

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. 最新产销变动

(1) 国内

截至1月10日, 2012/13榨季云南省共入榨甘蔗99.5万吨, 产糖11.75万吨, 销糖8.35万吨, 产销率71%, 平均产糖率10.17%, 较去年同期略高, 目前出糖率在较早开榨的德宏州开始略有下降, 暂时维持全省产糖220-230万吨的产量预判, 后期气候条件是影响云南食糖产量的最大变数。

2012/13年榨季至2013年1月15日止海南省已经入榨甘蔗量111.64万吨, 同比少榨4.24万吨, 尚存蔗量249.60万吨; 产糖12.47万吨, 同比少产0.16万吨; 产糖率11.17%, 同比提高0.27%。一级品率81.82%, 同比下降0.28%。同期已销售糖3.71万吨, 同比增加2.24万吨; 产销率29.73%, 同比提高18.07%; 含税售价4976-5930元/吨之间, 已产尚库存糖8.76万吨。

新疆绿原糖业公司已于2012年12月29日收榨, 拉开了2012/13榨季新疆糖厂收榨的序幕。由于部分糖厂收购的甜菜较多, 因此本榨季新疆首家糖厂收榨时间同比推迟了10天, 2012/13榨季新疆仍保持55万吨的产量预估不变。由于部分糖厂收购的甜菜较多, 因此本榨季新疆首家糖厂收榨时间同比推迟了10天, 2012/13榨季新疆仍保持55万吨的产量预估不变。

(2) 国外

巴西甘蔗行业协会(Unica)称, 本榨季已基本结束, 1月份仅十家糖厂继续压榨, 2012/13榨季中南部甘蔗、糖及乙醇产量均较上年有所增加。

2012/13 榨季截至 12 月 31 日甘蔗压榨量为 5.3135 亿吨，上年同期为 4.9116 亿吨，预计 2013/14 榨季压榨量还将继续增加。糖产量同比增加 8.84%，至 3407 万吨，12 月份单月产量为 116 万吨。乙醇产量增加 3.58%，至 212.8 亿公升，12 月份单月产量为 8.9596 亿公升。

澳大利亚最大的投资银行麦格理集团表示，因天气干燥，泰国 2012/13 年度（始于 11 月 15 日）糖产量同比或下滑至少 12%，至 920 万吨，低于此前预估的 950 万吨。泰国甘蔗和糖协会数据显示，截至 1 月 8 日的 55 天内，泰国当前年度糖出口量较上年同期下降 9%，至 239 万吨，糖厂不愿意以“不具吸引力的国际价格”出售手中的糖。

印度糖厂协会（ISMA）称，印度 2012/13 年度（10 月 1 日开始）前三个半月糖产量同比增加 3%，至 1080 万吨。截至 1 月 15 日，最大产区马邦糖产量为 377 万吨，第二大产区北方邦为 275 万吨。

2. 糖市要闻

（1）据国家发改委消息，2012 年 12 月份我国进口加工成品糖平均成本 4711 元/吨，比广东销区糖价低 1000 元/吨，价差比上月缩小 372 元/吨。

（2）美国农业部（USDA）公布的 1 月供需报告显示，美国 2012/13 年度糖库存使用比预估为 18.7%，高于上月的 17.4。美国 2011/12 年度糖库存使用比 17.2%。

3. 现货评述

本周产区现货以持稳为主，广西中间商报价维持在 5610-5640 元/吨区间窄幅波动，成交一般；云南新糖在 5650 元/吨有少量成交。因糖企对下周初将进行的 70 万吨收储报有较大期待，当前并不急于降价走货。

本周由于新糖上市逐渐增加，有的销地前期订购食糖陆续到货，导致糖价下跌，华东销区由于产区价格调低的影响，华东糖价回落 20-100 元。华北、华中销区本周成交价变动不大。不过华东很多商家受买涨不买跌的心理影响，依旧使用以销订进的方式，不会预定过多的食糖放置存库，商家反映本周食糖成交略显清淡。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 1305 合约本周成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5594	5527	5548	5604	5504	-60 (1.07%)	180.5 万	41.5 万

数据来源：文华财经

2. 中短线趋势分析

上周五大阴线回补周一上涨跳空缺口拉开了本周延续回撤的序幕，本周 5 个交易日 3 阴 2 阳平稳运行于回撤通道，累计跌幅超过 1%，上周周 K 线呈阴线流星线，本周中阴线收盘价下测 5 周均线支撑，而 5 周均线也是自 11 月下旬以来的反弹支撑通道线。

按回撤比例分析，本周四 5 日均线与 20 日均线死叉点位于 11 月以来涨幅 0.32 回撤支撑处，从当前走势看，此处支撑并不稳固，当前多空围绕 5 周均线暨 12 月下旬整理小平台支撑展开争夺，多头暂未取得明显优势，但下跌动能趋于缓和，倾向于横盘整理达成新的短线平衡。若 5465-5500 支撑不失守则近两周的回撤不会深化为反转。

图 1 郑糖 1305 合约展开日线回撤



资料来源：文华财经

三、结论与建议

1. 分析结论

本周郑糖延续回撤，累计跌幅超过 1%，确认回补上周一上涨跳空缺口，继续下探至 12 月下旬整理小平台，下测 5 周均线反弹通道，11 月以来

反弹幅度的 0.32 回撤支撑位置支撑被打破，后半周会跌动能缓释，多空围绕 5500-5520 震荡寻求新的短期平衡；若此区间支撑不失守，则近一周半的回撤不会破坏中线次级反弹形态，后市反弹延续的概率大于就此反转。

2. 投资建议

5 周均线支撑通道正接受严重考验，预计围绕 5500 有震荡反复，获利周线多单可降低仓位规避风险；新建周线空单的条件不成熟。

周内于 5450-5560 区间高抛低吸区间交投，上周以来的获利短线空单于 5500 附近逐步获利减仓。



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）