

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7月29日

一、微观分析

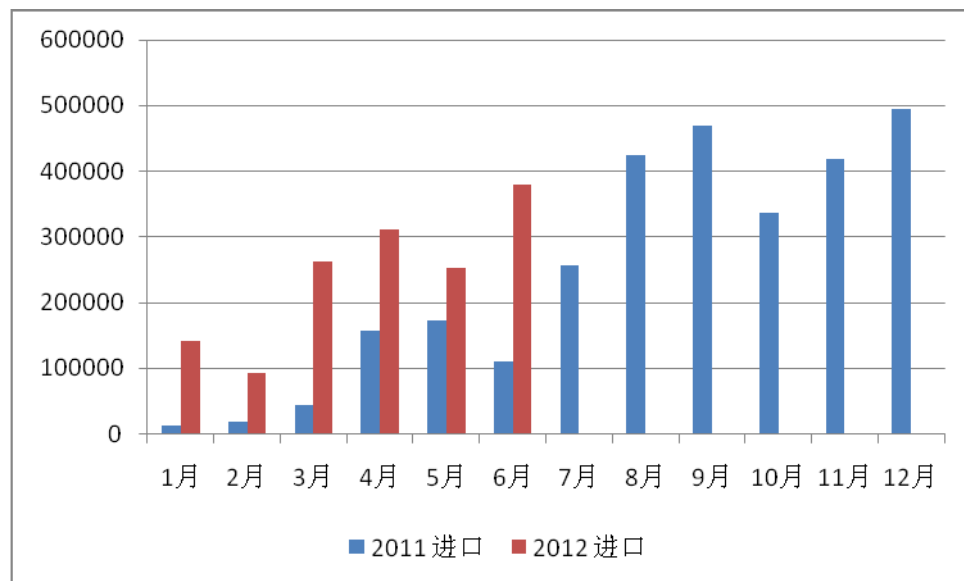
1. 进口量居高不下

据中国海关统计机构 7 月 23 日提供的数据显示, 2012 年 6 月份中国进口食糖 380, 138 吨 (上月进口 254, 046 吨), 同比 2011 年 6 月份增 243. 09%。

至此, 2012 年 1-6 月我国累计进口食糖达 144. 45 万吨, 同比增 177. 54%。2012 年 6 月份我国食糖平均进口价格为 628. 63 美元/吨, 较上月的平均进口价有所下降 (上月为 655. 37 美元/吨)。6 月份我国食糖进口数量排行前五的国家分别是泰国 (270, 965 吨)、古巴 (62, 700 吨)、澳大利亚 (27, 694 吨)、韩国 (17, 334 吨)、缅甸 (1, 265 吨)。

出口方面, 据中国海关往期公布的数据, 中国 6 月份食糖出口量为 3, 189 吨, 较去年同期减少 58. 27%。中国 1-6 月累计出口食糖 27, 237 吨, 同比下降 23. 64%。

图 1 近两年我国食糖月度进口量对比



数据来源: 中国海关

今年上半年食糖进口量数据增长幅度已经让投资者倍感压力, 从月度进口规律来看, 一般下半年进口量要明显高于上半年, 其中 8 月 9 月及 11 月 12 月进口到港量集中, 因此本榨季激增的进口量已经显著增加了国内供应压力, 且从 6 月份单月进口量上可以看出国际糖价反弹并未有效抑制进口量, 进口压力将贯穿本榨季剩余两个月时间。



2. 糖价跌幅扩大，购销极清淡

本周国内食糖价格普遍下跌，除北方地区的呼和浩特价格持稳外，国内其他地区食糖价格周跌幅在 40-250 元/吨之间不等。据昆商糖网统计，产区方面，广西、云南和广东食糖价格跌幅高达 100-160 元/吨，产区价格跌幅明显较上周放大；在国内糖价联动下跌的大形势下，销区也难抵销售低迷之势，糖价跟随产区下跌，最高跌幅达到 250 元/吨，主要体现在西南地区，库存压力较大。

