

## 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. 2013/14 榨季产量初步预估

据云南糖网讯，中国糖业协会四届四次理事扩大会议上国内各食糖主产区的代表分别介绍了 2012/13 榨季的情况以及对 2013/14 榨季的生产预估，初步预期如下：

**广西区：**2012/13 榨季广西甘蔗种植面积 1640 万亩，平均亩产 4.09 吨，累计产糖 791.5 万吨，入榨蔗 6710 万吨。2013 年以来广西天气较好，甘蔗长势较好，蔗农种植积极性高，但能否增产还无定论，关键看天气。

**云南省：**2012/13 榨季云南甘蔗种植面积 476 万亩，入榨蔗 1758 万吨，平均亩产 3.7 吨，累计产糖 224.19 万吨，创历年新高，综合产值达 222.94 亿元。新榨季云南省甘蔗种植面积达 540 万亩，增长 64 万亩，增幅 13.45%。

**广东省：**2012/13 榨季广东省甘蔗种植面积 240 万亩，产糖 121 万吨，2013/14 榨季甘蔗种植面积 250 万亩，同比增长 10 万亩，目前关注长势好，食糖产量预计将恢复到 140 万吨左右。

**海南省：**2012/13 榨季海南省甘蔗种植面积 94 万亩，收获面积 92 万亩，平均亩产 4.76 吨，入榨甘蔗 432 万吨，产糖 49.78 万吨，蔗糖产业工农业总产值 49.14 亿元。2013/14 榨季海南省甘蔗种植面积 101 万亩，同比增 6.6 万亩，食糖产量有望超过 50 万吨。

**新疆区：**2012/13 榨季新疆区 14 家制糖企业全部开机生产，共收榨甜菜 498 万吨，产糖 54.66 万吨。2013/14 榨季合同种植甜菜 98 万亩，预计收购甜菜 364 万吨，预计产糖 40 万吨，预估低于 2012/13 榨季。

**内蒙古：**2012/13 榨季内蒙古甜菜种植面积 50 万亩，共收榨甜菜 140 万吨，产糖 16.28 万吨。2013/14 榨季内蒙古甜菜种植面积 59.2 万亩，预计收榨甜菜 172 万吨，产糖量预计将增长。

**黑龙江省：**近年来黑龙江省制糖产业经历了起起落落，2009/2010 榨季产糖 9.89 万吨；2010/11 榨季产糖 18.37 万吨；2011/12 榨季产糖 28.38 万吨；2012/13 榨季黑龙江省产糖量又回落到 23.69 万吨，新榨季产量预估为未知数。

## 2.1-7 月含糖食品产量增速稳定

近日国家统计局发布了 2013 年 1-7 月份国内主要工业产品产量及增长速度数据，其中食品制造业以及饮料制造业的数据如下。

**食品制造业：**2013 年 1-7 月份我国食品制造业（不含烟草制品）同比上年同期增长 11.4%。**饮料制造业：**2013 年 1-7 月份我国饮料制造业（包含酒、饮料、精制茶）较去年同期增长 9.7%，其中 7 月份生产软饮料 1410.6 万吨，较去年 7 月同比增长 3.6%。1-7 月国内累计生产软饮料 8476.1 万吨，同比增长 11.9%。

## 3. 行业要闻

(1) 国际糖业组织（ISO）称，全球供应过剩将令糖价在可预见的未来承压，但不太可能跌破每磅 15 美分。ISO 执行董事称：“价格存在利空压力，至少在 2013/14 年度将持续。” ISO 上周称，2013/14 年度全球糖供应过剩量预期降至 450 万吨，2012/13 年度为 1030 万吨，但可能不会帮助支撑价格。7 月份国际糖价触及三年低点每磅 15.93 美分。

Datagro 的主管称，2012/13 年度全球糖市或供应过剩 950 万吨，2013/14 年度或为 306 万吨。

(2) Datagro 称，预计 2012/13 年度巴西中南部甘蔗产量为 5.848 亿吨，高于上一年度的 5.323 亿吨；糖产量为 3420 万吨，低于此前预估的 3530 万吨，但略高于上一年度的 3409 万吨；中南部糖厂或将 54.7%的甘蔗用于生产乙醇。

