

品种聚焦

白糖

新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

研究所所长

魏 刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

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

雷渤/魏刚/高岩

2012年3月11日

一、宏观分析

二、微观分析

(一) 行业最新消息解读

1. 第三次收储交易

3月08日进行的2011/12榨季国家第一批第三次国产糖收储竞拍中,共成交一级白砂糖49600吨,最高成交价6830元/吨,最低成交价6650元/吨,平均成交价6753元/吨。

表1 第一批国储糖收购前三次交易情况统计

	最高价 (元/吨)	最低价 (元/吨)	平均价 (元/吨)	成交量 (万吨)
2月10日第一次	6930	6600	6785.19	16.32
2月23日第二次	6820	6600	6777	5.5
3月8日第三次	6830	6650	6753	4.96

数据来源:新纪元期货研究所

对比已经进行的三次收储交易可以发现,三次交易成交量递减,成交均价也逐渐降低,本次进行的第三次收储交易以产区库点成交居多,与近期产区较为萧条的成交现状有关,整体而言成交较为理性,没有折射出厂家的倾向性,对现货指引效用不明显。

至此,首批50万吨收储量还有23.22万吨未成交。截至3月9日,全国食糖主产区已经停榨的糖厂数约为30家。商家表示,目前正值生产高峰,而市场正处于消费淡季,市场供应量较为充足,国家实施收储有望逐步改善市场销售压力。

2. 本周现货变动

据昆商糖网统计,与上周相比,本周国内食糖价格以跌为主,有陈糖销售的市场整体食糖价格有所下调,华北地区有所体现;华东、华中和北方部分地区到货则以新糖为主。云南昆明、广西、华东、西南和华北大部分地区食糖售价均呈现跌势,周跌幅在10-50元/吨之间不等,新乡和乌鲁木齐价格分别上涨10元、50元,主要是根据当地销售情况调价,波动幅度也不明显,其余产销区价格则维持稳定。

根据昆商产销区价格指数表,产区价格下跌5个点,销区下跌10个点。



表 2 昆商糖价指数本周变动统计

	3月2日	3月9日	涨跌
产区指数	6521	6516	-5
销区指数	6707	6697	-10
综合指数	6618	6610	-8

数据来源：昆商糖网

（二）供求平衡分析

道琼斯消息，CZARNIKOW 周一上调 11/12 年度全球糖市（原糖值）供应过剩预估至 770 万吨，之前为 610 万吨；此次预估和 1 月份公布的一份调查相仿，当时预期 2011/12 年度过剩 797 万吨。全球糖产量预计为 1.781 亿吨，高于之前预估的 1.771 亿吨。

Czarnikow 在市场报告中表示，“在供应过剩中，甜菜作物起到至关重要的作用，北半球表现优异，而南半球的甘蔗作物表现则不尽如人意。北半球甘蔗主产国，例如印度、泰国、美国、墨西哥和中国均处于压榨期，且预计产量将较上年有所增长。”

Czarnikow 主管表示，“可以肯定的是今年全球库存将增长。在连续三年减产之后，全球创纪录的产量将使供应面表现良好。”

三、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑糖主力合约跌 24 点即 0.36% 报收于 6630，失守 5 周均线，近 5 周收盘价呈现涨跌不明显的横盘排列，5 周均线斜率进一步放缓；量能方面基本与上周持平，主力合约持仓量微幅减少 92 手，一周累计成交量环比增加 3712 手，持续数周的量能萎缩过程暂时得以缓解，交投热情维持在一个阶段平衡点上。

本周四进行的国储收储第三次交易情况较前两次交易没有改观，累计成交 4.96 万吨，平均成交价 6753 较前两次交易继续下降，当前仍有 23 万余吨收储指标未完成。现货价格仍以跌为主，但跌幅多不超过 50 元/吨，成交依然清淡。

2. K 线及均线分析

郑糖主力合约本周周线报收锤形线，开盘价 6653 成为周内次高点，最低下探至 6576，刺破 6600 整数关口及 5 周均线支撑；周线下影线长度略超过阴线实体长度，显示 6570 之下有短暂支撑。

日线周期，本周前三个交易日交投重心依次下移，平稳运行于自 2 月 28 日开始的回撤通道内，至周三下探至 6576 逼近 2 月 16 日阶段低点，且 6550 附近是春节后多空密集建仓价位，短多有意坚守，周四即试探上攻 5 日线联合布林中轨的压力区域，周五延续上述上攻意愿报收连续两周来首根中阳线，收复 5 至 20 日短期



