

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8日

一、微观分析

1. 最新产销数据解读

据中糖协4月6日最新发布的简报,截至2012年3月底,本制糖期全国已累计产糖1074.545万吨(上制糖期同期产糖980.42万吨),其中,产甘蔗糖974.22万吨(上制糖期同期产甘蔗糖901.04万吨);产甜菜糖100.325万吨(上制糖期同期产甜菜糖79.38万吨)。

截至2012年3月底,本制糖期全国累计销售食糖465.06万吨(上制糖期同期销售食糖447.26万吨),累计销糖率43.28%(上制糖期同期45.62%),其中,销售甘蔗糖411.7万吨(上制糖期同期407.9万吨),销糖率42.26%(上制糖期同期为45.27%),销售甜菜糖53.36万吨(上制糖期同期39.36万吨),销糖率53.19%(上制糖期同期为49.58%)。

表1 截至3月底全国食糖产销进度表

省 区	截至2012年3月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1074.545	465.06	43.28	
甘蔗糖小计	974.22	411.7	42.26	
广 东	110.3	70.3	63.74	已有17家收榨
其中:湛江	95.19	58	60.93	已有10家收榨
广 西	665.7	278.9	41.90	已有59家收榨
云 南	160.07	45.6	28.49	已有21家收榨
海 南	31.09	14.23	45.77	已全部收榨
福 建	2.09	0	0.00	已全部收榨
四 川	0.79	0.15	18.99	已全部开榨
湖 南	1.51	1.2	79.47	已全部收榨
其 他	2.67	1.32	49.44	已全部开榨
甜菜糖小计	100.325	53.36	53.19	
黑龙江	27.97	11.5	41.12	已有10家收榨
新 疆	47.165	29.96	63.52	已全部收榨
内蒙古	13.71	7	51.06	已全部收榨
河 北	4.96	1.8	36.29	已全部收榨
其 他	6.52	3.1	47.55	已全部收榨

数据来源:中国糖业协会

截至3月底的糖产量已经超出去年总产量近30万吨,较去年同期增产94万余吨,值得一提的是甜菜糖同比增产21万吨左右;甘蔗糖生产接近尾声,预计广西主产区将在4月中旬基本完成本榨季生产;云南方面,虽受旱灾影响,但产糖量同比增幅明显。

2012年截至3月底全国销糖率累计值同比下降2.34个百分点,3月单月销糖



率略好于预期，据重点制糖企业报送的数据，重点制糖企业（集团）2012年3月份销售食糖107.22万吨，成品白糖平均销售价格6572.87元/吨。以此销售均价与郑糖近月合约价格相比，3月份平均基差约-50，现货平均售价贴近收储基准价格，对期价起到联合支撑作用。

2. 行业要闻

美国农业部（USDA）日前认为，估计12-13年美国的甜菜种植面积将增长0.7%，从11-12制糖年年的123.28万英亩增至124.13万英亩，超过07-08制糖年125.3万英亩的记录。估计12-13制糖年美国的甜菜糖产量将在11-12制糖年452.5万吨的基础上有所增加。

泰国蔗产协会本周二表示，11/12制糖年截止4月1日泰国蔗产量已从上一制糖年同期的7,800万吨增加到9,100万吨。

墨西哥糖料发展协会本周三表示，估计11/12制糖年墨西哥食糖出口量较上一制糖年的历史新高将下降24%，或仅达到110万吨，其中的783,288吨降出口至美国。

印度尼西亚国营PPI公司CEO本周四透露，最近PPI公司从泰国采购了155,000吨泰国原糖。由于国内食糖供给短缺，印度尼西亚国内糖价已逼近10余年以来的最高水平。

二、波动分析

郑商所减半收取白糖品种当日开平仓手续费，这一举措适逢截至3月底产销数据炒作敏感时点，本周仅有的两个交易日短炒热情明显有所提升，主力合约两个交易日累计成交44.8万手，累计涨51点报收于6699，周线近乎光头光脚形态，站上5周、10周均线，自整理区间中轴以下上攻至整理区间上沿，挑战区间上沿及日线布林通道上轨的联合压制，距离3月16日高点6719仅一步之遥。

美糖自3月底在60日均线附近探得短线支撑之后，连续6个交易日窄幅波动与23.75至24.3美分窄幅区间内，DIFF及DEA指标徘徊于0轴附近，10日均线于周四下穿20日线呈死叉，5、10、20、60日均线收拢于24至24.23窄幅区间，短期行情趋向于窄幅震荡。国际糖市近期无预期利好消息，美糖短期没有回应郑糖强势的动力。

三、结论与建议

1. 分析结论

本周郑糖的强势表现归因于手续费下调及3月份略好于预期的产销数据提振，当前郑糖价格继2月28日、3月16日以来第三次逼近整理区间上沿线区域，到达上破敏感价位，预计在前高6719将出现空头主力护盘操作，就当前的资金配合度及基本面消息配合情况看，成功形成上行突破难度较大；预计在6700至6750区



域形成继 2 月底、3 月中旬之后的第三个整理区间内波峰的概率大，一旦突破失败，向整理区间中轴回归顺理成章。

2. 投资建议

继续建议已有可观盈利的中线多头头寸以寻找逢高兑现盈利的时机为主，若如期遇阻前高突破失败，则 6700 附近是建立试探性中线空单的理想价位。

近几个交易日建立的短多头随时准备兑现盈利，关注 6700 至 6719 附近的多空争夺，避其锋芒，6700 之上高风险区域不宜追多。

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>