

## 白糖



## 白糖期货策略周报

## 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

## 一、微观分析

## 1. 国内外生产进度

(1) 巴西甘蔗行业协会 Unica 数据显示, 近两周糖产量没有增加, 截至 3 月 1 日巴西中南部地区榨季生产已经结束。2012/13 年度巴西中南部地区糖产量从上一年的 3,130.4 万吨增至 3,408.8 万吨, 酒精产量从 2011/12 年度的 205.42 亿公升增至 213.62 亿公升。巴西中南部产量占全国产量 90% 左右, 据此推算, 巴西本榨季产量将高达 3788 万吨, 超过此前产量预期。

泰国生产进度继续加快。12/13 年度截至 3 月 10 日糖产量较上一年的 810.7 万吨增长 1.1%, 达 819.5 万吨, 甘蔗压榨量也较上一年的 7,647.8 万吨增长 7.12%, 达 8,187.9 万吨。虽然预期泰国将在 3 月底收榨, 早于往年的 4-5 月, 但 3 月份对国际糖市供应仍然快速增加, 短期供应压力难以缓解。

墨西哥糖委员会 Conadesuca 表示, 由于单产增加及种植面积扩大, 该国 2012/13 年度糖产量有望达创纪录的 625 万吨, 较上次预估的 567 万吨增加 10.2%; 出口亦有望上升近 15% 至 163 万吨。

(2) 截至 3 月 14 日, 广西已有 7 家糖厂收榨; 截至 3 月 11 日, 广东湛江金海糖业有限公司已顺利收榨, 成为广东省第一家收榨的制糖企业。截至 3 月 15 日, 全国主产区约有 40 家糖厂停榨, 本榨季共计约有 207 家糖厂投入生产, 停榨糖厂占本榨季参与生产糖厂总数的 19.3%。按照各糖厂生产计划, 3 月中旬开始, 以广西为代表的糖厂收榨进度加快, 主产区度过了生产高峰期, 进入榨季收尾阶段, 糖产量日益明朗。当前关注焦点仍在高库存

水平对糖价上涨的限制作用。

2. 云南干旱影响显现

自去年12月云南新榨季开榨，甘蔗遭遇干旱影响已开始显露。截至1月31日，云南省甘蔗受旱面积达200.95万亩，其中绝收面积15.18万亩。据不完全统计，制糖工业因旱、霜（主要为旱灾）灾害造成的损失达5.83亿元，农民损失3.7亿元。而今年，除了滇中红河、玉溪等产区持续干旱外，滇西临沧、保山甘蔗产区也成为受灾区。据此，云南糖协等部分预计今年云南产量或难以达到210万吨。红河等受灾较为严重的地区糖厂出现亏损。

3. 糖市其他要闻

（1）美国商品期货交易委员会公布的数据显示，截至3月5日当周，投机客减持 ICE 原糖期货净空头头寸至一个月来最低水平。非商业交易者增持期糖多头头寸1万手，至125,564手。但其持有的空头头寸仍超过多头，空头总计为197,467手，净空头头寸达71,903手，较上周下降11,217手。

（2）为了缓解国内糖厂销售压力以及刺激食糖价格上涨，美国政府正考虑收储40万吨食糖，然后投放至酒精生产市场。

此外，纽约日前发布限制令限制单份零售饮料的分量，依照新规定，每份出售的含糖软饮料不得超过480毫升，3月12日起生效。此举将影响食糖消费量。美国农业部(USDA)公布的3月供需报告显示，美国2012/13年度糖库存使用比预估为20%，高于上月的19.3%。美国2011/12年度糖库存使用比为17.2%。

（3）2013年4月份俄罗斯、白俄罗斯和哈萨克斯坦三国关税联盟的原糖进口关税仍维持140美元/吨的关税范围最低水平，这一税率水平已维持19个月。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 1309 合约本周成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5420	5413	5401	5448	5336	-13 (-0.24%)	363.7 万	59.4 万

2. 中短线趋势分析

自 2 月 26 日以来，60 日均线压力位 4 次被触及但均未能形成突破，其短期压力线低位得到巩固。

周三于三角形整理形态尾部试探下行突破，当日即被多头主力增仓护盘收复，但下行突破苗头已经显现，逐步体现中线方向性选择。周五的抵抗性反弹并没有得到成交量确认，横盘之后后市将继续试探下行突破。

图 1 郑糖低位三角形整理试探下破



ICE 原糖因非商业净空持仓水平下降而出现连续反弹，预计反弹将短期持续，但力度已经渐弱，19 美分附近压力是当前直接压力考验。

图 2 ICE 原糖指数启动日线反弹



### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

本周内外盘糖价继续背离，ICE 原糖指数因非商业净空头持仓下降而连续反弹，而国内现货、期货糖价本周出现明显下降。郑糖 9 月合约周三在三

角形整理末端放量试探下行突破，周五抵抗性小阳线回应力度一般，量能支撑薄弱，技术形态上已经开始明确体现出下破倾向。

国内行业基本面，云南干旱带来的影响已经体现到已经公布的统计产量方面，全国范围内近 20% 的糖厂已经结束本榨季生产，关注重点逐步向消费转移，在收储调控政策未出台之前，行业参与者多谨慎看空，糖价运行环境不乐观。

## 2. 投资建议

于 60 日线下谨慎持有中线先导空单，风险偏好者可少量加仓。

周内短线操作以 5450 为参考止损位逢高建空单。



## 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）