

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. 收储及国储轮库

(1) 2013年1月22日进行的2012/13年度第一批第二次70万吨国产糖收储在短时间内全部底价成交,最高成交价6100元/吨,最低成交价6100元/吨,成交均价6100元/吨,与第一次80万吨收储的成交情况如出一辙,至此,由国家发改委、商务部、财政部联合下发的150万吨国产糖临时国库收储全部成交完毕。

(2) 根据《中央储备糖管理办法》有关规定,经国务院批准,决定对部分库存国家储备白砂糖(以下简称储备糖)以竞卖形式进行更新轮换出库。本次竞卖数量为30万吨,本次竞卖的白砂糖生产日期为2011年9-11月份,入库时符合国标一级标准。竞卖交易时间为2013年1月26日9-17时,未成交的部分将在以后每周五9-17时进行交易(节假日顺延),直至全部成交为止。每次竞卖底价由商务部商有关部门确定,并在竞卖交易前公布。

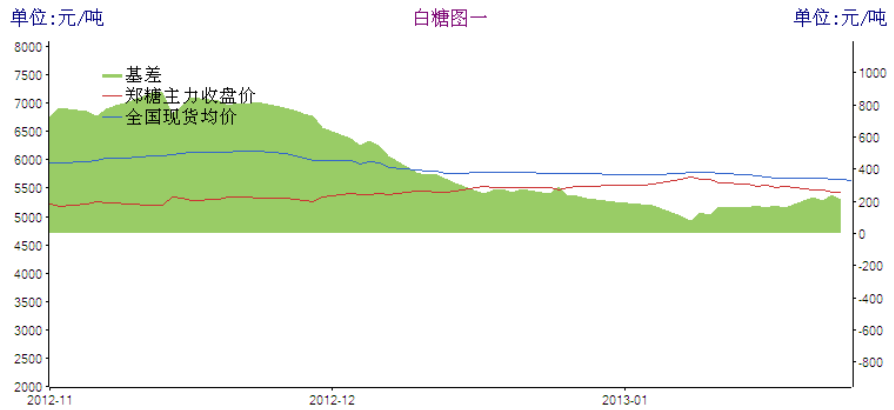
竞卖底价原则上参照竞卖前一周广西南宁车板交货价(含税)平均价格,以及新陈糖质量等级、差价等因素核定。

2. 现货及基差

步入本榨季以来白糖基差持续走低,12月至1月上旬现货价格表现较期货价格坚挺,1月上旬以来收储利好消化,现货逐渐回落,基差温和走阔。

收储利多出尽,国储轮库抛售,现货走弱,且1月中旬以来期现货价格相关度增强,现货弱势对期货价格产生了明显拖累作用。

图 1 2012 年 11 月以来白糖基差走势



数据来源：布瑞克农业咨询

3. 行业要闻

(1) 国内:

中国国家统计局周三公布，中国去年 12 月成品糖产量较上年同期增长 28%，至 317 万吨。统计局称，2012 年全年成品糖产量增长 21%，至 1,389 万吨。

从云南省糖业协会获悉，2012/13 年榨季截止 1 月 20 日，云南省累计入榨甘蔗 245.21 万吨，产糖 27.84 万吨，同比上榨季增加 7.52 万吨，出糖率 11.36%（上榨季同期出糖率 10.78%），已销糖 15.85 万吨，产销率 56.95%（上榨季同期产销率 38.69%），工业库存糖 11.99 万吨。截止 1 月 20 日，云南省制糖企业产酒精 11015 吨，已销酒精 7551 吨，工业库存 3464 吨。

据海关总署今日公布的数据显示，中国 12 月份进口食糖 26.8362 万吨，较去年同期减少 46%。2012 年 1-12 月份累计进口食糖为 375 万吨，较上年增加 28%。

(2) 国际:

道琼斯消息 巴西甘蔗行业协会 (Unica) 周二表示，2013/14 年度巴西中南部甘蔗产量或为 5.85 亿吨，较不久之后即将结束的 2012/13 年度增加约 10%。若此产量目标能够实现并将其全部进行加工，甘蔗压榨量将创纪录。2013/14 年度预计将有约 53%-54% 的甘蔗被用于生产乙醇，高于 2012/13 年度的 51%。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 1309 合约本周成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5550	5412	5453	5550	5408	-143 (-2.57%)	278.2 万	54.6 万

数据来源：文华财经

2. 中短线趋势分析

本周移仓换月过程加速，9 月合约单周增仓 20.2 万手，达到 54.6 万手。日线 4 阴 1 阳，在 5 日均线压制下运行，周跌幅高达 2.57%；周一大阴线击穿 11 月底以来涨幅 0.32 回撤支撑位置；0.618 回撤支撑位与 60 日均线基本重回，构成短期支撑位，因此周四出现滞跌迹象，但是随后发布的国储轮库通知给糖市现货供应增加压力，周五重回震荡弱勢。

当前日线头部形态已经确立，12 月中下旬平台支撑失效，中线反弹技术形态被破坏，短期倾向于延续弱勢。

图 2 郑糖 1309 合约试破中线反弹支撑



资料来源：文华财经

三、结论与建议

1. 分析结论

收储以及国储轮库投放成为左右本周糖市的最关键因素，周二 70 万吨收储以 6100 元/吨底价迅速成交，周四商务部发布轮储轮出 30 万吨国储糖

消息，利多出尽、利空来袭，刚刚出现滞跌迹象的郑糖重回弱势，周内沿5日均线压力线下行，60日均线关键支撑位面临严峻考验，失守概率极大。

预期1月下旬至2月初郑糖将延续弱势，短期关键看26日轮储成交情况。

2. 投资建议

9月合约若失守60日线则试探性介入周线空单，注意轻仓防变。

短线空单于10日均线下谨慎持有。



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）