

## 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. 全球最新供需形势预期

美国农业部称, 2013/14年度全球糖产量或为1.74853亿吨, 高于上一年度的1.74468亿吨; 预计消费量为1.67347亿吨, 高于上一年度的1.63603亿吨; 结转库存为3822.7万吨, 低于上一年度的3840.5万吨。

分析机构 Kingsman 称, 因需求增加且部分主要产糖国产量下滑, 2013/14年度全球糖市预计将供应过剩459.1万吨, 较此前预估低27%。

瑞士金士曼研究机构(Kingsman SA)董事长表示, 因近期糖价大幅下滑, 巴西或利用更多甘蔗生产乙醇, 但仍不足以消灭全球糖市的大量剩余, 预计未来十八个月全球糖市供应将继续过剩。如果巴西正在进行的甘蔗收割期间, 原糖价格继续维持在每磅16.5-18美分, 将导致全国糖产量较预期低350-400万吨。

主产国方面, 巴西甘蔗行业协会(Unica)周二公布的数据显示, 受助于4月末及5月初的干燥天气, 本榨季截至5月中旬中南部糖产量为376万吨, 同比增加140%; 乙醇产量达32.5亿公升, 同比增加146%。5月前两周中南部糖产量为206万吨, 较去年同期的102万吨增加101%。

泰国蔗糖委员会(OCSB)秘书长表示, 由于东北部地区种植面积增加, 食糖生产刚刚结束的2012/13年度泰国共计生产甘蔗1.00003亿吨, 高于前期预计的9,400万吨。甘蔗单产从上一年度同期的12吨/rai(1rai=0.16公顷)减少到10吨/rai, 含糖分则从之前预计的12%减少到11.6%。

因单产提高且种植面积扩大, 墨西哥国家糖业协会 Conadesuca 上调墨

西哥2012/13年度糖产量至纪录新高，达668万吨，此前预估为625万吨。

## 2. 其他行业要闻

### (1) 进出口

据欧盟官方数据，2013年5月份欧盟根据关税配额进口糖9,436吨，低于4月份的31,901吨，同时也低于2012年5月份14,652吨。2011/12年度全球糖市供应过剩990万吨，2012/13年度供应过剩量达1180万吨，下一年度预计为490万吨。

农业部周三发布1-4月我国农产品进出口情况显示，1-4月，我国农产品进出口总额为570.2亿美元，同比增4.4%。其中，出口209.3亿美元，同比增7.5%；进口360.9亿美元，同比增2.6%；贸易逆差151.6亿美元，同比减3.5%。1-4月，食糖进口额4.4亿美元，同比减12.7%。

(2) 据商务部发布的商务预报，上周（5月20日至26日）商务部重点监测的全国36个大中城市食糖零售价格比前一周上涨0.2%。其中，深圳、南京、郑州涨幅居前，比前一周分别上涨3.5%、1.7%和1.3%。

周一广西制糖集团开会，强调要稳定市场价格，保持广西现货价格5400元/吨的底线，同时实施系列措施稳定甘蔗产量，促进食糖产业的持续健康稳定发展。会议后糖企虽有挺价惜售表现，但市场仍不认可在现价大量入货。

## 二、波动分析

### 1. 一周成交统计

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
5052	4941	4979	5075	4902	-110 (-2.18%)	177.6 万	40.1 万

### 2. 中短线趋势分析

本周移仓换月加速，至下半周，1月合约成交量已经连续三个交易日大于9月，移仓过程中空头主力占优，周三长阴线试探下破前低，周四以锤形线作下跌抵抗，跌势放缓，但短线弱势累积，短期内反转难度较大，收复日线周期常规均线系统压力之前或将震荡整固酝酿反弹动能。

图 1 郑糖试探下破前低支撑



### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

Kingsman 下调 13/14 榨季全球供需过剩预期，泰国最终甘蔗压榨量高于此前预期，供需面的微弱变动无力改变原糖价格积弱难返的趋势。

郑糖主力换月过程基本完成，空头主力在移仓过程中占据优势，技术形态上出现试探下破，但 1 月合约前 20 持仓结构较 9 月合约偏多，当前集中下跌的动能已经缓释，锤形线下跌抵抗，短线或震荡整固酝酿中线反弹。

#### 2. 投资建议

获利空单市价止盈，风险偏好者持有先导性中线多单，暂不加码。

1401 合约短炒不宜于 4900 之下追空，可关注日内短多机会。

### 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申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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州工业园区苏州大道西2号1  
幢国际大厦602-604单元（215021）

### 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）

### 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

### 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）

### 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）

### 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）