

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. 截至7月底全国食糖产销情况

据中糖协简报，2012/13年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖1306.84万吨（上制糖期同期产糖1151.75万吨），比上一制糖期多产糖155.09万吨，其中，产甘蔗糖1198.34万吨（上制糖期同期产甘蔗糖1051.015万吨）；产甜菜糖108.5万吨（上制糖期同期产甜菜糖100.735万吨）。

截至2013年7月底，本制糖期全国累计销售食糖1117.86万吨（上制糖期同期864.03万吨），累计销糖率85.54%（上制糖期同期75.02%），其中，销售甘蔗糖1027.41万吨（上制糖期同期783.34万吨），销糖率85.74%（上制糖期同期74.53%），销售甜菜糖90.45万吨（上制糖期同期80.69万吨），销糖率83.36%（上制糖期同期80.1%）。

表1 截至7月底产销进度表（单位：万吨；%）

省 区	截至2013年7月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1306.84	1117.86	85.54
甘蔗糖小计	1198.34	1027.41	85.74
广 东	121.25	119.15	98.27
其中：湛江	105.96	105.23	99.31
广 西	791.5	701.3	88.60
云 南	224.19	167.45	74.69

海 南	49.78	30.18	60.63
福 建	1.62	1.62	100.00
四 川	5.38	5.11	94.98
湖 南	1.65	1.65	100.00
其 他	2.97	0.95	31.99
甜菜糖小计	108.5	90.45	83.36
黑 龙 江	23.69	19.5	82.31
新 疆	54.66	45.21	82.71
内 蒙 古	16.28	12.4	76.17
河 北	5.97	5.44	91.12
其 他	7.9	7.9	100.00

资料来源：中国糖业协会

2. 供求形势变动情况

(1) 国际糖业组织 (ISO) 表示, 因价格下跌促使部分国家减少产量, 2013/14 年度 (10 月 1 日开始) 全球糖供应过剩量将缩减至 350 万吨, 同比减少近 70%。当前年度全球糖供应过剩量为 1120 万吨, 在中国、俄罗斯、欧盟和美国出现合理化国内产量的迹象后, 供应过剩可能减少。

ISO 预计 2013/14 年度全球糖产量为 1.79 亿吨, 需求为 1.755 亿吨, 连续第三年供应过剩将继续打压全球糖价。

(2) 巴西农业部周四称, 巴西 2013/14 年度糖产量预计为 4097 万吨, 较 4 月预估减少 260 万吨。糖产量下滑的原因主要为中南部估产下滑。同时巴西政府 5 月 1 日起将商业汽油中乙醇含量要求提高至 25%, 此前为 20%。将乙醇含量提高 5% 意味着每年乙醇需求增加近 20 亿公升。

(3) 印度食品部日前表示, 估计拟于 10 月份开始的 2013/14 年度印度糖产量将下滑至 2,250 万吨 (也可能达到 2,280-2,230 万吨, 取决于饲料用蔗量的多少), 不过如加上约 700 万吨的库存糖, 食糖供给总量仍将达到 2,950 万吨。

目前印度业界对 2012/13 年度结束的库存糖数量存在分歧, 预期将有约 800 万吨库存糖结转到新一年度, 但也可能只有 650 万吨。

(4) 俄罗斯糖厂协会表示，估计 2013 年底俄罗斯食糖库存量将达 336 万吨，不过较 2012 年底减少 30.1 万吨。估计 2013/14 年度俄罗斯甜菜糖产量仅为 410 万吨。

3. 现货报价稳定，基差回落

主产区现货僵持于阶段低位，周内广西南宁、柳州产区中间商报价重心为 5300 元/吨；现货报价持稳而期价反弹，基差自 7 月中旬 600 之上高点见顶，连续两周回落，本周五已回落至 500 元/吨之下，依照基差波动规律分析，预计期货价格反弹将推动现货价格回暖。

图 1 基差波动见顶回落



资料来源：新纪元期货

二、波动分析

1. 一周成交统计

表 2 主力合约本周成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
4935	4974	4954	4982	4916	42 (0.85%)	149.9 万	57.6 万

2. 中短线趋势分析

本周 5 个交易日除周三短暂回撤之外，其余 4 个交易日全部在 5 日线反弹支撑通道之上交投，周一、周四两次对 60 日线阶段压力发起攻击，周四收盘站上 60 日线，周五以小阳线作初步确认，反弹基础在震荡积累之后逐步趋于稳固。

本次日线收盘站上 60 日长期均线是 3 月末长距离下跌以来首次，同时

也是首次突破日线下降通道压力线，技术提振意义明显。从周线排列看，至本周周 K 线已三连阳，构筑中线地步的形态已经显现，等待突破 5000 关口确认中线趋势反转。

图 1 郑糖初步确认突破 4900 阶段压力



三、结论与建议

1. 分析结论

ISO 与本周因巴西霜冻灾害等原因调低 13/14 榨季全球供应过剩量预期，近期行业消息面暖风频吹，ICE 及 LIFFE 两大市糖价均不同程度回暖。郑糖低位超跌反弹经过连续三周的积累已经深化为逐步筑底形态，攻破日线下跌通道线及 60 日线重要压力，多头信心受到提振，反弹基础日益稳固。

5000 关口是 6 月份整理行情交投核心区域，积累的获利空单在此区域建仓者较为集中，价格反试此区间将触发此附近区域建仓的头寸做出抉择，预计 5000 上下交投将放大，按照当前节奏，完成突破的概率较大。

2. 投资建议

中线筑底形态已经显现，先导中线多单以不大于 1/2 的仓位持有，关注 5000 关口阻挡情况。

依托 10 日线逢低入多。

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）