均线密集区域，打乱了持续 7 个交易日的回撤步调。

均线方面，自 2012 年第一周收复 5 倍周线以来，5 周均线一直发挥着中线反弹支撑通道线作用，至 2 月 17 日当周 5 周均线上行斜率放缓，本周是今年以来周线收盘价首次跌破 5 周均线，中线反弹已经转化为横盘整理；日线周期，5 日均线的压制作用持续至本周四遇到挑战，周五中阳线收盘价已经超出 5 日线约 0.5%，10 日、20 日线平走于 6631 至 6639 区域，短线压制作用并不明显。

3. 趋势分析

最近 5 周郑糖指数收盘价分别为 6601、6601、6618、6651、6591，波幅 60 点，以 6601 为基准计算，合 0.9%，1 月份至 2 月初的凌厉反弹趋势自 2 月中旬已经转化为波幅度在 150 点以内的高位横盘整理，这个整理过程在 2 月 16 日见到第一个阶段低点 6549，界定了波动区间下边线，至 2 月 28 日录得阶段高点 6689，本周三创下第二个阶段低点 6561，未刷新 2 月中旬的低点纪录；且 2 月中旬低点至 2 月底高点经历的交易时长与 2 月底高点至本周低点经历的交易时长相当，从周四、周五的走势分析，当前重归整理区间的概率远大于下破 2 月中旬低点启动中线跌势的概率。

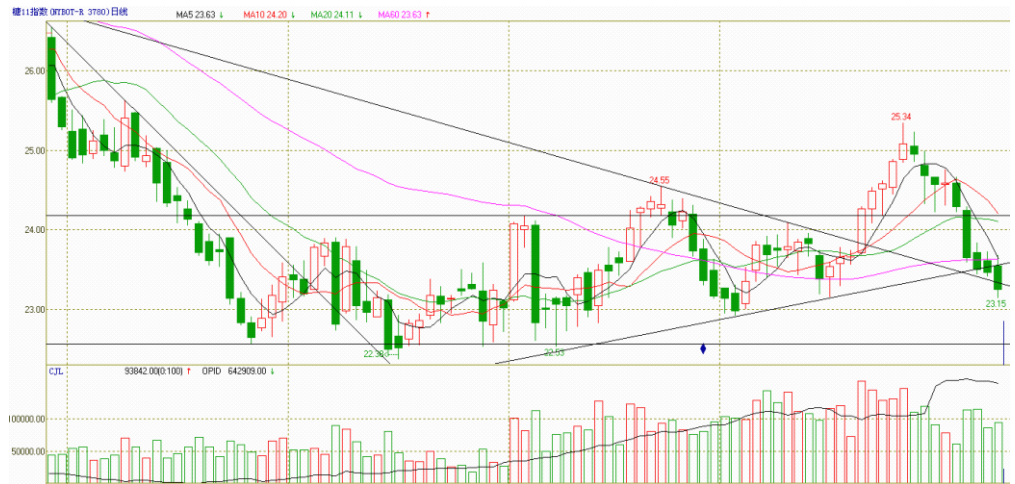
图 1 郑糖指数延续高位横盘整理



资料来源：文华财经

ICE11 号原糖 5 连阴下跌已到达前期整理区间中轴之下，日线 KDJ 指标到达超卖低位（J 值-17.54），短线有超跌反弹技术要求。

图 2 ICE11 号原糖跌回低位整理区间



资料来源：文华财经

四、结论与建议

1. 分析结论

连续数周的量能萎缩过程至本周告一段落，本周主力合约持仓量保持平稳，周成交量环比有 3700 余手的回升，周线以锤形线报收，上周开始的短线回撤动能大部分释放。

近一个多月的高位横盘整理过程当中于 2 月 16 日、2 月 28 日，3 月 7 日分别创下低点、高点、第二低点，波谷-波峰、波峰-波谷经历的时间相当，至后半周打乱回撤步调，上行回归整理区间的倾向性明显强于跌破 2 月中旬低点启动中线跌势的倾向性，综合主力资金变动及本周国储第三次收购交易的量价表现，预计 3 月中旬将延续区间震荡行情。

2. 投资建议

若当前高位震荡延续至 3 月下旬则上攻 6930 重要压力位的希望日渐渺茫，中线多单可逢高减仓兑现盈利，不突破站稳 6710 不宜再加仓。保护性止盈位仍设定在 6520 至 6530 附近为宜。

3 月中旬行情延续高位震荡的概率较大，仍不宜轻易出手建半个月以上操作周期的中线空单，周内短线维持 6550 至 6710 区间高抛低吸思路。

分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

高岩：新纪元期货农产品分析师，白糖、棉花、期指等品种研究深入，精通相关产业链，有为上市公司制定、实施套保方案的成功经验，并致力量化套利及程序化交易研究，专访、专栏及日常评论散见于主流财经媒体。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学



严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83831107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

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。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>