

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8月26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

1.1 至7月累计进口白糖184万吨

据中国海关统计机构8月21日提供的数据显示,2012年7月份中国进口食糖398,023吨(上月进口380,138吨),同比2011年7月份增55.21%。2012年1-7月我国累计进口食糖达184.26万吨,同比增137.16%。2012年7月份我国食糖平均进口价格为610.4美元/吨,较上月的平均进口价有所下降(上月为628.63美元/吨)。7月份我国食糖进口数量排行前五的国家分别是泰国(167,318吨)、巴西(152,599吨)、古巴(55,800吨)、韩国(18,134吨)、印度(2,262吨)。

由于国际糖价下跌而国内糖价相对滞跌,内外糖价差收敛使得7月份进口糖增速环比略有回落,近期甚至出现了进口到港糖转售第三方的情况,进口激增的压力稍稍缓解。同时1-7月累计进口数量同比仍大增137%,进口配额基本使用完毕,随后,上述进口糖将逐步释放到供应端。

表1 2012年1-7月中国进口食糖统计(单位:吨)

月份	2008年		2009年		2010年		2011年		2012年	
	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口
1月	22,971	7,631	55,107	3,061	8,565	6,831	14,367	7,146	141,768	4,688
2月	37,872	4,201	157,161	3,549	6,137	6,118	19,651	2,852	94,164	3,084
3月	75,286	3,865	101,619	3,108	74,257	19,042	45,387	5,010	263,321	3,928
4月	136,461	4,286	184,114	6,731	16,736	13,429	157,508	7,125	311,091	4,489
5月	112,611	2,827	141,457	9,582	116,525	5,668	172,842	5,902	254,046	7,859
6月	141,147	4,540	90,800	4,564	186,313	4,073	110,799	7,644	380,138	3,189
7月	21,910	5,938	132,982	8,053	305,781	4,925	256,474	4,501	398,023	3,759
8月	106,373	3,705	45,812	5,635	298,597	4,739	423,794	3,861		
9月	44,276	4,563	43,426	4,558	352,299	4,808	468,868	4,023		
10月	13,911	4,840	56,882	3,540	252,882	6,194	336,995	3,042		
11月	14,919	8,177	34,802	5,576	23,034	11,110	418,392	4,294		
12月	52,225	7,817	20,320	5,929	124,988	5,413	494,549	3,989		
合计	78万吨	6.24万吨	106.5万吨	6.39万吨	176.6万吨	9.43万吨	291.9万吨	5.94万吨		

资料来源: 云南糖网

出口方面,中国7月份食糖出口量为3,759吨(上月出口3,189吨),



较去年同期减少 16.47%，2012 年 7 月份我国食糖平均出口价格为 760.33 美元/吨，主要出口到香港（1,405 吨）、蒙古（1,200 吨）。中国 1-7 月累计出口食糖 30,996 吨，同比下降 22.83%。

2. 本周现货价涨跌分化，成交一般

由于有关收储的传言多变，本周各区糖价涨跌分化，采购方观望情绪较浓，成交量不稳定，整周成交一般。

产区方面，广西、云南和广东部分地区食糖现货价格下跌了 10-90 元/吨；销区方面，华东大部分地区、西南以及北方少数地区食糖价格上涨了 50-180 元/吨，合肥因本周库存较为薄弱，涨幅也比较明显；国内其余地区现货价格周跌幅在 10-150 元/吨，廊坊之所以下跌了 150 元/吨，主要是因为本周到货较多，有部分 11/12 榨季产糖到货，改变了一直以销售国储陈糖的单一局面。

昆商糖价指数本周涨跌幅不大，产区价格下跌了 39 个点，而销区价格则上涨了 3 个点，综合价格指数下跌 28 点收于 6017。

表 2 昆商糖价指数本周变动

项目	8 月 17 日	8 月 24 日	涨跌
产区指数	5927	5888	-39
销区指数	6142	6144	2
综合指数	6045	6017	-28

数据来源：昆商糖网

二、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
5509	5403	5502	5645	5356	-105 (-1.91%)	848.9 万	66.5 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1301 合约周 K 线报收长上影中阴线，上影线长度与实体长度基本等长，上影线高点与上周齐平，再次遇阻 10 周均线回落，周 K 线下跌排列延续；



本周 5 个交易日 K 线两阳三阴，先扬后抑，上冲至上周高点遇阻回落，5 日线自周二开始拐头下行，10 日线至周三见高点，至周五已趋于粘合，周五收盘价失守 20 日线，至此，5 至 20 日均线组由支撑变压力。

3. 趋势分析

上周五收盘价回跌逼近 5500 低位整理区间上沿，此价位是直接影响到日线周期反弹能否顺利延续的关键争夺位，周四、周五连阴跌破此支撑位，短线行情转弱。

周四、周五两个交易日日内低价已触及 8 月 15 日大阳线启动价位附近，从日线反弹排列分析，如果 5370 失守，则行情将向低位宽幅震荡演化，随后若震荡延续至 8 月底 9 月初，则反弹动能将进一步被消磨，再次启动日线周期次级反弹的概率很小，震荡破位下跌概率增大。

图 1 郑糖指数回撤寻求支撑



资料来源：文华财经

由于担忧巴西产量数据利空，ICE 原糖指数周二大跌，周五低点距 6 月初低点仅 0.5 美分，一个月的时间回吐了前期一个半月的涨幅，目前尚未探明回撤支撑，跌及 19.3 美分前低已无悬念，并存在进一步下破风险。

图 2 ICE11 号原糖指数跌近前低



数据来源：文化财经

三、结论与建议

1. 分析结论

本周央行实施天量逆回购，存款准备金下调时点后移，8月汇丰中国制造业 PMI 初值 47.8，较 7 月的 49.3 降幅明显，直接拖累金属为首的大宗商品价格走低，上综指周五收盘创 41 个月以来新低，市场氛围阴云不散；国储第二批收储的消息近两周被反复消化，最终官方消息落实之前已再难有新意，糖价震荡走弱等待消息明朗，若失守 5370 附近支撑位，则短线行情将演化为低位宽幅震荡。

若第二批 50 万吨收储以最新传言的 6300 元/吨基准价实施，则近月合约经过近两周的反弹之后已经靠近收储价位，反弹空间受限。

2. 投资建议

5500 阶段多空争夺位失守，日线周期反弹延续性已面临严峻考验，若无收储落实等重磅消息刺激则行情趋向于演化为低位宽幅震荡，若已经建立先导性中线多单，应注意及时离场，防止由盈转亏；少量未平仓高位空单可谨慎持有，下破前低 5310 之前暂不加码。

短线多空均不具备压倒性优势，低位震荡消耗在所难免，短炒适当降低频率，10 日线下偏空操作为主。

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>