

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. 截至4月底全国产销数据向好

2012/13 年制糖期生产已进入尾声，广西、云南还有少数糖厂生产，其它糖厂均已停榨。截至 2013 年 4 月底，本制糖期全国已累计产糖 1290.35 万吨，同比增 108.5 万吨；其中产甘蔗糖 1181.85 万吨，产甜菜糖 108.5 万吨。

截至2013年4月底，本制糖期全国累计销售食糖767.04万吨，累计销糖率59.44%，同比增加8.72%。

表1 截至4月底全国产销进度统计（单位：万吨；%）

省 区	截至 2013 年 4 月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1290.35	767.04	59.44	
甘蔗糖小计	1181.85	705.61	59.70	
广 东	121.25	99.61	82.15	已全部收榨
其中：湛 江	105.96	86.97	82.08	已全部收榨
广 西	783.6	486.5	62.09	已有 99 家收榨
云 南	215.63	89.34	41.43	已有 55 家收榨
海 南	49.78	22.45	45.10	已全部收榨
福 建	1.62	0.85	52.47	已全部收榨
四 川	5.38	5.11	94.98	已全部收榨

湖 南	1.65	1.65	100.00	已全部收榨
其 他	2.94	0.1	3.40	已全部开榨
甜菜糖小计	108.5	61.43	56.62	
黑 龙 江	23.69	9.8	41.37	已全部收榨
新 疆	54.66	32.51	59.48	已全部收榨
内 蒙 古	16.28	11.3	69.41	已全部收榨
河 北	5.97	3.29	55.11	已全部收榨
其 他	7.9	4.53	57.34	已全部收榨

数据来源：中国糖业协会

截至目前广西已有 100 家糖厂收榨，收榨糖厂占全区糖厂总数的 97%，收榨糖厂日榨产能为 65.6 万吨/日，约占全区总产能的 97.5%。

2. 本周糖市要闻

(1) 海关总署5月8日公布数据显示：4月份中国出口食糖4024吨，1-4月累计出口1.65万吨，同比增长1.8%。

(2) 印度糖厂协会（ISMA）称，2013/13年度（10月1日起）截至4月30日印度糖产量为2452万吨，较上年同期减少3%。其中最大的产区马邦产糖800万吨，较去年同期减少10%，出糖率11.4%；第二大产区北方邦糖产量为743万吨，较上年同期增加7%，出糖率9.19%；卡纳塔克邦糖产量从上年同期的372万吨减至336万吨。ISMA 预计2012/13年度印度糖产量为2460万吨，年需求量约为2300万吨。

泰国糖业协会（OCSB）表示，得益于甘蔗种植面积的增加，估计2012/13年度泰国糖产量将超过上一年度。估计于2012年11月15日开始的2012/13年度泰国糖产量将达1,010万吨，甘蔗产量增至1亿吨。

(3) 因部分地区爆发洪涝令农户无法播种，美国甜菜播种进度落后于预期。美国农业部称，截至5月5日当周，甜菜播种工作仅完成24%，上年同期则为97%。若恶劣天气继续，供应忧虑或提振 ICE 期糖价格，上周糖价已触及四年低位。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表 2 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
5206	5255	5245	5282	5181	67 (1.29%)	309.2 万	48.7 万

2. 中短线趋势分析

跌近 5000 整数大关启动的日线周期超跌反弹修正延续至本周已显乏力，周二、周三连续两次受阻前低 5286 压力位回落，日线收长上影线，后半周考验本次日线反弹支撑线 5 日均线，日线排列已显现头部形态，KDJ 指标超买。

本周主力合约减仓近 10 万手，前周获利短线多单明显获利出场；成交方面，反弹乏力而下跌放量，反弹动能已经显匮乏。周线周期低位区间震荡，新的短期均衡区间 5082-5300。

图 1 郑糖超跌反弹告一段落



三、结论与建议

1. 分析结论

产销数据利好消化完毕，超跌技术反弹于本周初触及 5286 承压受阻，技术指标已经到达超买位，日 K 线排列短期头部形态显现，获利短线多单大量止盈，周线周期新的短期均衡区间 5082-5300，试探开启试探构筑中线阶段底部过程。

CPI 与 PPI 数据增减显示实体经济增长乏力而通胀压力增加，世界范围

内多国央行降息也促使投资者愈加关注国内央行政策动向。国内糖市即将步入纯销期，当前，宏观面消息影响主导短期盘面波动，短炒注意防范政策风险。

2. 投资建议

若再次下探前低 5082 不下破则前期获利空单宜平仓止盈；风险偏好者可于 5160 以下价位逢低少量布置先导性多单。

短线区间震荡，参考短期多空分水岭 5200。



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）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室

