

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6月10日

一、微观分析

1. 截至5月底产销数据依然疲弱

据中国糖业协会最新公布的简报, 2011/12年制糖期全国共生产食糖 1151.75 万吨(上制糖期同期产糖 1045.42 万吨), 比上一制糖期多产糖 106.33 万吨, 其中, 产甘蔗糖 1051.015 万吨(上制糖期同期产甘蔗糖 966.04 万吨); 产甜菜糖 100.735 万吨(上制糖期同期产甜菜糖 79.38 万吨)。

截止 2012 年 5 月底, 本制糖期全国累计销售食糖 667.62 万吨(上制糖期同期销售食糖 654.75 万吨), 累计销糖率 57.97%(上制糖期同期 62.63%), 其中, 销售甘蔗糖 603.01 万吨(上制糖期同期 600.12 万吨), 销糖率 57.37%(上制糖期同期为 62.12%), 销售甜菜糖 64.61 万吨(上制糖期同期 54.63 万吨), 销糖率 64.14%(上制糖期同期为 68.82%)。

表 1 2011/12 榨季截至 5 月底全国食糖产销进度

省 区	截至 2012 年 5 月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
<b>全国合计</b>	<b>1151.75</b>	<b>667.62</b>	<b>57.97</b>
<b>甘蔗糖小计</b>	<b>1051.015</b>	<b>603.01</b>	<b>57.37</b>
广东	114.91	99.18	86.31
其中: 湛江	99.36	86.36	86.92
广西	694.2	396.8	57.16
云南	201.36	86.2	42.81
海南	30.88	15	48.58
福建	2.09	0.06	2.87
四川	3.35	2.41	71.94
湖南	1.51	1.51	100.00
其他	2.715	1.85	68.14
<b>甜菜糖小计</b>	<b>100.735</b>	<b>64.61</b>	<b>64.14</b>
黑龙江	28.38	16.5	58.14
新疆	47.165	32.68	69.29
内蒙古	13.71	8.5	62.00
河北	4.96	3	60.48
其他	6.52	3.93	60.28

资料来源: 中国糖业协会

中国糖业协会对全国重点制糖企业(集团)报送的数据统计: 2011/12年制糖期截至 2012 年 5 月底, 重点制糖企业(集团)累计加工糖料 7990.21 万吨、累计产糖量为 954.57 万吨。重点制糖企业(集团)累计销售食糖 522.14 万吨, 累计销糖



率 54.7% (上制糖期同期为 54.92%)；成品白糖累计平均销售价格 6625.49 元/吨 (上制糖期同期为 6984.45 元/吨)，甜菜糖累计平均销售价格 7013.82 元/吨 (上制糖期同期为 6940.86 元/吨)，甘蔗糖累计平均销售价格 6582.99 元/吨 (上制糖期同期为 6988.33 元/吨)。

截至 5 月底本榨季销糖率同比降低 4.68 个百分点，5 月单月销售仅广东、海南等产区稍见起色，最大的主产区广西依然延续 4 月份淡销局面；全国重点制糖企业截至 5 月底平均销售价格为 6625.49 元/吨，同比大幅降低 358.96 元/吨。

## 2. 本周现货价以跌为主，仍未显现旺季消费特征

本周现货交投价格仍以跌为主，仅北方部分销区因货源问题小幅反弹。据昆商糖网监测，产区方面，国内主产区云南跌幅较为明显，在 70-100 元/吨之间，广西和广东周跌幅在 50 元/吨以内；销区方面，华东地区的山东周跌幅高达 200 元/吨，前期持稳为主，本周补跌；华南、西南、华北以及华中地区糖价跌幅在 20-60 元/吨之间；北方糖价下跌不明显。

根据昆商产销区价格指数表，产区价格下跌了 51 点，销区价格下跌了 34 点，综合指数下跌 37 点至 6506。

表 2 昆商糖价指数本周变动

项 目	6 月 1 日	6 月 8 日	涨跌
产区指数	6451	6400	-51
销区指数	6622	6588	-34
综合指数	6543	6506	-37

数据来源：昆商糖网

本周以来，各地到货陆续增加，销区库存十分充裕，六月份是传统销货旺季，以往夏季集中备货采购较为集中，但是从本周的销售现状看，食糖销量并没有明显增加，除了部分终端用户按需采购外，市场以观望为主，购销不积极。

## 3. 本周糖市要闻

(1) 从中国糖业协会获悉，根据海关统计，2012 年度截至 4 月底，全国累计进口食糖 81.03 万吨，其中，一般贸易 78.47 万吨，来料加工 0.18 万吨，进料加工 2.29 万吨，保税区仓储转口货物 0.08 万吨，其他 0.01 万吨；全国累计出口食糖 1.62 万吨，其中，一般贸易 0.61 万吨，来料加工 0.3 万吨，进料加工 0.62 万吨，保税区仓储转口货物 0.08 万吨，其他 0.01 万吨。

(2) 道琼斯消息，印度糖厂协会称，受主产区甘蔗压榨量增加等因素推动，印度 2011 年 10 月至 2012 年 5 月糖产量增加 8%至 2550 万吨。印度第一大糖产区马邦糖产量小幅增加至 896 万吨；第二大糖产区北方邦糖产量增长 18%至约 700 万吨。

