

## 品种聚焦

### 白糖

#### 新纪元期货研究所

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

## 白糖期货策略周报

雷渤/魏刚/高岩

2012年4月4日

### 一、微观分析

#### 1. 清明假日期间国际糖市要闻

全球知名糖业分析机构 F.O.Licht 27 日预计, 随着巴西中南部地区糖产量增长, 2012/13 年度巴西食糖产量将增长 100 万吨。预计 2012/13 年度巴西中南部地区蔗糖产量将增长 100 万吨, 达到 3230 万吨。受到巴西政府增加贷款以及较好气候条件影响, 今年糖产量有望增长, 预计甘蔗产量将在 4.75 亿吨-5.15 亿吨。2011/12 年度甘蔗产量为 4.94 亿吨。

据越南媒体 3 月 30 日报道, 越南农业与农村发展部日前呈文建议政府对食糖市场进行调控, 建议保证若干糖业生产企业可以贷到足够的资金, 政府临时收储 20 万吨糖, 收购价格为 1600 万盾/吨; 2012 年 5 月起, 国家对企业 3 个月期的贷款进行全额贴息并指导工贸部为企业出口 10 万吨蔗糖创造条件。

菲律宾《马尼拉旗帜报》4 月 2 日报道, 考虑到雨季延长带来的影响, 糖业署将白糖总产量预期调低了 20 万吨。署长马丁表示, 预计 2011-2012 年度白糖总产量为 215-220 万吨, 4 月中旬还将评估总产量是否会低于 200 万吨。此前, 该部门的预计值为 242 万吨。拉尼娜气候现象带来的过多降雨将导致甘蔗含糖量降低。

道琼斯新德里消息, 政府官员上周五表示, 印度政府决定将免税进口食糖的期限展期 3 个月至 6 月 30 日, 正式文件将于周五晚些时候发布。

#### 2. 清明假日期间国内糖市要闻

节前清淡收市, 清明假日期间糖市采购趋于停滞, 市场关注焦点在于截至 3 月底产销数据, 当前已有广东、海南等产区公布相关产销数据。

从广东省糖业协会获悉, 截止 3 月 31 日, 广东省榨蔗量 1087.15 万吨, 产糖量 110.3 万吨, 比上榨季增加 23 万吨。销量 70.3 万吨, 库存 40 万吨, 产销率 63.7%。其中湛江榨蔗量 941.5 万吨, 产糖量 95.19 万吨, 销量 58 万吨, 库存 37.19 万吨, 产销率 60.9%。

从海南省糖协获悉, 海南省 2011/12 年榨季已于 2012 年 3 月 14 日结束, 重新统计全榨季共榨甘蔗量 265.18 万吨, 同比 184.26 万吨多榨 80.92 万吨, 增产 43.92%; 产糖 31.09 万吨, 同比 22.67 万吨多产 8.42 万吨, 增产 37.14%; 产糖率 11.72%, 同比 12.30% 下降 0.58%; 一级品率 85.99%; 同比 86.69% 下降 0.70%。至 3 月 31 日止已售糖 14.23 万吨, 同比 7.46 万吨增加 6.77 万吨; 产



销率 45.77%，同比 32.97%增加 12.80%； 库存糖量 16.86 万吨，同比 15.21 万吨增加 1.65 万吨。

上述两主产区产量同比增加，销糖率同比降幅明显，3 月销售仍较低迷。广西、云南及全国最新产销数据即将陆续公布，市场对此预期中性略偏空。

## 二、波动分析

上周美糖先抑后扬，跌 2.75%，在 60 日均线附近获得阶段支撑结束日线级别回撤趋势；清明假日期间，美糖指数在 24 美分之上承压回落，4 月 3 日单日跌幅超过 1.2%，再次试破 60 日均线支撑，当前 5 日、10 日、20 日、60 日均线向 24 至 24.25 美分窄幅区间聚拢，有酝酿窄幅区间横盘的倾向。进入 3 月之后，美糖短线涨跌明显时期郑糖依然时而走出于美糖的背离走势，若美糖就此步入窄幅横盘，郑糖摆脱相对高位整理区间难度将加大。

郑糖 3 月最后一周涨 11 点即 0.17%，依然纠结于 5 周、10 日均线有效牵制的区域；5 个交易日四阳一阴整体震荡偏暖，后半周多时段出现与美糖背离的走势，但整体上相对 5 至 20 日短期均线粘合区偏离不超过 30 点，僵持格局难以打开。

从量能上看，节前资金抽离量较前几周稍有放大，主力合约持仓量已经降至 41.9 万手，单日成交量长期维持在 15 万手以下的水平，成交持仓比维持在 0.3 左右的水平已持续数周，短期内资金短炒热情难以恢复。

## 三、结论与建议

### 1. 分析结论

3 月最后一周虽然郑糖走势明显强于美糖，但周内偏离 5 至 20 日均线粘合区域不超过 30 点，主力合约周涨幅仅 11 点；受假日前调高保证金及避险情绪影响，节前减仓力度较大，当前主力合约持仓量维持在 40 万手左右的低水平，单日成交持仓比持续徘徊在 0.3 左右的低水平，资金短炒活跃度降至阶段低位，短期内缺乏炒作消息刺激其恢复。

假日期间国际糖市整体平稳，无重大消息刺激市场大起大落，美糖走势有向窄幅横盘演进的倾向；国内方面，截至 3 月底的产销数据开始陆续公布，销量无起色，当前市场对 3 月份产销数据预期中性略偏空。

预计 4 月上旬至中旬前半程郑糖将维持横盘僵持格局，随后空方筹码渐增，趋向于向下突破整理区间。

### 2. 投资建议

春节后建立的中线多单应逢高兑现盈利，当前不宜以大于 30%的仓位持有中线多单。计划两周以上周期操作中线空单的投资者可逢价格上靠 6700 附近时试探性分批建仓。



## 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>