

## 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、基本面分析

## 1. 全国食糖产销会议专题

中国糖业协会主办的《2012/13年制糖期全国食糖产销工作会议暨全国食糖、糖蜜酒精订货会》于11月1日至2日在杭州召开，会议邀请了国务院有关部委和其他有关单位领导到会听取汇报、进行指导，主要会议内容有通报2011/12年制糖期工作及2012/13年制糖期工作安排；分析研究2012/13年制糖期全国糖料生产及食糖产销形势，对新制糖期食糖供求平衡、产销工作、政府宏观调控工作提出建议；有关政府主管部门对新制糖期食糖生产、销售工作提出指导性建议，通报新制糖期国家对食糖行业宏观调控的思路和原则。

汇总各产区的数据，2012/13榨季产量预估如下：广西850万吨，云南220-230万吨，广东145万吨，海南43万吨，新疆55万吨，黑龙江25万吨，内蒙古16万吨，其他15-20万吨；总计约1395万吨，产销形势不容乐观，供大于求将助推2012/13榨季结转库存刷新历史高点。

鉴于产量增加加剧供求矛盾，中糖协建议国家收储量提高至400万吨左右，并建议收储价格保持在6000元/吨以上。

对于糖价后市走向，发改委经贸流通司副司长刘小南认为，2012/13制糖期食糖产大于需最多不超过200万吨，糖价可能出现阶段性单边下滑的走势，但只要做好临时收储、轮储以及打击走私糖等工作，对后期的产销工作仍应抱有信心。

与会业界人士普遍预计本榨季广西甘蔗联动收购价格将下调至 470 元/吨左右，较上榨季下降 30 元/吨，若此预期落实，吨糖甘蔗收购成本将同比下降 250 元/吨。

总结来看，本次糖会多数关键数据与预期几乎没有出入，无新利多消息。

## 2. 产区涨价未传递至销区，报价涨跌互现

据昆商糖网统计，本周国内大部分地区食糖价格呈涨跌互现的局面。国内南方食糖主产区糖价稳中略有涨，其中云南、广西等地还出现 20-30 元的周涨幅；华东、华中各地基本以持稳为主，华南等地则出现 10-50 元不等的周跌幅；北方甜菜糖产区除个别地区持稳外，多数地区糖价由于到货新糖增多而下跌，而本地糖源压力也颇重，整体购销偏淡。北方各地主要以销新糖为主，部分地区陈糖尚能维持。

至本周末广西已经有两家糖厂先后开榨，南方蔗糖糖厂近期将陆续开榨，随着榨季的深入，新糖取代陈糖的步伐将加快，对糖价形成压制。

糖价综合指数本周小幅上涨 6 点至 5959，产区价格上涨没有顺利向销区传递，销区价格指数报收于 6096，跌 14 点。

表 1 昆商糖价指数本周变动

项目	10月26日	11月2日	涨跌
产区指数	5810	5832	22
销区指数	6110	6096	-14
综合指数	5953	5959	6

数据来源：昆商糖网

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

表 2 本周 1305 合约成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5131	5174	5204	5253	5131	0.54%	539.9 万	50.4 万

## 2. K 线及均线分析

主力转移阵地至 5 月合约，本周整体在上周五大阴线实体范围内交投，小阳线下跌抵抗反弹排列持续至周四，糖会主要数据发布之后市场弥漫利多出尽氛围，周五以光脚中阴线回落，未突破 5 至 20 日短期均线密集区域的压制作用。周 K 线上影线连续第三周触及 10 周均线，均未能形成突破之势。周五日线周期 KDJ 死叉，超跌反弹完结。

## 3. 趋势分析

郑糖于 10 月 18 日形成日线周期新波峰，上周五大阴线暴跌确认波峰有效性，5 月合约在距离 5100 前低仅 30 点左右的位置发动超跌反弹，已于上周先后走出顶部形态的 5 日、10 日均线发挥阻力线作用，中线跌势延续。

图 1 郑糖 1305 日线排列偏空



资料来源：文华财经

ICE 原糖指数在 19 美分关口的窄幅横盘显然已经无力阻止下跌步伐，破位下跌在即。

图 2 ICE11 号原糖指数前低支撑失守



数据来源：文化财经

### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

近两周针对全国食糖产销会议的利好期盼已于本周兑现，多数数据与会前预期吻合，无新利多消息刺激反弹延续，1400万吨的产量预期对糖价上行产生强有力的威慑作用。本周前四个交易日超跌反弹步履维艰，限定在上周五大阴线实体范围内，周五光脚中阴线中断反弹步伐，当前盘面继续运行在中线下跌趋势当中，前低支撑仍面临考验；细分周线以内短线走势，当前5月合约在5100之上有短暂横盘整理的倾向，预计震荡区间上沿不超过本周四高点。

#### 2. 投资建议

1月合约空单可有序迁仓至5月合约，5月合约于5300之下中等仓位持有空单，5130-5280区间不作大的仓位调整。

周内倾向于在5100-5280区间震荡，短线操作可在上述区间高抛低吸，5100支撑确认失守之前暂不追空。

#### 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