

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19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. 本周糖市要闻

(1) 主产国生产进度及进出口

印度糖厂协会周四称,自2011年10月1日至今年2月15日,印度糖产量为1610万吨,较上年同期的1400万吨大幅增加15%,主要是因为主产区甘蔗压榨量增加。在印度的最大糖生产区Maharashtra邦,糖产量增加14%至470万吨,在该国第二大糖生产区UttarPradesh邦,糖产量则为460万吨。该协会维持2011-12年度糖产量预估在2600万吨不变。增产为印度食糖出口提供了更充裕的资源,印度政府已经准许在2011年10月开始的榨季内出口200万吨糖(上周初批准增加食糖出口量100万吨),但迄今为止政府尚未下发出该批食糖的正式通知。

世界头号产糖国巴西截至2月1日糖产量3120万吨,同比降幅明显。

据本周作出的最新统计,当前泰国已产糖550万吨;11/12制糖年截止2012年2月12日墨西哥食糖产量较去年同期的232万吨下降了12%,仅达到203万吨。墨西哥甘蔗可持续发展委员会上周五将墨西哥11/12榨季产糖量预估从530万吨下调至510万吨。

USDA月度供需报告显示,美国糖库存消费比为7.7%,高于上个月的5.3%。

(2) 云南产区干旱加重

截至2月10日,云南省共计入榨甘蔗535.73万吨,累计产糖61.6万吨(上榨季同期产糖48.62万吨),平均出糖率11.5%(上榨季同期11.49%),累计工业销糖20.16万吨(上榨季同期销糖17.3万吨),销糖率32.72%(上榨季同期35.58%)。工业库存41.44万吨。截至2月10日,产酒精30387吨,销售15657吨。

云南截至2月中旬产量同比增加12.98万吨,增幅高达21%,平均出糖率较去年同期略增,销糖率同比下降近3个百分点。

在云南产量同比表现乐观的同时,近日以德宏州、红河州为代表的云南部分产蔗区干旱有所抬头,逾631万人受灾,国家启动四级救灾应急响应。低海拔地区甘蔗开花、糖分下降,高海拔地区少量出现霜冻,影响糖产量。其中,红河州已经连续4年出现干旱,当地农业管理部门将甘蔗入榨量自先前的100万吨下调至60万吨;德宏州受旱范围较去年大,部分地区受之前霜冻影响较大,沙田蔗干旱成灾情况明显,且新蔗无法种植;临沧蔗区连续30天无降水,干旱加重;保山蔗区连续



90天无降水，干旱成灾面积超过39.2万亩，绝收面积4.1万亩，预计全市旱灾造成甘蔗损失17.03万吨。

当前围绕干旱题材的炒作有所抬头，鉴于糖协前期产量预估中对云南的增产预估比较理性，由于干旱而大幅下修产量预期的情况短期内还不会发生，此次干旱对产量的影响尚待后续跟进。短期内由于季节性库存压力较大，消费淡季采购清淡，短期现货糖价并未因干旱加剧而上调，因此应理性看待干旱对短线行情的影响。

## 2. 本周现货价格变动

2月10日2011/12制糖期第一批国家食糖首日收储竞价交易10:05结束，成交16.32万吨，最高价6930元/吨，最低价6600元/吨，平均成交价6785.19元/吨。整体看，糖厂竞价成交中的表现较为理性平和，对现货价格影响不明显，现货糖价仍延续几周来的震荡偏弱趋势。

本周产销区现货报价以跌为主，成交毫无起色，逐步步入消费淡季。本周国内重点糖价监控城市价格跌幅集中于20-50元/吨。

表1 国内重点糖价监控城市本周价格变动统计

地区	价格	周涨跌-+	月涨跌-+
昆明	6450-6500	-50	--
大理	6400-6420	-20	30
南宁	6570	-30	90
柳州	6470	-80	10
湛江	6460-6500	--	-20
广州	6460-6500	--	-40
海口	6520-6580	--	-30
上海	6800	--	50
杭州	6830-6970	-30	10
宁波	6720	-30	20
南京	6780	20	10
日照	6800	-50	-50
青岛	6850	-50	-50
福州	6620-6630	-20	-50
成都	6640-6660	-20	-80
郑州	6700-6740	-60	-60
武汉	6700-6750	-50	-100
西安	6730-6750	-20	-90
北京	6780	-20	-90
乌鲁木齐	6750	--	400
呼和浩特	6800	--	--
鲅鱼圈	6700-6850	-80	--

