

品种聚焦

白糖

白糖期货策略周报

新纪元期货研究所

雷渤/魏刚/高岩

2012年7月15日

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

一、微观分析

1. 巴西生产进度

2012/13 榨季截止 7 月 1 日, 巴西中南部食糖产量 669 万吨, 去年同期达到 940 万吨, 同比降低 28.8%。甘蔗用于生产食糖的比例 46.18%, 高于去年同期的 45.02%。

2012/13 榨季截止 7 月, 共压榨甘蔗 1.28 亿吨, 去年同期为 1.78 亿吨。

6 月后半月, 巴西中南部降水过多, 圣保罗地区降水超过 100 毫米, 降水导致甘蔗压榨进度受到影响。虽然后期生产力可以恢复, 但是收获推迟, 甘蔗的生产指标可能会降低。6 月下半月, 每吨甘蔗原糖值 (TRS) 124.61kg, 去年同期为 133.68kg, 低 6.79%。2012/13 榨季截止 7 月 1 日, 巴西中南部每吨甘蔗还原糖值 118.59kg, 上榨季同期为 123.34kg。

表 1 2012/13 榨季巴西生产进度监测 (截至 7 月 1 日)

生产监测项目	2011/2012	2012/2013	同比变化
甘蔗入榨量(千吨)	177695.8	128309.3	-27.79%
食糖产量(千吨)	9402.2	6694	-28.80%
含水乙醇产量(万升)	2548.7	1456.1	-42.87%
无水乙醇产量(万升)	4529.2	3364.7	-25.71%
乙醇总产量(万升)	7077.9	4820.8	-31.89%
ATR(kg/t)	21917.2	15211.9	-30.59%
ATR/甘蔗(kg/t)	123.34	118.56	-3.88%
生产糖比例(%)	45.02%	46.18%	
生产乙醇比例(%)	54.98%	53.82%	
乙醇/甘蔗(L/t)	39.83	37.57	-6%
糖/甘蔗(kg/t)	52.91	52.17	-1.40%

资料来源: 布瑞克农业咨询

每年的 7-9 月是北半球国家食糖青黄不接的时期, 也恰恰是穆斯林国家斋月备糖需求高峰, 全球食糖供应依赖于南半球国家, 2012/13 榨季前三个月巴西出口原糖数量 310 万吨, 去年同期出口数量 437 万吨, 同比大幅减少。巴西食糖出口进度减缓, 一方面是由于降雨影响食糖装船外运, 另一方面, 压榨进度推迟食糖供应不足。

2. 糖价周比涨跌互现, 观望情绪仍盖过消费回暖

本周国内食糖价格在持稳的基础上涨跌不一, 涨跌幅较小, 价格波动温和。据昆商糖网统计, 本周仅有南京和武汉价格上涨了 50 元/吨, 主要是根据当地销售及到货情况做出的调整; 广西、云南甸尾、华中和北方部分地区价格出现下跌, 跌幅



在 10-300 元/吨之间不等，跌幅最明显的是呼和浩特，有部分经销商大幅降价促进销售。本周以来，大部分地区到货量继续增加，主要是两广糖和云南糖，云南糖售价略低 50 元/吨左右，国内的廊坊地区一直以销售国储陈糖为主，售价相对稳定。

表 2 昆商糖价指数本周变动

项目	7 月 6 日	7 月 13 日	涨跌
产区指数	6173	6165	-8
销区指数	6379	6376	-3
综合指数	6276	6276	0

数据来源：昆商糖网

昆商指数显示本周糖价综合指数收于 6276，与上周持平；产区、销区指数跌幅也都在 10 点以内，波动较小。

### 3. 本周糖市要闻

(1) 贵糖股份周四晚间发布业绩预告修正公告，修正后，预计 2012 年 1-6 月公司盈利 1150 万元-1350 万元，同比下降 78%-82%。此前，公司预计今年 1-6 月净利润同比降幅为 50%-71%。

公司表示，前后业绩预计出现差异，主要影响因素是，白砂糖销量比预期减少 9.44%，平均价格比预期下降 1.59%，该项影响净利润减少 420 万元；管理费用升高，该项影响净利润减少 290 万元；财务费用增加，该项影响净利润减少 128 万元。

(2) 美国农业部 (USDA) 周三公布的 7 月供需报告显示，美国 2012/13 市场年度的糖库存消费比预估为 14.7%，上月预估为 13.1%。美国 2011/12 市场年度的糖库存消费比预估为 15.4%。

(3) 墨西哥糖厂协会负责人 Juan Cortina 本周一表示，墨西哥全部糖厂已经收榨，由于遭遇干旱等反常气候，导致吨甘蔗产糖量减少，11/12 制糖年墨西哥食糖总产量较 10/11 制糖年下降了 2.5%，仅达到 505 万吨。

日前来自印度糖厂协会 (ISMA) 的消息说，11-12 制糖年截至 6 月底时印度已产糖 2,570 万吨。

道琼斯消息，印度主产区雨季推迟或导致 2012/13 年度糖产量减少约 19%，自 6 月 1 日雨季开始以来，印度西部马邦的降雨较正常水平低 35%。印度糖厂协会 (ISMA) 数据显示，马邦 2012/13 年度糖产量或减少近 19% 至 730 万吨。卡纳塔克邦糖产量也以相同比例下降，自当前年度的 370 万吨降至 300 万吨。不过 ISMA 预计，由于第二大产区北方邦产量增加，2012/13 年度印度供应仍将过剩。

