

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. 2011/12 榨季产销率低, 库存新高

据中糖协简报, 2011/12 年制糖期全国共生产食糖 1151.75 万吨 (上制糖期同期产糖 1045.42 万吨), 比上一制糖期多产糖 106.33 万吨, 其中, 产甘蔗糖 1051.015 万吨 (上制糖期同期产甘蔗糖 966.04 万吨); 产甜菜糖 100.735 万吨 (上制糖期同期产甜菜糖 79.38 万吨)。

截至 2012 年 9 月底, 本制糖期全国累计销售食糖 1067.615 万吨 (上制糖期同期销售食糖 1001 万吨), 累计销糖率 92.7%, 其中, 销售甘蔗糖 974.055 万吨 (上制糖期同期 922.72 万吨), 销糖率 92.68%, 销售甜菜糖 93.56 万吨 (上制糖期同期 78.28 万吨), 销糖率 92.88%。

图 1 2011/12 榨季产销进度汇总

省 区	截至 2012 年 9 月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1151.75	1067.615	92.70
甘蔗糖小计	1051.015	974.055	92.68
广东	114.91	112.54	97.94
其中: 湛江	99.36	98.36	98.99
广西	694.2	655.2	94.38
云南	201.36	175.59	87.20
海南	30.88	21.69	70.24
福建	2.09	1.74	83.25

四川	3.35	3.07	91.64
湖南	1.51	1.51	100.00
其他	2.715	2.715	100.00
甜菜糖小计	100.735	93.56	92.88
黑龙江	28.38	27.15	95.67
新疆	47.165	44.63	94.63
内蒙古	13.71	10.3	75.13
河北	4.96	4.96	100.00
其他	6.52	6.52	100.00
备注:销糖量中不包含国家第二批临时收储食糖			

数据来源: 中国糖业协会

2011/12 榨季截至 9 月已经结束, 销糖率同比明显降低, 结转库存创新高, 给新榨季糖价转嫁了较大压力。

2. 糖市要闻

(1) 印度食品部部长 K.V. Thomas 表示, 为了减少廉价进口糖的流入, 印度决定将白糖进口税收提高两倍至 20%。墨西哥: 墨西哥蔗产协会负责人估计于 10 月份开始的 12/13 制糖年墨西哥食糖产量有望增加到 550 万吨。

巴基斯坦: 美国农业部 (USDA) 驻伊斯兰堡办事处表示, 由于降雨充足有助于甘蔗增产, 估计于 2012 年 10 月 1 日开始的 12/13 制糖年巴基斯坦食糖产量将创下新高, 较 11/12 制糖年的 410 万吨将增长 13%, 有望达到 465 万吨的水平, 甘蔗产量有望增长 10%, 创下 6,100 万吨的历史记录。

美国农业部 (USDA) 驻南非参赞公布的一份报告显示, 因天气条件较好, 南非 2012/13 年度甘蔗产量预计增加 10% 至 1860 万吨。Kingsman 表示, 受人口和收入增长推动, 预计到 2020 年全球糖消费量或增加 3200 万吨, 每年增加 2.2%。闲置的全球糖产能目前约为 1800 万吨, 暗示产糖国需提高产能, 以迎合需求增长的预期, 预计增加的产能大部分将来自巴西。

(2) 据中国海关总署公布数据显示, 今年 9 月份我国出口食糖 3415 吨,

1-9月份累计出口食糖36933吨，同比减少23.1%。

从中国糖业协会获悉，根据海关统计，2012年度截至8月底，全国累计进口食糖242.58万吨，其中，一般贸易234.59万吨，来料加工0.66万吨，进料加工7.11万吨，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3.35万吨，其中，一般贸易1.23万吨，来料加工0.6万吨，进料加工1.3万吨，保税区仓储转口货物0.2万吨，其他0.02万吨。

(3) 洲际交易所(ICE)称，原糖期货及期权市场将于纽约时间凌晨2时30分(0730 GMT,北京时间15时30分)开盘，较当前时间推迟1小时，11月5日起实施。

