

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. 糖企利润空间被低糖价大幅压缩

糖价走低大幅压缩了制糖企业的利润空间。据南宁糖业（000911）本周发布的公告，公司预计2012年亏损3.1亿元—3.53亿元，2011年公司盈利8608.15万元。报告期公司主营业务机制糖、机制纸均受外部经济环境等因素影响，出现不同程度的亏损。

无独有偶，广西贵糖股份（000833）1月28日晚间公布2012年度业绩预告，2012年1月1日至2012年12月31日，公司预计归属于上市公司股东的净利润300万元-1200万元，比上年同期下降89%-97%。

图1 广西食糖生产利润受现货价格影响示意图



数据来源：布瑞克农业咨询

据初步统计，步入本榨季以来，糖企生产利润仍处于震荡下滑过程，利润曲线逼近2010年初时的低点。

2. 本周现货价格大幅下跌

据昆商糖网统计，本周现货价格较上周出现明显的下跌，产销区报价周

跌幅在 10-150 元/吨不等。

分产销区域看，产区方面，广西及云南报价调低了 10-110 元/吨，其中昆明跌幅明显，主要原因在于云南生产逐步加速，新糖供应量加大。销区方面，除了广东报价基本持稳以外，其余各销区价格跌幅均大于产区，在 30-150 元/吨不等。

3. 行业要闻

(1) 主产国产量数据：

根据巴西蔗产协会（UNICA）发布的数据，目前巴西甘蔗生产已经接近尾声，1月上半月巴西中-南部地区甘蔗入榨量从12月下半月的318万吨减少到541,670吨，基本与上一制糖年同期的538,713吨相当。2012/13制糖年巴西共产糖3,410万吨。据统计，1月上半月食糖产量达到14,573吨，上年同期为12,244吨，产酒精254.39公升，去年为246.65公升。

印度食品部部长周三表示，印度 2012/13 榨季糖产量或达 2400 万吨。

(2) 进出口：

印尼下调2013年原糖进口量预估13%至226.5万吨，但受食品和饮料业影响，进口量今年稍晚可能增加。

乌克兰农业部长称，乌克兰今年或出口 45-50 万吨糖，2011 年出口量为 16.7 万吨，乌克兰正致力于寻找新的市场。

澳大利亚某研究机构周三表示，至少有10万吨原糖正从南美和中美洲出口至中国，2月还将有15万吨向中国出口，因价格较低吸引中国买兴。在中国市场，目前巴西原糖的进口成本为每吨4,930元，较国内生产的糖便宜546元。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 1309 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
5390	5469	5390	5478	5320	57 (1.05%)	405.1 万	55.6 万

数据来源：文华财经

2. 中短线趋势分析

周初在国储轮库抛售低价成交拖累之下，现货及期货价格同步走低，周一9月合约跳空低开至60日线关键支撑位置之下，并以大阴线收盘，盘面出现恐慌性抛售，急跌反而充分释放了做空动能，随后即展开了“红三兵”连阳上攻组合，多头主力的自救性反弹深化至日线周期，回撤阶段支撑探明。当前反弹到达1月8日至28日跌幅0.38黄金分割点压力位，技术形态及技术指标配合均支持反弹延续，唯一欠缺的是已显萎缩的成交量配合情况。

图2 郑糖1309日线反弹开启



资料来源：文华财经

三、结论与建议

1. 分析结论

国储轮库抛售余威左右本周初期现货价格，郑糖应声急跌之后反而充分释放了做空动能，阶段性利空出尽，绵延三周的下跌也刺激多头展开自救性质反弹，本周后三个交易日日线三连阳，“红三兵”技术形态触及0.38关键压力位。

一周以来郑糖处在重现构筑短线均衡的初始阶段，空头在获得了可观的短期收益之后，主力阵营出现分化，多头体现出坚守60日均线关键支撑的意愿；考虑到下周临近春节，短期内多空最有可能在5500上下50点左右的空间试探构筑新的多空短期均衡价位。中长线看，春节过后行情趋跌。

2. 投资建议

周线周期获利空单平仓兑现盈利，9月合约价格若站稳5470则周线获利空单尽量不留底仓。

春节前最后一周的交易时间以防控风险为要务，周内操作以滚动偏多操作为主，尽量少隔夜。

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

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

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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