据菲律宾糖业管理局 (SRA) 日前公布的数据，截至 6 月 17 日时菲律宾已产糖 223.5 万吨。

(4) 中国海关总署 7 月 10 日公布的 6 月份重点商品出口量值数据显示，6 月份中国出口食糖 3189 吨，低于 5 月份的 7859 吨，1-6 月累计出口 2.724 万吨，同比减



少 23.6%。业界较为关注的上半年食糖的进口数据将于 7 月 21 日前后公布。

根据全国糖精协作组统计，截止到 5 月末，全国四家定点企业累计生产糖精 7857.773 吨，同比增加 13.37%；其中出口 5807.247 吨，同比增加 36.45%；内销 799.936 吨，同比增加 3.98%；月末库存 4843.13 吨，同比增加 73.94%。

### 三、波动分析

#### 1. 一周市场综述

表 3 本周白糖 1301 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
5901	5875	5888	5945	5828	-21 (-0.36%)	673.8 万	68.5 万

数据来源：文华财经

#### 2. K 线及均线分析

1301 主力合约本周周线围绕上周收盘价报收小阴线十字星，略跌 21 点，在连续两周收阳线后迎来首次周线级别回撤，但回撤幅度尚未破坏反弹节奏；本周 5 个交易日日线两阴三阳，交投重心依次小幅回跌，日线实体较小，连续报收上下影线，短线显示上有阶段压力下短期支撑，多空陷入短期均衡，僵持格局限制波动空间。

均线方面，10 周均线对短期价格形成压制，5 周均线继续上行，距离 10 周均线还有近百点空间；日线周期，5 日均线于本周二见阶段顶部回来，至周五最新跌至 5872，与 10 日均线几将粘合，有形成死叉的嫌疑，影响短线多头士气。

#### 3. 趋势分析

自上周突破低位整理区间算起，上周三连阳上攻累计反弹幅度 160 点左右，反弹深入 5 月下旬震荡整理区间，按照入场节奏及成交量分析，该区间上沿 6000 大关压力位附近是空头重兵把守区域，临近上述压力位多头表现保守，回撤下寻 10 日线支撑，有获利浮筹开始淡出。

本周回撤幅度尚在 10 日线支撑之上，暂未跌回低位整理区间，围绕 10 日线的争夺是决定短期反弹能否深化的关键；多头后半周表现显示其有意据守此支撑位，因此判断短线步入了反弹整固阶段，不失守 5800 则反弹有望延续，反弹面临的第一重重要考验仍然是 6000 大关。

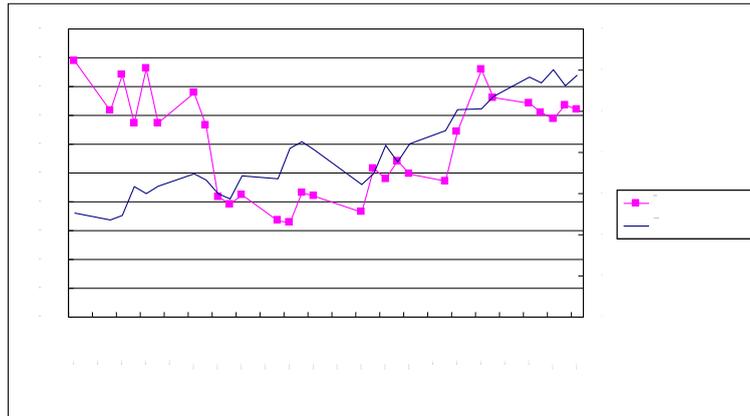
图 1 郑糖指数反弹持续性受到考验



资料来源：文华财经

对比 6 月初 ICE 原糖启动反弹以来郑糖与 ICE 原糖指数可以发现，两者阶段性背离常有发生，在近期 7 月 5 日至 7 月 11 日形成连续性背离，郑糖走势显著弱于美糖，本周后半周开始郑糖有反弹修正国内外糖价背离的迹象，ICE 原糖持续反弹对郑糖的带动作用开始显现。

图 2 ICE11 号原糖指数与郑糖指数走势对比



数据来源：新纪元期货研究所

## 四、结论与建议

### 1. 分析结论

本周郑糖展开周线周期回撤，但回撤未跌破重要支撑位，反弹基础仍在，围绕 10 日均线的争夺是决定反弹能否延续的关键因素，多空围绕此一线步入短期均衡，震荡整理酝酿下一步价格走向。

截至 7 月初巴西新榨季甘蔗产量同比下滑 28.8%，港口发运依旧紧张，同时印度也调降 2012/12 榨季产量预期，国际糖价利好因素叠加助长 ICE 原糖反弹，反弹步入 22.5 之上压力密集区之后节奏放缓但多头排列依然延续，短期走势乐观。



预计郑糖主力合约不失守 5800 则有条件延续周期次级反弹，下一阶段重要压力位仍然位于空头重兵把守的 6000 至 60 日均线附近。

## 2. 投资建议

虽然当前郑糖未触及 6000 压力即展开回调，但不跌破 5800-5780 暂不扭转反弹思路，前期高位获利空单依然应注意保护盈利，可在反弹前高 5946 附近设定减仓警戒位，一旦站稳 6000 获利空单应大部分平仓兑现盈利。上周建立的试探性中线多单可设定 5780 为止损位轻仓持有，暂不加码。

预计下周围绕 10 日线的短期争夺仍将延续，打破短线均衡状态需要利好因素推动，周内操作以持有短多观望为主。

## 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>