

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) 据不完全统计, 2012/13 榨季截至 11 月 30 日广西已有 59 家糖厂开榨, 约占全区准备开榨糖厂总数的 57%。其他产区开榨情况为: 新疆区全部 14 家糖厂均已开榨; 黑龙江省全部 10 家糖厂均已开榨, 内蒙古全部 4 家糖厂均已开榨; 广东省开榨糖厂 9 家; 海南省开榨糖厂 2 家, 目前全国累计 98 家糖厂开机生产。

(2) 截止 11 月 15 日, 2012/13 年度印度糖产量为 98.4 万吨。国营糖厂的年生产能力约为 3100 万吨, 目前开榨糖厂数仅为 178 家, 去年同期为 215 家, 开工率约为 83%。印度糖厂协会 (ISMA) 称, 2012/13 年度印度糖产量或为 2400 万吨, 较去年同期的 2600 万吨下降 8%。主要原因是本年度降雨不足, 严重影响马邦和卡纳塔克邦两个甘蔗主产区的产量, 导致全国糖产量下滑。

政府官员本周一表示, 2012 年 12 月-2013 年 3 月印度政府允许糖厂在国内公开市场上免税销售食糖 700 万吨, 略高于每月 170 万吨的平均销售量。其中, 包括 20 万吨 10 月至 11 月期间未销售完的糖 (10 月至 11 月期间政府投放了 400 万吨)。

行业协会 Unica 周一表示, 随着榨季接近尾声, 未来几周巴西中南部糖厂将陆续收榨。11 月上半月中南产糖 174 万吨, 较上年同期增加 37%。Unica 称最新压榨数据支撑其 5.12 亿吨的甘蔗产量预估, 去年甘蔗压榨量降至 4.93 亿吨。截至 11 月中旬, 本榨季糖产量达 3107 万吨, 较上榨季同期的 3058 万吨增加 1.6%。

道琼斯消息，全球农业巨头邦吉糖类和生物能源部总经理兼开发总监在国际糖业组织（ISO）研讨会的间隙表示，2012/13年度全球供应过剩量或为800-1000万吨。预计2012/13年度巴西中南部糖产量为3250-3350万吨。

（3）道琼斯消息，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。

另，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。

2. 本周糖价下跌，勾销清淡

本周国内指数在到达上周的短期高点后转而走低，现货价格大幅下调，广西下调幅度近300元；从本周现货市场走势来看，新旧榨季交替的供应偏紧问题大为改观，随着广西开榨糖厂数量的持续增加，目前已逐渐进入加速供应阶段。本周云南两大集团都完成清库，暂停报价，同时开始从广西引进糖源，报价5980元/吨，但目前尚未有成交。

据广西糖网统计，成都、重庆等地现货库存波动下调；贵阳目前据说又出现走私糖，价格在5900-5960元左右，对当地现货市场冲击较大；兰州、银川等地价格相对稳定，主要是甘肃糖尚未消化完毕，甘肃糖厂预计将于12月中旬停机。新疆乌鲁木齐价格本周变化不大，因为运力问题，销售清淡。中原地区现货价格不断下降，成交清淡。华北地区本周现货销量一般，北京、天津都以营口北方销售的广西陈糖为主，天津港到约5000吨广西陈糖，而国储糖则以日照和佐源在天津的销售为主。

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
5318	5339	5298	5353	5240	7	430.4万	61.4万

数据来源：文华财经

2. K线及均线分析

本周郑糖走势截然分为两个阶段，周一至周四延续上周五弱势，连续四个交易日震荡下行，初步构筑成功日线周期的下行通道，5日、10日线于周

初死叉，周四盘间低点探至 5240，60 日均线失守，11 月 14 日大阳线涨幅回吐过半。

周五因收储传言又起，午盘跳涨与 11 月 14 日如出一辙，但力度稍弱，阳线收复周一至周四跌幅，在关键短期支撑位即将下破的关键价位改变震荡趋弱步调，盘面再度陷入震荡。

3. 趋势分析

本周四 5 月合约价格跌至 5250 附近 60 日均线及日线布林中轨联合支撑处，多头抵抗力度一般，抛开消息影响，从技术形态分析盘面倾向于继续震荡走弱，但收储传言再次刺激糖价改变原有运行节奏。抛开消息刺激因素来看，郑糖周 K 线已连续 5 周收阳，价格交投重心自 5 周前的 5120 抬升至当前 5260 附近，表现出抗跌试探构筑中线底部的迹象。

自 11 月 14 日以来，日线周期的波峰排列与 7 月至 10 月下旬这一阶段的规律有所改变，更倾向于低位区间震荡，且阶段性多空转换的周期更为短促。

图 1 郑糖 1305 合约震荡于布林中上轨之间



资料来源：文华财经

美原糖仍纠结于 19.3 附近的年内低位，预计这一低位震荡整理过程将持续至 12 月中旬。

图 2 ICE11 号原糖指数横盘于阶段低位



数据来源：文化财经

三、结论与建议

1. 分析结论

郑糖本周走势截然分为两个阶段，周一至周四已经初步完成日线周期的回撤排列，但周五的收储传言再次改变原有运行节奏，同时市场上有广西甘蔗收购价格或将于近期发布的传言，消息影响一直处于朦胧状态并持续发酵，时不时爆发触动盘面上冲。

当前郑糖处于极度消息敏感时期，从技术形态上也表现出抗跌试探构筑中线底部的迹象，若收储政策近期不正式发布，影响酝酿于传言阶段，则最近的两周左右时间内郑糖仍将表现为区间震荡。

2. 投资建议

鉴于当前盘面频繁受消息刺激而跳涨，高位获利中线空单应控制剩余仓位至 1/3 左右为宜，仓位较重者可逢低适量减仓，保护性止盈价位设定于 5382。

当前收储及甘蔗收购价格等消息影响处于发酵期，且有不断深化表现，盘面波动剧烈，短炒参考 5240-5382 区间高抛低吸，突破上述区间则暂观望市场中线方向选择。

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）