

品种聚焦

白糖

白糖期货策略周报

新纪元期货研究所

雷渤/魏刚/高岩

2012年2月12日

副总经理

雷渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

农产品分析师

高岩

执业资格号: F0249001

电话: 010-84261653

E-mail:

gaoyan@neweraqh.com.cn

一、微观分析

1. 食糖国家临时收储计划文本公布

食糖国家收储消息已持续月余,本周二国家发改委、商务部、财政部、农发行联合公布收储计划通知,收储传言终得到官方落实。通知要点如下:

数量暂定100万吨,按照分期分批的原则,国家第一批收储数量先按50万吨安排。收储的食糖为2011年10月份以后生产的白砂糖,质量要求为中华人民共和国国家标准GB—2006一级及以上。收储基础价格为每吨6550元(南宁车板交货价,含税),加上运到承储仓库的运杂费,作为送货到库最高结算价。

本次收储在北京华商储备商品交易所通过公开竞价方式进行。制糖企业每次交储数量为300吨的整数倍。收储实行到库检验验收制。收储开始时间为2012年2月10日。

收储国产食糖所需资金及相关费用,由中国农业发展银行按照有关政策规定安排贷款。成交后华商储备商品管理中心按有关规定和成交价向供货方付清有关款项。

统计通知附表上各库点最高到库结算价,非西南主产区库点最高到库结算价多在6800元/吨以上,最高价为内蒙136库的6930元/吨。多数库点的最高到库结算价与当地主流现货成交价格持平或略高。

必须强调的是本次收储是按照限定最高结算价进行竞价交易,价低者成交的办法,实际上收储价格支撑还取决于实际成交价,糖厂之间面临竞价竞争。

2. 中糖协最新产销进度表

中糖协简报公布全国食糖产销进度表,40.46%的销糖率尤其值得关注,当前现货成交已经提前呈现出淡季特征。

表1 2011/12制糖期全国食糖产销进度表(截至1月底)



省 区	截至 2012 年 1 月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	521.97	211.2	40.46	
甘蔗糖小计	433.01	174.66	40.34	
广东	48.3	31.1	64.39	已全部开榨
其中：湛江	41.82	27	64.56	已全部开榨
广西	325	128	39.38	已开榨 101 家
云南	41.72	12.4	29.72	已开榨 66 家
海南	14.09	2.19	15.54	已有 2 家收榨
福建	1.03	0	0.00	已全部开榨
四川	0.06	0.02	33.33	已开榨 2 家
湖南	1.51	0.55	36.42	已全部收榨
其他	1.3	0.4	30.77	已全部开榨
甜菜糖小计	88.96	36.54	41.07	
黑龙江	22.65	5.7	25.17	已有 4 家收榨
新疆	46.69	22.58	48.36	已有 11 家收榨
内蒙古	8.9	5	56.18	已有 1 家收榨
河北	4.96	1.16	23.39	已全部收榨
其他	5.76	2.1	36.46	已有 1 家收榨

数据来源：中国糖业协会

本周国家统计局发布了 2011 年 1-12 月份国内主要工业产品产量及增长速度数据，其中制糖业、食品制造业以及饮料制造业的数据如下：

成品糖：2011 年 12 月份国内成品糖产量为 250.1 万吨，比上年同期增长 8.3%，2011 年 1-12 月份我国累计生产成品糖 1169.1 万吨，比上年同期增长 6.6%。

食品制造业：2011 年 12 月份我国食品制造业（不含烟草制品）较去年 12 月份同比增长 17.3%，1-12 月份累计同比增长 17.1%。



饮料制造业:2011年12月份我国饮料制造业较去年同期增长19.5%,1-12月份累计同比增长18.9%。

3. 本周糖价涨跌分化

收储政策落实,本周现货糖价涨跌分化。据昆商糖网消息,华南、华东、华中和西南大部分销区糖价出现小幅下跌,跌幅在10-70元/吨之间不等,华东和华北到货量集中,部分地区仓库十分充裕,商家意在调低售价促进销售;广西和云南糖价则持稳为主,周内波幅不超过50元/吨;华东、华中、北方大部分地区价格涨势明显,涨幅10-250元/吨,最大涨幅出现在乌鲁木齐,受收储影响较为明显。

