

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、基本面分析

1. 糖市要闻

(1) 道琼斯消息, 巴西甘蔗行业协会(Unica)称, 巴西中南部地区10月上半月糖产量较9月下半月和去年同期均有所增长。Unica表示, 截至10月15日的两周内糖厂共产糖279万吨, 高于9月下半月的220万吨以及去年同期的178万吨。

目前中南部大部分地区有降雨, 甘蔗收割进度放缓, 且Unica预计降雨将持续至本月底。巴西甘蔗收割工作正常进行, 2012/13年度糖产量预计增加8.4%, 至3899万吨。

(2) 2012年10月26日上午, 中粮集团北海华劲糖业有限公司正式开榨, 拉开广西2012/2013榨季制糖期生产序幕, 较上榨季推迟了1天。

新榨季开榨大幕拉开, 一年一度的全国食糖产销会议也即将于11月1日召开, 市场焦点转向全国食糖产销大会。从过去的经验来看, 糖会期间会传出大量关于收放储政策、进出口政策、农业政策以及供需形势等方面的信息。由于当前基本面内容多利空, 调控方面继续出台打压糖价政策的可能性基本可以排除, 大会的全部精力将围绕“疏导供需、稳定价格”展开。

(3) 道琼斯消息, 美国农业部(USDA)驻中国参赞近日公布的一份报告显示, 中国2012/13年度糖产量预计增加18%, 达到1460万吨(原糖值), 大幅增长的原因是甘蔗和甜菜单产及种植面积增加。报告还显示, 因预期国内产量增加, 中国2012/13

年度进口糖数量预计降至 100 万吨（原糖值）。

（4）9 月份我国进口糖 58.57 万吨，同比增加 11.69 万吨，增幅 25%；环比基本持平。2012 年 1-9 月我国累计进口糖 301 万吨，同比增加 134 万吨，增幅 80.5%。

2011/12 榨季我国累计进口糖 426 万吨，同比 2010/11 榨季的 206 万吨增加一倍。从进口来源看，从巴西进口了 56 万吨。

2. 本周现货糖价回跌

本周国内现货市场糖价小幅回落，据云南糖网统计，全国食糖现货价格指数 CSI（China Sugar Index）从周一开始一路小幅下跌，至周五报收 6006 点，较上周五下跌 56 点，部分产销区跌幅达百元。

周末（10 月 27 日）广西糖价 5850-6000 元/吨（柳州、南宁），云南市场糖商报价 5620-5750 元/吨。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 主力合约本周成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5378	5276	5361	5419	5274	-1.35%	377.4 万	43.6 万

数据来源：文华财经

本周资金观望情绪浓厚，加之移仓过程加速，1 月合约成交量环比下降 268 万手，持仓减少 7.1 万手。

2. K 线及均线分析

本周前 4 个交易日 K 线阴阳交替，实体逐渐缩小，连续承压遇阻 5、10、60 日均线粘合区域，周五在 A 股大跌弥漫的空头氛围影响之下领跌大宗商品，现货卖家也降价抛售，郑糖周五报收光脚大阴线，5 月合约单日跌幅高达 2.59%。

1 月合约 5 日均线试探上穿 60 日线后第二个交易日便跌落成死叉，随后再下穿 10 日均线，短期均线遇阻 60 日线回落，

均线头部形态显现。

3. 趋势分析

自8月中旬以来的第三个日线周期波峰形态于本周得到确认，波峰间隔均为一个月左右的交易时间，再次应验了等周期延伸的波峰运行规律。60日均线继续发挥中线下跌趋势压力线作用，上周周中的试探性上行突破被证明为假突破，价格继续运行在中级别下跌趋势中，将下行考验前低5113支撑。

换月过程加速，5月合约领跌，前低5100支撑已然不保。

图1 郑糖1301确认日线周期新波峰



资料来源：文华财经

美原糖主力合约上周徘徊于20美分附近，本周续跌扼杀震荡筑底可能，已经试探跌出新低，从技术形态分析，仍然存在进一步下行空间。

图2 ICE11号原糖指数回撤下打破前低



数据来源：文化财经

三、结论与建议

1. 分析结论

新榨季甘蔗糖收榨开幕，全国糖会在即，本周前半周郑糖沉浸在观望情绪之中，迫切期待糖会消息指引，周一至周四弱势震荡于60日均线附近，周五A股市场大跌弥漫空头氛围，商品纷纷跟跌，郑糖跌幅领先，光脚大阴线跌离前半周震荡平台。

郑糖日线周期新波峰形态已经确立，价格平稳运行于中级别下跌趋势之中，预计1月合约近两周将下试前低5113支撑，资金加速向5月合约移仓，5100低点支撑已然难保，续创新低是大概率事件。

2. 投资建议

1月合约中长线空单轻仓持有，新资金宜选择5月合约顺势入空单。

9月底10月初启动日线周期反弹以来的短多获利头寸应清仓止盈；5日、10日均线压制下短线偏空操作，优先选择5月合约建仓。

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

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

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

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

传真：021-61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号