产国印度糖产量预估维持 2425 万吨不变。另因种植面积增加且天气条件良好，第三大产糖国中国糖产量预估上调 100 万吨至 1380 万吨。

(3) 根据中糖协本周公布的数据，截至 11 月末全国已有 113 家糖厂开榨，与上年同期相比增加 47 家。本制糖期全国已累计产糖 85.77 万吨，同比多产 23.79 万吨；累计销糖 49.99 万吨，同比多销 25.82 万吨；累计销糖率 58.28%，同比提高 19.28 个百分点。其中 11 月份单月产糖 69.08 万吨，同比增加 27.4 万吨；单月销糖 42.52 万吨，同比增加 26.63 万吨。

### 3. 本周国内现货糖价小幅下跌

本周现货价格走势与期货价格走势明显背离，分歧延续。

现货市场上，周五主产区柳州中间商报价 5720-5740 元/吨，南宁中间商报价 5730 元/吨，昆明中间商报价 5850 元/吨，报价比上周同期下调了 50-100 元不等。销区方面，与上周同期相比，销区许多中间商报价出现了百元以上的下调幅度，其中华东、中原、华中地区最为明显，个别下调幅度达 200 元以上。

本周的现货销售非常清淡，虽然目前糖厂顺价销售，但是由于新糖的供应量较大，后期市场还将面临继续调整，因此买方也并不急于买糖，观望情绪浓厚。

## 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
5387	5443	5437	5472	5381	54 (1%)	531.4 万	69.5 万

数据来源：文华财经

## 2. 中短线趋势分析

本周主力 5 月合约周 K 线连续第七周收阳线，5 周均线在 5320 价位完成上穿 20 周均线，金叉价位成为重要短线支撑，在周内回撤过程中发挥作用。

本周一大阳线拔高交投重心摆脱上周后半周横盘区间，至周三上冲至 5472 触发短多止盈，日线收中阴，但 5 至 10 日均线反弹通道支撑作用尚在，周四、周五连收星线，日线周期反弹排列未被破坏。

图 1 SR1305 日线维持反弹排列



资料来源：文华财经

巴西 11 月下半月增产超预期及 Kingsman 调高全球本榨季供应过剩预期等因素促发 ICE 原糖破位续跌，周五虽然有中阳线抵抗，但技术形态及投资者心理上均支持续跌。

图 2 ICE11 号原糖指数续跌创新低



### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

本周郑糖与国内现货糖价、郑糖与国际糖价走势仍然走出了比较明显的背离走势。因巴西 11 月下半月增产超预期等因素影响，ICE 原糖续跌创新低，国内产、销区现货价格小幅下调，郑糖主力合约周 K 线连续第七周收阳线，5 周均线在 5320 价位上穿 20 周均线，金叉点成为重要短期支撑，周线周期筑底过程进一步演进。

下周国际市场关热点为美联储本年度最后一次利率决议及欧盟峰会（重点讨论欧元区货币政策改革方案），预计上半周投资者情绪将偏向于谨慎观望，郑糖周内或维持反弹高位震荡，中线仍有上行动力。

#### 2. 投资建议

5382 之上持有 1305 合约周线周期多单，不突破 5470 暂不加码；站稳 5450 则前期高位中线空单考虑作保护性止盈。

本周宏观面扰动因素较集中，周内短线操作于 5382-5472 区间高抛低吸，日内为主。

## 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）