数据来源：昆商糖网

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述



郑糖步入 2012 年连续 5 周报收阳线，本周首度收阴线，郑糖指数本周跌 42 点报收 6587，跌幅 0.64%，成交总手 231 万，较上周减少 70 余万手。自周一报收高位标准十字星线之后，本周 5 个交易日日线呈现规整下跌排列，失守日线周期反弹通道，头部迹象显现。

现货价格以跌为主，多数重点销糖城市糖价下跌，周跌幅集中于 20-50 元/吨，云南干旱炒作抬头，短期内尚未传递至现货价格上。

## 2. K 线及均线分析

2 月月线实体变小，走平的 10 倍均线构成较重压力；本周周 K 线报收中阴线，终结 2012 年来周线 5 连阳局势，收盘价位于上周阳线实体中部，最低价与上周开盘价齐平，最近 3 周周线排列斜率明显放缓。

5 个交易日日线两阴一阳两十字星，周一十字星线紧挨上周四十字星报收，多头上攻乏力再得以确认，5 根日线呈规整下跌排列，铺垫日线周期短期头部。

均线系统，20 倍月线于 1 月末收盘价附近牵制当前价格，2 月月线小实体围绕 20 倍月线，上方 10 倍月线已接近平走，在 6700 一线形成短线压制；5 周与 20 周均线金叉点位于 6520 附近，在本周价格下跌过程中起到短线支撑作用；日线周期，延续一月有余发挥通道支撑作用 10 日均线首次被跌破，5 日线高位做头部，至周五下穿 10 日线呈死亡交叉。

## 3. 趋势分析

如图 1 所示，本周一郑糖于 2012 年以来日线反弹通道线上报收标准十字星，周二低开收阴，失守此反弹通道线；周三失守 1 月中旬以来新反弹通道线，周三中阴失守 10 日均线，而 10 日均线一直是 1 月初以来反弹通道有效支撑线。

去年四季度整理区间压力作用集中显现，日线周期有构筑头部嫌疑。当前重要短期支撑位置在 6500-6520 区间，一旦 6500 失守则日线回撤空间将被打开。本周总交易手数较上周萎缩 70 余万手，投机热情不高，5 个交易日内有 2 个交易日多头逢低增仓护盘，空头表现谨慎，永安期货周四大增的 5000 余手空单也于周末悉数平仓离场，对周线周期的回跌信心并不足。当前仍界定为中线反弹过程中的日线级别回撤，不跌破 6500 不宜抱有一个以上中线周期转空势的交易指导思路。

图 1 郑糖指数跌破日线反弹通道线



资料来源：文华财经

美糖低位震荡呈三角形收敛之势，短期内缺乏方向性指引，预计突破 24 美分压力位难度较大。

图 2 ICE11 号原糖指数振幅收窄



资料来源：文华财经

### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

国内外糖市消息面波澜不惊，国内现货消费淡季特征已经较为突出，云南的干旱炒作在现货报价方面还没有体现，郑糖 5 个交易日日线下跌排列，失守 1 月中旬以来日线周期反弹通道及 10 日均线，开启日线回撤，有中线做头部的嫌疑。

价格回跌过程中多头主力两度大举增持护盘，空头表现且行且观望，日线短周期滚动操作表现保守，当前界定为中线反弹集中回撤阶段，不跌破 6500 则尚不具备逆转月线周期的反弹行情的条件。



针对自本周开始抬头的云南产区干旱炒作，建议投资者理性看待。当前云南产量同步增幅超过 20%，销糖率同比下降近 3 个百分点，季节性供应压力突出，干旱在短期内对现货价格影响作用不明显，在 2 月底之前集中下修产量预期的概率不大，因此期待干旱炒作支撑郑糖重拾涨势突破反弹前高不太现实，短线维持震荡偏弱思路。

## 2. 投资建议

6500 一线是节后第一周交投密集区，多空建仓较为集中，是短线均衡价位，日线周期布林通道中轨也到达此价位，若回撤跌破 6500 支撑，近两周于此价位之上建立的多单考虑止损离场，节前于此价位之下建仓的中线多单平仓止盈为宜。

不跌破 6500 短线支撑则做空以周内短线为主，月线周期反弹行情转势的条件还不成熟。

## 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，任何机构和個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>