

## 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. 2月进口量同比显著下滑

据中国海关总署周四公布, 中国2月进口糖80,556吨, 较去年同期下滑14.5%。海关总署公布, 1-2月中国进口糖323,633吨, 较去年同期增长37.2%。

表1 我国食糖进口月度明细统计

月份	2009年		2010年		2011年		2012年		2013年	
	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口
1月	55,107	3,061	8,565	6,831	14,367	7,146	141,768	4,688	243,038	4,377
2月	157,161	3,549	8,137	8,118	19,651	2,852	94,164	3,084	80,556	2,721
3月	101,619	3,108	74,257	19,042	45,387	5,010	263,321	3,928		
4月	184,114	6,731	16,736	13,429	157,508	7,125	311,091	4,489		
5月	141,457	9,582	116,525	5,668	172,842	5,902	254,046	7,859		
6月	90,800	4,564	186,313	4,073	110,799	7,644	380,138	3,189		
7月	132,982	8,053	305,781	4,925	256,474	4,501	398,023	3,759		
8月	45,812	5,635	298,597	4,739	423,794	3,861	583,366	2,522		
9月	43,426	4,558	352,299	4,808	468,868	4,023	585,699	3,415		
10月	56,882	3,540	252,882	6,194	336,995	3,042	339,658	3,318		
11月	34,802	5576	23,034	11,110	418,392	4,294	127,738	3,188		
12月	20,320	5,929	124,966	5,413	494,549	3,989	268,362	3,705		
合计	106.5万吨	6.39万吨	176.6万吨	9.43万吨	291.9万吨	5.94万吨	374.72万吨	4.71万吨		

资料来源: 云南糖网

由于国际糖价回升, 2013年2月份我国食糖平均进口价格为560.76美元/吨, 较上月的平均进口价有所上涨(上月为508.46美元/吨)。食糖进口从高速增长回落, 有效缓解国内生产高峰期供应压力。

## 2. 国内收榨高峰到来, 产量日趋清晰

广西糖厂收榨高峰期到来, 据不完全统计, 截至目前广西已有18家糖厂收榨, 收榨糖厂数较上榨季同期减少6家, 收榨糖厂占全区糖厂总数的

17.5%，收榨糖厂日榨产能为 10.65 万吨/日，约占全区总产能的 15.8%。

12/13 榨季截至 3 月 20 日，云南省累计入榨甘蔗 1142.61 万吨，同比减少 13.37 万吨，产糖 142.11 万吨，同比增加 1.89 万吨，出糖率 12.44%，同比增加 0.31%；已售糖 49.88 万吨，同比增加 9.19 万吨；产销率 35.01%，同比增加 6.08%；已产酒精 7.42 万吨，销酒精 6.11 万吨。截至 3 月 20 日，云南省已有 5 家糖厂收榨。

2012/13 年蔗糖榨季至 2013 年 3 月 15 日止，海南省已榨甘蔗量 333.62 万吨，同比多榨甘蔗 68.44 万吨；产糖 37.70 万吨，同比多产糖 6.62 万吨；混合产糖率 11.30%，同比下降 0.42%。已售糖 11.54 万吨，同比减少 4.64 万吨；产销率 30.61%，同比减少 21.45%；已产库存食糖 26.16 万吨，同比增加 11.26 万吨。截至 3 月 18 日止，海南省已有定安茶根、海口富汇、海口甲子糖厂收榨。而上榨季至 2012 年 3 月 14 日全省榨季已经全部结束。

### 3. 本周糖市其他要闻

(1) 上周（3 月 11 日至 17 日）商务部重点监测的全国 36 个大中城市食糖零售价格与前一周持平。其中，南京、呼和浩特和杭州等部分地区小幅上涨，比前一周分别上涨 2.7%、1%和 0.9%。

(2) 印度糖厂联盟 (ISMA) 表示，2012/13 年度截至 3 月 15 日印度已压榨甘蔗 2.1 亿吨，产糖 2105 万吨，同比下降 1%。印度开榨糖厂数从去年同期的 520 家减少至 390 家，甘蔗平均出糖率同比下降 0.1%，达 10.04% 左右。截至 3 月 15 日马邦糖产量已达 720 万吨。因最大产区马邦产量预期较高，2012/13 年度印度糖产量从上次预估的 2430 万吨小幅上修至 2460 万吨。

(3) 因巴西中南部主产区的产量高于预，Czarnikow 本周最新报告上调 2012/13 年度全球食糖市场剩余预估值至 910 万吨，高于 12 月报告 780 万吨预估值。

(4) CFTC 周五数据显示，截至 3 月 12 日当周，投机客减持 ICE 原糖期货净空头头寸达半数以上，减持幅度为 2007 年 9 月以来最大。由于市场担忧巴西在间作期供应偏紧，ICE 基准合约在空头回补的带动下上涨近 5%至七周高位，成交放量，投机客当周净空头共减持 37,470 手，至 34,423 手。

## 二、波动分析

### 1. 一周成交统计

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
5400	5483	5476	5541	5362	70 (1.29%)	515.8 万	73.5 万

### 2. 中短线趋势分析

按周度成交统计，本周主力合约成交量环比显著放大 152.1 万手，持仓净增 14.1 万手，短线交投热情因收储传闻为代表的消息刺激而明显得以提升。周 K 线上影中阳线站上 10 周均价线。

对本周行情影响最为关键的是周三放量上破 2 月 25 日 5495 前高压压力位，而紧接着发挥压力作用的是 1 月份跌幅 0.618 黄金分割压力位置 5550，周五放量回撤，跌回 5495 以下，当前针对 5495 的突破有效性未能确认。

图 1 郑糖低位三角形整理试探下破



目前日线周期低位整理形态向楔形整理演进，若短期能有效展位第一重直接压力 5495，进而在 5495 至第二重压力 5550 之间横盘夯实反弹成果，则上升楔形将成立，鉴于刺激反弹起步的收储传闻后续炒点已显匮乏，短期内跌回 5495 以下整理区间的概率较大，尚不能确认周线次级反弹成立。

## 三、结论与建议

### 1. 分析结论

新糖大量上市，销售不畅期间业界热切盼望收储，因此本周初开始的收储传闻轻松引爆期糖短多炒作，在上周末试探下破三角形整理形态的关键时点，消息刺激形式的反弹破坏了原技术形态，短线转强。从周五临近第二重压力位 5550 多头资金的表现看，当前针对第一重压力位 5495 的突破未能有效确认，若下周不能在 5495-5550 间盘整夯实反弹成果，则后续跌回 5495 以下整理区间的概率极大。

## 2. 投资建议

前期先导性空单控制仓位在 1/4 以下，于 5550 压力位之下谨慎持有；若下周初未能完成对 5495 的有效突破，周线周期多单逢高止盈离场。

获利短多可于 5485 之上分批平仓，5500 之上不追多隔夜。风险偏好者可于 5500 附近建少量短线空单，设定 5550 为止损位。



## 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）