根据昆商产销区价格指数表，产区价格下跌了 150 点，销区价格下跌了 117 点，综合指数下跌 128 点。

表 1 昆商糖价指数本周变动

项目	7 月 20 日	7 月 27 日	涨跌
产区指数	6059	5924	-150
销区指数	6315	6198	-117
综合指数	6193	6071	-128

数据来源：昆商糖网

继上周趋势，本周各销区食糖到货量继续增加，各地库存也较为充裕，特别是华北、华东地区，库存压力较为明显，另外，本周初销量稍有起色，但周三开始糖价持续下跌至今，销量萎靡不振，商家采购步伐放缓，且多地降雨，食糖运输大受影响，整个糖市销售难有起色。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 2 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
5668	5391	5512	5733	5346	-261 (-4.62%)	861.5 万	75.6 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

上周 1301 合约日线 5 连阴彻底破坏日线周期次级反弹基础，考验至前低 5630 支撑，本周一阴线续跌刺破 5630 续创年内新低，随后四个交易日中虽然周三、周五以抵抗性小阳线报收，但一日一新低，下跌趋势已然难以改变，至周五最低触及 5346，小阳线明显不构成探底成功的标志，短期内仍有续跌空间。近两周的周 K 线呈现接力长阴线组合，跌幅均超过 200 点，空势加速。此前日线周期的次级反弹还没有表现到月 K 线上，至 7 月末，月 K 线已经 4 连阴。

日线周期均线方面，上周中短期均线系统连续死叉之后，至本周 5 至 60 日常规均线系统已经呈现标准空头助跌排列，其中 5 日线构成 7 月 17 日以来的下跌压力线，最新下行至 5500 形成短期明确压制；周线周期，5 周均线酝酿筑底过程已经彻底夭



折，5周、10周均线再度结合形成中期联合压制。

3. 趋势分析

上周趋势分析日线周期次级反弹基础已经被彻底破坏，5630前低支撑不保，本周主力合约高达261点即4.62%的周跌幅宣告下破5630前低有效，开启了下跌新空间。

郑糖指数在下破去年末低点5906之后100余点在5673构筑阶段底部发动次级反弹，触及5906之后无力再进一步，望6000大关无望，随后展开本波段续跌，上演于6月下旬至7月上旬的反弹为下跌调整浪，就当前技术形态及量能配合情况分析，起始于7月中旬的这波跌势极有可能成为新一波下跌推动浪，杀伤力不容小觑。

图2 郑糖指数破位下跌



资料来源：文华财经

ICE原糖指数反弹创3个月以来的高点，遇阻3月底4月初震荡密集区暨60日均线弧顶回落，展开日线周期回撤，若下周初20日均线支撑不保则回撤将进一步深化。

图3 ICE11号原糖指数展开日线回撤



数据来源：文化财经

郑糖近期对国际糖价表现为跟跌不跟涨，ICE原糖指数22.3美分是一个重要的



阶段性支撑平台，一旦失守将直接助跌郑糖。

三、结论与建议

1. 分析结论

本周郑糖下跌加速，主力合约周跌幅高达 261 点，确认跌破前低 5630 支撑位，现货周跌幅也明显放大，以产销区综合指数计，周跌幅达到 128 点，周初方有起色的采购周三起被现货加速下跌泼了冷水，商家买涨不买跌心理再次作祟，同时，中国海关公布的截至今年 6 月份的进口数据着实让库存压力巨大的糖厂再也坐不稳了，降价抛售开始像瘟疫一样传染开来。

从日线技术形态分析，6 月下旬至 7 月上旬的次级反弹触及年初低点回落，形态上满足下跌调整浪要求，自 7 月中旬启动的目前这波跌势成为新一波下跌推动浪的概率很大，应对其杀伤力保持足够警惕。

2. 投资建议

5600 之下以中上等仓位持有中线空单，反弹不突破 5 日线压力位不需调浅仓位。周内短线操作维持空头思路，以 5560 为止损警戒位。

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，市场有风险，投资需谨慎

请务必阅读正文之后的免责条款部分



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute

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>