印度是全球第二大产糖国，准许在 2011/12 年度至多出口 400 万吨糖，印度每



年国内需求量大约为 2200 万吨。该协会维持印度 2011/12 年度糖产量 2600 万吨的预估不变。

(3) 道琼斯消息，泰国蔗糖协会办公室 (OCSB) 称，泰国已基本完成本年度的甘蔗压榨工作。2011/12 年度生产于 11 月 15 日开始，上周结束。2011/12 年度泰国压榨了 9798 万吨甘蔗，产糖 1024 万吨，较上一年度增加 6.2%。随后，泰国国有糖商董事长称，泰国下一年度糖产量有望超过本年度创造的 1024 万吨的记录，达到 1060 万吨。该董事长在下周举行的 kingsman 亚太糖业会议之前称，2012/13 年度泰国国内消费量预计持稳于 240 万吨，因此下一年度出口量将在 800 万吨左右。泰国 2010/11 年度出口量为 670 万吨，本年度可达 740 万吨。

目前泰国糖大量涌入中国，据统计显示，5 月份前两周中国从国际市场购买 50 万吨食糖，其中多数以原糖为主，因为地缘及价格等优势，本年度上半年泰国也将出口 60 万吨原糖到中国。

### 三、波动分析

#### 1. 一周市场综述

表 3 白糖 1301 合约本周成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5886	5796	5857	5948	5767	-119 (-2.01%)	825.5 万	58.7 万

数据来源：文华财经

#### 2. K 线及均线分析

1301 主力合约 5 月以阴线收官，6 月再以阴线开局，至本周，6 月阴线跌幅已达到 3.67%，确认失守 6000 整数关口；自 5 月 11 日当周失守常规均线系统最后一重支撑以来，周线已连续 5 周收阴，本周阴线上影线长度接近阴线实体，连续 3 周 K 线收出较长的上影线，周内均未能守住反弹成果，盘面疲弱态势明显。

本周日线四阴一阳，仅周四高开试探回补本周一下跌跳空缺口，但以小实体阴线收盘，随后即回到原下跌通道，周五盘间创新低 5767，年初上涨起点支撑彻底宣告失守。

均线系统，5、10、20 倍月线粘合于 6230 一线，构成较为重要的压力位置；5 周均线已经连续 7 周发挥下行通道线压制作用，目前 5 周均线加速下行至 6000 大关之下；5 日、10 日均线的联合压制作用仍然构成多头酝酿反弹的最直接障碍，是否突破 10 日线压制也成为多头近期参与周线周期反弹的重要考量标准。

#### 3. 趋势分析

郑糖指数自 5 月中旬至当前呈现规整的阶梯式下跌，5 月 14 日至 5 月 22 日、5 月 23 日至 6 月 1 日、6 月 4 日至 6 月 8 日分别围绕 6190、6075、5930 震荡交投搭建整理平台，价格运行于平台内部时曾数次酝酿反弹行情，但最终均以跳空下跌的



形式打破多空短线均衡局面，连续的跳空缺口布下重重压制，积弱难返、阴跌不止仍是短线行情关键词。

持仓方面，以往持仓倾向较为一致万达、华泰长城也出现明显分歧，并在各自阵营均有一定号召力，目前整体而言，空头主力的持仓情绪较多头平稳，新入场的多头快进快出的短炒风格尚难以打破目前偏空的持仓格局。

图 1 郑糖指数呈现阶梯式下跌特征



资料来源：文华财经

因巴西暴雨等因素促发，ICE 原糖本周迎来本波段大跌行情以来最有力度的反弹修正，当前围绕 20 美分的争夺也直接影响到反弹能否进一步深化，就目前的影响因素分析，反弹前景不乐观，还不能寄希望于美糖强势反弹带动郑糖筑底。

图 2 ICE11 号原糖指数本周小幅反弹修正



数据来源：文华财经

## 四、结论与建议

### 1. 分析结论

郑糖本周除周四高开试探回补周一跳空缺口曾激发多头热情以外，其余四个交易日延续空头趋势，周五大跌浇灭了多头残存的热情，盘面重回下跌趋势；自 5 月



14日以来，行情阶梯式下跌特征明显，且每次均以跳空下跌的方式打破多空短线均衡格局，新多头快进快出的操作风格难以打破偏空的持仓氛围。

央行赶在周六公布宏观经济数据之前紧急启动降息，从统计局发布的数据看，5月CPI增幅果然创下23个月新低，但投资者短期内明显倾向于从经济下行风险加大角度理解降息，回馈并不积极。5月份全国食糖销售数据偏弱，截至5月底本榨季销糖率同比降低4.86%，且从6月上旬的销售情况看，旺季不旺已经成为糖厂的最大困扰，现货表现出抗跌特性，但消极的终端采购成为拖累糖价上行的最重要原因。

预计6月中旬采购仍不会有明显起色，现货价格将僵持略跌，期货价格延续跌势。

## 2. 投资建议

郑糖9月、1月合约价差拉大至224，现货月合约较远月合约抗跌，关注买近卖远套利机会。

1月合约中线空单可中等仓位持有，价格不突破5970则不需采取保护盈利措施。

6月4日跳空缺口5890-5915区域是目前小平台整理时期重要压力位，此区域压制下短炒继续逢反弹建空单思路，突破压制区间止损。不宜抢反弹。

## 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>