

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. 全国截至8月底食糖产销率 85.28%

截至2012年8月底,本制糖期全国累计销售食糖982.21万吨(上制糖期同期销售食糖957.16万吨),累计销糖率85.28%(上制糖期同期91.56%),其中,销售甘蔗糖893.72万吨(上制糖期同期880.86万吨),销糖率85.03%(上制糖期同期91.18%);销售甜菜糖88.49万吨(上制糖期同期76.3万吨),销糖率87.84%(上制糖期同期为96.12%)。

表1 截至8月底全国食糖产销进度

省 区	截至2012年8月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1151.75	982.21	85.28
甘蔗糖小计	1051.015	893.72	85.03
广 东	114.91	109.33	95.14
其中: 湛江	99.36	95.36	95.97
广 西	694.2	605	87.15
云 南	201.36	151.36	75.17
海 南	30.88	21.21	68.69
福 建	2.09	0.3	14.35
四 川	3.35	2.96	88.36

湖 南	1.51	1.51	100.00
其 他	2.715	2.05	75.51
甜菜糖小计	100.735	88.49	87.84
黑 龙 江	28.38	27	95.14
新 疆	47.165	41.62	88.24
内 蒙 古	13.71	9.8	71.48
河 北	4.96	4.95	99.80
其 他	6.52	5.12	78.53

数据来源：中国糖业协会

截至 8 月底全国累计产销率同比低 6.28 个百分点，9 月是本榨季最后一个销售月份，销售前景不乐观，预计结转库存量将达到历史高位。

2. 一周糖市要闻

(1) 中糖协召开四届三次理事扩大会议，通报本榨季产销情况及下榨季供求预期，提出维护糖料种植区域稳定，防止盲目扩大产能，进一步严厉打击走私糖。

据会上通报的数据，本榨季产糖 1151 万吨，销糖 983 万吨，库存不到 170 万吨，各渠道进口累计 309.2 万吨；截至 8 月末，平均售价 6400 元/吨，亏损企业占到 37.8%。

2012 郑州农产品（白糖）期货论坛于 9 月 6 日在郑州召开，会上国内及世界白糖主产国的代表对当前的供需形势进行了分析，新榨季全球性丰产基本成为业界共识，经济下行周期与食糖增产周期叠加，糖价受到双重压制。

(2) 从中国糖业协会获悉，根据海关统计，2012 年度截至 7 月底，全国累计进口食糖 184.26 万吨，其中，一般贸易 177.65 万吨，来料加工 0.48 万吨，进料加工 5.91 万吨，保税区仓储转口货物 0.2 万吨，其他 0.02 万吨；全国累计出口食糖 3.1 万吨，其中，一般贸易 1.15 万吨，来料加工 0.53 万吨，进

料加工 1.21 万吨，保税区仓储转口货物 0.19 万吨，其他 0.02 万吨。

(3) 道琼斯消息，俄罗斯全国糖生产商协会称，截至 9 月 3 日，俄罗斯自国内收割的甜菜中生产精炼糖 38.18 万吨，同比增长 5.6%。目前有 54 家糖厂在生产，至今收购甜菜 415 万吨，高于去年同期的 399.8 万吨；加工数量为 356.7 万吨，高于上年同期的 326.2 万吨。

据俄罗斯糖厂联盟 (Soyuzrossakhar) 本周公布的数据，今年 9 月 1 日的甜菜根种同比呈现增加的趋势。

(4) 墨西哥农业部部长 Francisco Mayorga 表示，考虑到今年天气条件适宜，估计拟于 10 月份开始的 12/13 制糖年食糖产量将从当前制糖年的 510 万吨增加到 550 万吨，且将高于墨西哥蔗产联盟估计的 530 万吨。

3. 本周糖价以跌为主，走量一般

同上周相比，本周产销区糖价仍以跌为主，据昆商糖价指数，综合指数下跌 55 点至 5875。

表 2 昆商糖价指数本周变动

项目	8 月 31 日	9 月 7 日	涨跌
产区指数	5780	5732	-48
销区指数	6063	6024	-39
综合指数	5930	5875	-55

数据来源：昆商糖网

分产销区域分析，广西、云南和广东主产区食糖价格均下跌了 30-70 元/吨之间不等；销区方面，华东、华南和东北部分销区食糖价格跌势较为明显，周跌幅在 10-180 元/吨之间不等，到货量较大，销区库存压力明显。西南和华北大部分地区价格波动甚微。

受 8 月销售好转刺激，商家订货量有所增加，进入 9 月份第一周各地到货量大幅增加，部分地区库存压力大，售价调低的幅度也大。

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
5393	5338	5341	5430	5256	-1.07%	785.7 万	69.2 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

8 月月线以小阴线与 7 月小阳线并列报收，月线周期跌势放缓，但尚未有启动反弹迹象；本周主力合约周 K 线承压 5 周均线继续报收阴线，上周低点 5206 成为短期支撑位，盘面呈现滞跌但反弹乏力特征；日线四阳一阴，后半周依托 5260 强势震荡，5 至 10 日线粘合区域位于 5350 附近，对最新价格形成短期压制。

3. 趋势分析

1301 主力合约本周再次试探下破前低 5310 支撑，从 8 月 21 日第二次上试 60 日均线遇阻回落，至今已有 13 个交易日，5 日、10 日均线死叉后逐步粘合聚拢，成为十数个交易日以来收盘价未能突破的短期压力通道。

本周后半周出现连续三个交易日的下跌抵抗，但从量能配合较为消极，每每触及 5 日、10 日线短期压力位，持仓曲线回撤明显，短多倾向于短炒微利出场，缺乏酝酿反转的攻坚力量。

图 1 郑糖 1301 合约反弹乏力



资料来源：文华财经

ICE11 号原糖指数已经触及 6 月初 19.3 美分的关键支撑，从 K 线排列分析，上述支撑并不可靠，下破概率大。

图 2 ICE11 号原糖指数考验前低支撑



数据来源：文化财经

三、结论与建议

1. 分析结论

截至 8 月底全国食糖产销率 8.28%，同比低 6.28%，据中糖协的通报，当前库存高度集中于糖企，工业库存压力突出。截至 8 月底本榨季食糖平均售价 6400 元/吨，糖企亏损比例达到 37.8%。

前期有关双节备货提振价格的预期很可能落空，本榨季仅剩下一个月的销售时间，结转库存水平很可能将刷新历史高点。当前郑糖主力合约受制于短期均线压制，继续呈现震荡走低的特点，自 8 月 21 日以来连续十数个交易日收盘于 5 日、10 日线之下，预期上周 5206 低点支撑将再度受到考验，反弹不突破 20 日线则不具备启动反转的条件。

2. 投资建议

20 日线下维持中线偏空操作思路，1/3 左右仓位持有空单，周内难免出现下跌抵抗，暂时不加码。

上攻 5 至 10 日线短期压力位滞涨则短多应及时止盈，5430 之下以逢高沽空为主。

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

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

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

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号