

## 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. 假日期间行业要闻

## (1) 外盘跌势深化，投机空头增持

春节假日期间 ICE 原糖指数跌 2.29%，5 个交易日中有 3 个交易日报收阴线，周四、周五连续刷新低点，周五盘间最低跌至 17.84，确认跌破去年 12 月中旬低点 18.48，跌势深化。今年迄今为止食糖已成为标准普尔 GSCI 指数追踪的商品中业绩最差的品种。

图 1 ICE11 号原糖指数跌势深化



资料来源：文华财经

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，因市场供应充裕，截至 2 月 12 日当周，投机客增持 ICE 原糖期货净空头头寸至纪录高位。投机客增持原糖期货净空头头寸 20,131 手，至 80,953 手，为 2006 年以来最高水平。

(2) 进出口方面，2013 年 1 月份巴西出口原糖 233.7 万吨，大幅高于 2012 年 1 月份的 104.6 万吨。2012/13 年度（4 月开始）截至 1 月底巴西总计出口糖 2344.3 万吨，高于 2011/12 年度同期的 2277.2 万吨。

泰国国营公司（TCSC）将于 2 月 21 日公开招标出售 73,332 吨 2012/13

年度产原糖。其中高等级原糖 53,565 吨，专供日本原糖 19,767 吨，船期均为 7 月 1 日至 9 月 15 日。

2012 年俄罗斯累计进口原糖 52 万吨。

(3) 产量预估方面，2012/13 年度乌克兰食糖产量预计同比下降，降幅预计为 4.3%。

2 月 17 日最新消息，法国 2012/13 年度食糖产量预计下降至 477.5 万吨，预计将拉低欧盟整体产量预估。

## 2. 国内产销进度向好

2012/13 年制糖期已进入生产旺季，据中国糖业协会最新简报，截至 2013 年 1 月底，本制糖期全国已累计产糖 670.96 万吨（上制糖期同期产糖 521.97 万吨），比上制糖期同期多产糖 149 万吨。本制糖期全国累计销售食糖 364.03 万吨（上制糖期同期销售食糖 211.2 万吨），累计销糖率 54.26%（上制糖期同期 40.46%），其中，销售甘蔗糖 318.55 万吨（上制糖期同期 174.66 万吨），销糖率 55.28%（上制糖期同期 40.34%）。

表 1 2012/13 榨季截至 1 月底全国食糖产销进度表

省 区	预计产糖量	截至 2013 年 1 月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
<b>全国合计</b>	<b>1400</b>	<b>670.96</b>	<b>364.03</b>	<b>54.26</b>	
<b>甘蔗糖小计</b>	<b>1290</b>	<b>576.28</b>	<b>318.55</b>	<b>55.28</b>	
广 东	145	70.86	57.29	80.85	已全部开榨
其中：湛江	120	62.62	51.46	82.18	已全部开榨
广 西	850	428.8	231.3	53.94	已全部开榨
云 南	230	48.76	21.48	44.05	已开榨 65 家
海 南	45	21.81	5.91	27.10	已收榨 2 家
福 建	2	0.94	0.4	42.55	已全部开榨
四 川	3	2.25	1.5	66.67	已开榨 1 家
湖 南	2	1.65	0.6	36.36	已全部收榨
其 他	13	1.21	0.07	5.79	已全部开榨

甜菜糖小计	110	94.68	45.48	48.04	
黑龙江	23	18.2	7	38.46	已有 2 家收榨
新疆	55	52.38	23.92	45.67	已有 8 家收榨
内蒙古	16	13.3	10	75.19	已全部开榨
河北	7	3.28	1.5	45.73	已全部开榨
其他	9	7.52	3.06	40.69	已全部开榨

数据来源：中国糖业协会

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

表 2 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
5475	5363	5431	5485	5335	-106 (-1.94%)	229.8 万	43.6 万

数据来源：文华财经

### 2. 中短线趋势分析

春节前大幅调高保证金比例及假日风险因素限制了短线交投热情，节前一周以减仓回撤为主基调，前一周反弹成果基本全部回吐完毕。

当前 5 至 60 日常规均线聚拢收敛于 5400-5450 窄幅区间，逐步过渡呈现空头排列，且短期内中短周期均线金叉死叉往复，周线以下短线周期行情偏于震荡，周线以上周期行情转向偏空。

图 2 郑糖 1309 合约低位震荡



资料来源：文华财经

### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

节前连续一周的减仓回撤行情扼杀了前一周酝酿的超跌反弹，资金博弈偏向于空头占优，常规均线系统聚拢并已经开始向空头排列演进，周线以上中线周期走势偏空，但 5 日均线与中短线周期均线金叉死叉往复，周内短线仍倾向于区间震荡。

假日期间宏观面及其他品种基本面多积累利多，国内股市及期市开门红预期强烈，但原糖成为假日期间为数不多持续下跌的大宗商品之一，预计整体市场利多难以完全抵御品种自身利空释放，节后首周糖市行情震荡偏空。

#### 2. 投资建议

周线以上周期操作的获利空单可于 5480 之下（9 月合约）留有少量底仓，不破 5320 暂不加码。

节后第一周周内短线参考 5480-5320 区间震荡偏空操作。

#### 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）