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
5310	5348	5388	5477	5291	22 (0.41%)	646万	50.8万

数据来源：文华财经

2. K线及均线分析

2011/12榨季完结，以云南产区为代表，9月份单月销糖率向好，现货拉动期价走高，郑糖主力合约自10月9日起日线报收7连阳线，至本周四遇阻5400为中轴的前期交投密集区间回落，后半展开日线级别回撤。5日均线在行将突破60日线的关键关口改变原有上行斜率，走平并酝酿回落，反弹动能衰竭。周线方面，本轮反弹终未能摆脱5至10周均线牵制，反弹止步于日线周期向周线周期的过渡阶段。

3. 趋势分析

郑糖1月主力合约自4月中旬初至6月中旬末运行下跌推动浪，随后跌势多变化，表现为下跌推动浪变短，并且波峰波谷呈现等周期眼神，已经于7月、8月、9月中旬前后形成三个波峰形态，波峰逐步降低，符合道氏理论关于下跌趋势的定义。

当前时间来到10月中旬，又到了一个敏感时间窗口，本周四、五两个交易日开启日线周期回撤，酝酿新一个波峰形态，若就此展开下跌，新波峰

高度低于前一个波峰，价格仍运行于下跌趋势中。

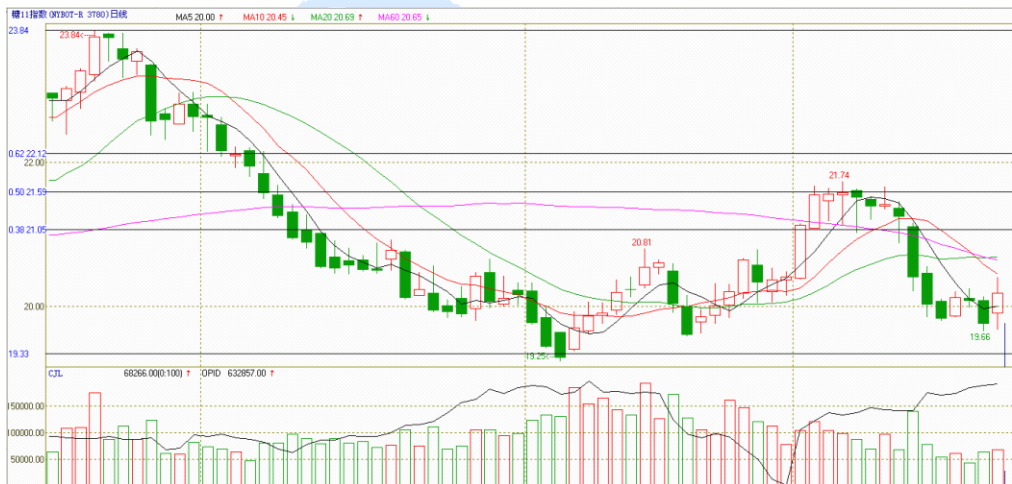
图 1 郑糖 1301 合约日线周期反弹遭破坏



资料来源：文华财经

美糖次级反弹已经告一段落，价格有顺势考验前低趋向。

图 2 ICE11 号原糖指数低位区间震荡



数据来源：文化财经

三、结论与建议

1. 分析结论

近半个月郑糖受到 9 月份单月销售向好、现货率先启动上调及糖会、收储等确切加朦胧利好的影响发动刺激反弹，日线连阳线上攻，但至本周末遇阻前期围绕 5400 的交投密集区域遇阻回落，没能突破前一波峰高度，在间隔 1 个月左右的等周期排列中再次显现上攻乏力，反弹止步于周线周期，无力逆转中线跌势。

若下周延续日线回撤，价格突破不了 9 月中旬高点，则中线下跌趋势延

续。

2. 投资建议

5500 之下持有高位中线空单，仓位控制在 50%之下，暂不到加码点位。

近两周获利短多应参考 5 日线设定保护性止盈



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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）