巴西蔗产联盟（Unica）表示，8 月上半月主产区的干燥天气利于甘蔗压榨。8 月上半月中南部长甘蔗压榨量从 7 月下半月的 4430 万吨增至 4630 万吨，同比也增加了 4.7%。2013/14 年度截至 8 月 16 日中南部长甘蔗压榨量已

达 3.151 亿吨，同比增加 21%。8 月上半月中南糖产量达 291 万吨，较 7 月下半月的 253 万吨增加 15%，但同比仍然减少 3.9%。截至 8 月 16 日中南糖产量同比增加 9.3%至 1670 万吨，乙醇产量同比增加 34%至 133 亿公升。

(3) 德国糖业协会 WVZ 周三称，因天气变化无常令甜菜生长放缓，13/14 榨季的甜菜作物及精炼糖产量或减少。WVZ 在其首份产量预估报告中表示，9 月份开始的 13/14 榨季精炼糖产量或降至 346 万吨，12/13 榨季精炼糖产量为 437 万吨。预计德国甜菜种植面积降至 341,295 公顷，2012/13 榨季为 395,319 公顷。

(4) 印度食品部长称，预计 2013/14 年度（10 月 1 日开始）印度糖产量将达 2350-2370 万吨，需求量预估为 2350 万吨，期初库存或达 850-900 万吨。因期初库存和预期产量充足，2013/14 年度将有充足供应满足当地需求。印度糖出口受卢比创纪录跌势提振，且糖产量超过需求加剧全球供应过剩局面。

(5) 随着 7 月国际糖价格连续第四个月下跌，2013 年 7 月世界粮农组织的食糖价格指数平均为 239 点，比 6 月份下降 3.6 点，跌幅为 1.5%。由于预计主要产区，尤其是世界食糖最大生产国和出口国巴西有大量剩余产量，7 月食糖价格连续第四个月下降。巴西乙醇价格下降，也促使当地糖厂将更多甘蔗转化为食糖而非乙醇，这给国际食糖价格下跌施加额外压力。

## 二、波动分析

### 1. 一周成交统计

表 1 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
4966	4996	5034	5079	4961	65 (1.32%)	325.3 万	60.3 万

### 2. 中短线趋势分析

自上周 5 个交易日交投重心接连下跌完成日线周期多空急转，周五考验至 60 日均线暨本波段涨幅 1/2 回撤支撑位，本周初起自 60 日均线，周一盘间多头抵抗坚决而激烈，日线大阳线接连贯穿 5 至 20 日均线密集区域，一阳吞三阴，随后在三次上试 5 日均线顶部形态区域而遇阻折返之后，日线技

术形态及量能配合显现高位盘整特征。

本周是 8 月最后一个交易周，12/13 榨季接近尾声，9 月份将进入盘点本榨季的敏感月份，就当前形势看，高结转库存将供应压力传递至下一榨季，中秋国庆食糖消费旺季已过，据季节性规律，9 月份糖价趋跌，若 9 月上旬未能突破 8 月 16 日高点，则日线级别转势将确立，行情将横盘走跌。

图 1 中级别反弹已转势为高位震荡



### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

8 月最后一个交易周，主力合约周初的大阳线抵抗力挽短线加速下跌之势，但并无续涨动能支撑期价于本周内完成针对 8 月中旬高点的突破，随后日线级别行情逐步显现高位横盘特征，5 至 20 日均线粘合，围绕此价位达成新的多空均衡区间。

本榨季接近尾声，双节消费旺季已过，9 月份季节性下跌规律将限制盘面续涨，若 9 月中旬之前难以突破 8 月 16 日高点，期价将震荡趋跌。

#### 2. 投资建议

中线多单底单逢高平仓。

短线以 5 至 20 日均线粘合区域为震荡重心，参考 60 日线支撑及 5110 高点高抛低吸。

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