根据昆商产销区价格指数表,产区价格稳中有涨,销区价格指数小幅下跌,综合指数下跌。

表2 昆商白糖价格指数变动统计

项目	2月3日	2月10日	涨跌
产区指数	6556	6563	+7
销区指数	6767	6746	-21
综合指数	6666	6661	-5

数据来源:昆商糖网

二、波动分析

1. 一周市场综述

郑糖指数本周涨93点、1.42%报收于6671,5个交易日K线三阳一阴一十字星,于周二刷新节前反弹高点,周五收盘价较节前阶段高点上涨71点,连续三个交易日收盘价站上6600之上,确认突破有效,进一步拓开上行空间。

2. K线及均线分析

郑糖指数2月月K线延续1月强势,开局红火,开盘承接1月收盘价,当前已经站上20倍月线;本周周线收影线阳线,上影线长度达阳线实体长度一半,逼近2011年四季度整理平台压力位,多头表现趋于谨慎。

日线方面,周二收阴线,周四上冲创周内高点报收标准十字星,其余三个交易日均报收中小阳线,但5个交易日交投重心依次抬高,反弹排列维持。



均线系统方面，5倍及10倍月线走平，2月月线脚踩20倍月线上试10倍月线压力，突破在即；继上周5周均线上穿10倍均线确认金叉之后，本周5周均线已上行至20倍均线附近（距离45点），酝酿金叉，10倍周线斜率也明显放大；日线周期，自春节之后，5日、10日均线的联合反弹通道支撑作用一直在发挥作用，5日线上行斜率接近45度，具备持续性参考价值。

3. 趋势分析

自春节以后，反弹趋缓，但蓄势过程中6500一线的支撑有效，5日、10日均线的联合通道支撑作用持续发挥作用，至本周借收储政策得以落实热点炒作得以突破节前6600反弹阶段高点，进一步拓开上行空间，2012年5周交易时间累计反弹幅度近800点，无超过两个交易日的连续回撤。

6500至6600反弹蓄势区间成交密集，多空短暂均衡之后多头选择进一步上攻，下一重要技术压力位在2011年四季度整理区间，整理区间中轴线在6760-6780，当前最新价已经逼近整理区间下沿。

图1 郑糖指数反弹突破节前高点



资料来源：文华财经

ICE原糖指数再次逼近24美分压力位，日线密集出现上影，成交量较前一波段上攻无明显放大，目前判断为难以形成突破。

图2 ICE11号原糖指数再次靠近整理区间上轨



资料来源：文华财经

三、结论与建议

1. 分析结论

综合上述分析，判断郑糖中线反弹行情仍未完结，下一重要技术压力位在 2011 年四季度整理区间中轴线 6760-6780 区间。

本波段中线反弹累计涨幅近 800 点而无连续超过两个交易日的回撤，没有出现回撤已经积累大量的止盈盘抛压，预计一鼓作气突破上述整理区间中轴线进而挑战 6933 区间上沿的概率很小，预计在 2 月中旬末将会出现震荡整理或周线周期的回撤。

当前短线关注焦点在国家制定收储库点成交情况，因为本次收储是限定最高到库结算价竞价收储，同等情况下价低者成交，这实际上加剧了面临库存压力的糖厂之间的竞争，制糖企业之间很难达成一致成交价格，而最终对期货价格形成支撑的是收储成交价格而非发改委公布的最高到库结算价，最高到库结算价反而会限制糖价上行空间；凑巧的是，非主产区库点的最高倒库结算价也集中于 6830-6850 左右，和期货价格去年四季度整理区间压力位有重合。

2. 投资建议

节前建立的中线多单当前已经达到第一预期止盈位，后续的反弹将伴随着越来越大的变数，风险收益比已经比不上此前自 6000 到 6500 的这



一区间，稳健风格的投资者可逢高分批平仓兑现盈利，至本周高点 6671 之上中线多头仓位降至 30% 以下为宜。回撤不跌破 6525 暂不宜猜顶布置中线空单。

周内短线宜继续依托 5 日、10 日线通道支撑作用滚动做多。

分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

高岩：新纪元期货农产品分析师，白糖、棉花、期指等品种研究深入，精通相关产业链，有为上市公司制定、实施套保方案的成功经验，并致力量化套利及程序化交易研究，专访、专栏及日常评论散见于主流财经媒体。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电 0516-83831107 或发邮件至 yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

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。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>