

白 糖



期货研究所

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

一、微观分析

1. 本周糖市要闻

(1) 中国海关 11 月 21 日数据显示, 2012 年 10 月中国进口食糖 339,658 吨(上月进口 585,699 吨), 同比增 0.79%。2012 年 1-10 月我国累计进口食糖达 335.12 万吨, 同比增 67.02%。10 月份我国食糖平均进口价格为 592.45 美元/吨, 较上月提升 29.79 美元。

出口方面, 中国 10 月份食糖出口量为 3,318 吨, 平均出口价格为 899.82 美元/吨。中国 1-10 月累计出口食糖 40,251 吨, 同比下降 21.22%。

(2) 道琼斯消息, 2012 年 10 月份巴西糖产量从 2011 年同期的 415.5 万吨大幅增加至 647.3 万吨。2012/13 年度(4 月-10 月)巴西共计产糖 3,201.7 万吨, 上一年度同期为 3,199 万吨。

(3) 国际进出口方面, 巴基斯坦贸易部部长周四称, 因预期今年将丰产, 该国政府批准出口 40 万吨糖。欧盟已于 11 月 9 日颁发 58,953 吨白糖进口配额, 2012/13 年度欧盟共计颁发 953,606 吨的食糖进口配额。

(4) 道琼斯消息, 美国农业部(USDA)参赞本周二称, 2012/13 年度全球糖产量预估或较 5 月份减少 1.2%, 而全球糖库存则增加 16%。2012/13 年度(始于 10 月 1 日)全球糖产量或为 1.723 亿吨, 低于 5 月份预计的 1.745 亿吨。全球糖库存或为 3830 万吨, 高于此前预计的 3310 万吨。去年全球糖产量为 1.721 亿吨, 库存为 3620 万吨。

根据美国农业部报告, 泰国糖库存较 5 月预估增加五倍, 中国和欧盟糖库存亦翻番。因全球供应超过需求, ICE 原糖期货价格今年已下滑 15%。

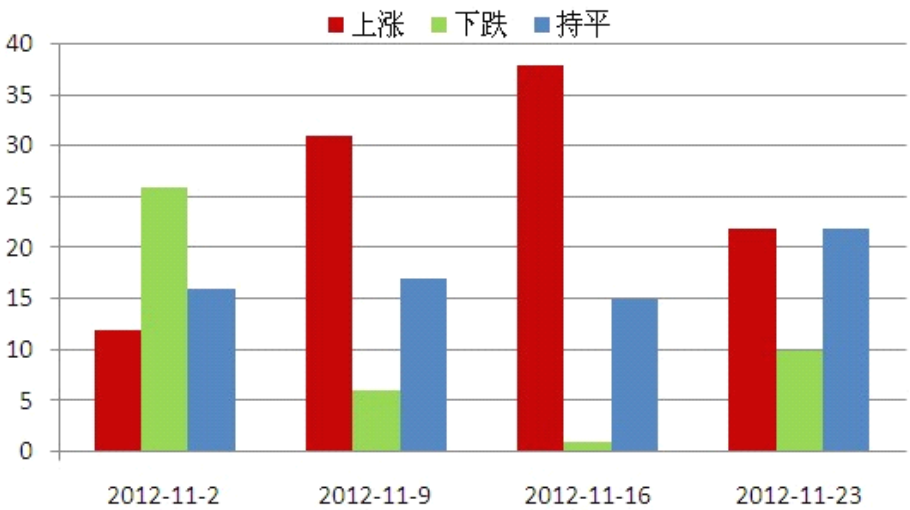
美国商品期货交易委员会 (CFTC) 上周五公布的数据显示，投机商增持 ICE 原糖及期权净空头头寸超过五年来最高位水平。截至 11 月 13 日，在连续第六周进行减持之后，投机商增持 ICE 原糖期货净空头头寸 18,119 手，总量达 47,494 手，为 2007 年 9 月以来最高水平，为连续四周增长。

2. 现货涨跌分化，新糖开始压制陈糖价

本周国内食糖价格波动较为明显，产销区价格涨跌不一。产区来看，云南库存较为薄弱，价格调高了 100-120 元/吨，而广西和广东食糖价格调低了 50-150 元/吨，目前广西产新糖已经进入国内华北、华中、华东大部分地区销售，华东、华中和西南大部分地区食糖价格调高了 10-230 元/吨之间不等，长沙、义乌、太原、石家庄和武汉价格调低了 10-200 元/吨，其余地区基本维持稳定。

当前新糖开始供应到各大销区，对陈糖的价格压制作用开始显现，预计下周现货糖价将面临更大的压力，云南将面临曲高和寡的境地。

图 1 全国 54 个城市糖价涨跌统计



数据来源：广西糖网

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 本周 5 月主力合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5307	5332	5335	5376	5297	45	442.2 万	62.5 万

本周主力合约成交量环比大幅萎缩，回到上周之前三周平均水平附近。

2. K 线及均线分析

本周 5 个交易日十字星线与小实体阴线、阳线交替排列，平均日波幅不超过 50 点，整体交投重心位于 11 月 14 日大阳线实体的上 1/3 部分之内，周二盘间录得反弹新高 5376，但无成交量确认，随即跌回，连续 5 个交易日收盘价未刷新 14 日收盘价，且收盘连续报收于 5 日线上，短期均线反弹排列尚在延续。

3. 趋势分析

上周周报中判断若后续在一周左右的时间不能成功突破 10 月 18 日波峰 5382 高点则 11 月 14 日大阳线酝酿的突破形态很可能以失败告终，本周未能延续反弹续创新高，整周走势可界定为反弹次高位的窄幅区间震荡，技术形态已经过渡为横盘，即将确认酝酿突破失败。

图 2 郑糖 1305 合约反弹 次高位横盘整理



资料来源：文华财经

ICE 原糖上半周因技术性买盘而触发的强势反弹最终止步于 20 美分关口及 60 日均线的双重压力处，周五大阴线跌回常规均线系统之下，重回跌势。

图 3 ICE11 号原糖指数结束反弹重回跌势



数据来源：文化财经

三、结论与建议

1. 分析结论

郑糖本周于上周反弹次高位窄幅区间震荡，连续 5 个交易日收盘价未能刷新 11 月 14 日大阳线收盘价，酝酿的突破形态没有及时得到后续确认，技术形态过渡至横盘整理，中长线下跌趋势的力量开始显现。本周现货价格出现明显分化，除云南外，多数产销区价格开始下调，广西新糖已经开始销到北方销区，陈糖价格面临压力，预计下周上述情况将更突出。

预计郑糖将由横盘整理转为震荡下跌，中线跌势延续。

2. 投资建议

5365-5382 区间压力之下可轻仓持有 5 月合约中线空单，仓位控制在半仓以下为宜。

获利短多设定 10 日均线为保护性止盈位，失守 5270 则短多应坚定止盈；风险偏好者可设定 5376 为止损位轻仓试探短空。

特别声明

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。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）