

## 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. 最新供求形势变动

(1) 广西糖业协会最新数据显示, 5月15日广西2012/13榨季生产正式结束。由于最后收榨的物料尚未压榨完毕, 最终产量还有待统计。广西业界预测本榨季产糖800万吨, 截至4月底已产糖783.6万吨。

本榨季从2012年10月26日中粮屯河北海华劲糖业公司开机开始, 共开榨糖厂103家, 历时202天, 同比增18天。最终确切产量即将于近期公布, 预计为800万吨。

广西产量落实情况基本与4月下旬云南糖会上中糖协做出的预期一致, 云南产区当前也步入榨季收尾阶段, 综合最新变动来看, 本榨季全国产量预计为1330-1360万吨, 基本与本榨季消费量预期相当。结转库存及进口糖加剧了供应宽松的程度。

(2) 国际糖业组织(ISO)本周三表示, 2012/13年度(9月30日止)全球糖市供应过剩或达1000万吨。除全球头号产糖国巴西丰产外, 泰国及墨西哥食糖供应高于预期导致供应过剩扩大, ISO此前预估2012/13年度全球糖市供应过剩量为850万吨。预计2013/14年度全球糖市还将出现供应过剩, 但规模较小。全球糖市供应过剩的预期拖累ICE指标原糖合约年内跌幅达13%。

巴西国内咨询机构Datagro表示, 由于酒精需求量增加, 估计拟于9月30日结束的2012/13年度全球糖市供应过剩量为1,024万吨左右, 2013/14年度将减少到620万吨。

麦格理集团表示，糖价较低或打压种植户扩产兴趣，未来三个月内糖价或为每磅16.5-17美分。

2012/13年度截至5月15日，泰国甘蔗入榨量从2011/12年度的9,796.4万吨增加到1.00003亿吨。12/13年度印度北方邦糖产量较上一年度增长7%，达747万吨（白糖值），但低于800万吨的产量目标。北方邦产量不及预期主要是由于出糖率下降至9.19%，早期曾预计出糖率或达9.5%的水平。

## 2. 现货价格跌幅较小，基差保持高位运行

据昆商糖网统计，本周国内大部分地区糖价呈下跌走势。主产区广西、云南糖价周跌幅10-30元/吨，跌幅小于销区糖价跌幅及期货价格跌幅销量不好，库存压力明显。销区方面，华东、西南、华北糖价基本维持稳定，华中和北方大部分地区糖价下调20-50元/吨。至本周，全国仅云南产区剩余5家糖厂继续生产，纯销期已经到来。由于糖价长期走弱，夏季消费备货在本周还没有明确体现，各地维持淡销局面。

图1 国内糖价走势及基差变动



资料来源：新纪元期货

由于现货价格跌幅小于期价跌幅，本周中基差一度高达460元/吨，基差高位运行对期货价格下行有所抑制。

## 二、波动分析

### 1. 一周成交统计

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
5249	5196	5231	5293	5161	-59 (-1.12%)	212.4 万	53.7 万

## 2. 中短线趋势分析

9月合约于周一上冲5286-5300压力区间受阻回落，周三受ICE原糖破位下跌激发，小幅跳空低开，以中阴线报收，确立日线头部形态，5至20日均线粘合区域由支撑通道转为短期重要阻力位，随后两个交易日缩量整理，交投重心逐渐下移。

图2 郑糖启动二次探底过程



短期重要支撑位为前低5082，下探至此不下破则具备构筑W底的技术条件。

## 三、结论与建议

### 1. 分析结论

本周现货糖价跌幅明显小于期价跌幅，基差扩大。当前即将步入纯销期，虽然企业库存压力普遍较大，但临近夏季消费旺季，企业有挺价惜售心理，不愿意主动降价以寻求销路。本周ISO等调高全球供应过剩量预期，巴西新榨季开局产量跳增，ICE原糖破位下跌。

郑糖日线头部形态确立，短线弱势整理，预计回跌将限制在5082前低支撑之上，不下破则就此二次探底进而构筑W底形态的概率较大。

### 2. 投资建议

5150之下可试探布置少量中线先导多单，参考5082设定止损。当前价位不宜追进中线空单。

周内于5082-5240区间按弱势震荡行情短炒。

## 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）